

IM Caja Laboral 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2012, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., (en adelante, Sociedad Gestora):

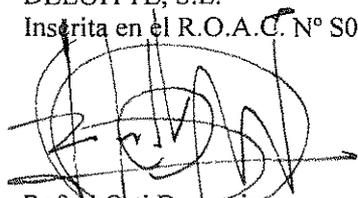
Hemos auditado las cuentas anuales de IM Caja Laboral 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se detalla el volumen de derechos de crédito dudosos del Fondo, para el que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2012, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



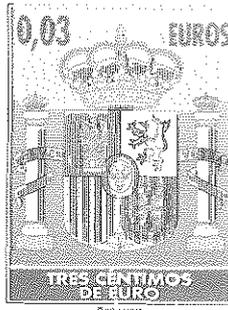
Rafael Orti Baquerizo
17 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/04610
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre



0L0779250

CLASE 8.^a
ACTIVO Y PASIVO

IM CAJA LABORAL 2, FTA

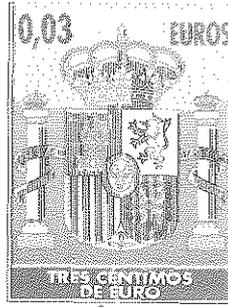
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1. 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011 (*)	PASIVO	Nota	2012	2011 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		466.242	492.868	PASIVO NO CORRIENTE		494.623	524.460
Activos financieros a largo plazo		466.242	492.868	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo	7	494.623	524.460
Derechos de crédito	4	466.242	492.868	Obligaciones y otros valores negociables		453.968	480.964
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		378.368	405.364
Certificados de transmisión hipotecaria		452.843	482.520	Series Subordinadas		75.600	75.600
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	27.979	27.979
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		27.979	27.979
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	12.676	15.537
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		12.676	15.537
Activos dudosos		14.048	11.359	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1.247)	(993)	Otros pasivos financieros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		31.698	30.393
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		30.972	29.927
Otros activos no corrientes		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
		47.303	46.450	Obligaciones y otros valores negociables	7	28.318	28.301
ACTIVO CORRIENTE		47.303	46.450	Series no subordinadas		27.783	26.400
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Series subordinadas		-	-
Activos financieros a corto plazo		16.048	13.778	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	292	910	Intereses y gastos devengados no vencidos		535	1.801
Derechos de crédito	4	14.754	12.866	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		13.578	11.633	Deudas con entidades de crédito	8	1.328	1.037
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		27	101
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		1.301	936
Préstamo Consumo		-	-	Derivados	13	1.326	589
Préstamo automoción		-	-	Derivados de cobertura		1.326	589
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Bonos de titulización		-	-	Importe bruto		-	-
Otros		69	67	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos dudosos		1.253	867	Ajustes por periodificaciones	9	626	486
Correcciones de valor por deterioro de activos		(558)	(430)	Comisiones		626	486
Intereses y gastos devengados no vencidos		367	628	Comisión sociedad gestora		13	14
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		96	73
Intereses vencidos e impagados		45	76	Comisión agente financiero/pagos		3	3
Derivados		-	-	Comisión variable - resultados realizados		507	351
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		5	25
Otros		-	-	Otros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-			-	-
Comisiones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOC	10	(12.676)	(16.537)
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(12.676)	(16.537)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	32.257	32.674	Gastos de constitución en transición		-	-
Tesorería		32.257	32.674			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		613.646	639.336	TOTAL PASIVO		613.646	639.336

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



0L0779251

CLASE 8.^a
CONTABLE

IM CAJA LABORAL 2, FTA

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

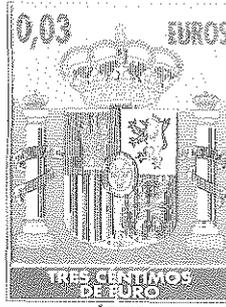
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		11.961	12.930
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	11.722	12.506
Otros activos financieros	6	239	424
Intereses y cargas asimilados		(5.833)	(9.493)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(5.542)	(9.026)
Deudas con entidades de crédito	8	(291)	(467)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(5.453)	(1.687)
MARGEN DE INTERESES		675	1.750
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(650)	(1.709)
Servicios exteriores	11	-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(650)	(1.709)
Comisión de Sociedad gestora		(72)	(74)
Comisión administración		(25)	(26)
Comisión del agente financiero/pagos		(15)	(15)
Comisión variable - resultados realizados		(512)	(1.423)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(26)	(171)
Deterioro de activos financieros (neto)		(381)	(41)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(381)	(41)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9	356	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.



CLASE 8ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L0779252

IM CAJA LABORAL 2, FTA

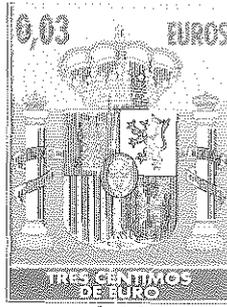
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.004	5.982
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	520	2.620
Intereses cobrados de los activos titulizados	11.906	12.280
Intereses pagados por valores de titulización	(6.909)	(8.529)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.716)	(1.555)
Intereses cobrados de inversiones financieras	239	424
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(134)	(239)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(73)	(74)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	(15)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(46)	(150)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	618	3.601
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	618	3.601
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(1.421)	(417)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(5.570)	(991)
Cobros por amortización de derechos de crédito	20.042	25.366
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(25.612)	(26.357)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	4.149	574
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	4.149	574
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(417)	5.565
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	32.674	27.109
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	32.257	32.674

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.



0L0779253

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

IM CAJA LABORAL 2, FTA

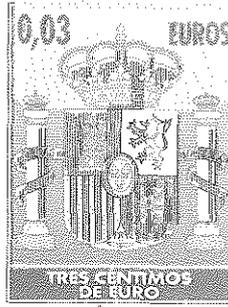
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
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:	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.592)	(16.886)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.592)	(16.886)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.453	1.687
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(2.861)	15.199
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.



0L0779254

CLASE 8.ª
INVERSIÓN INMOBILIARIA

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Reseña del Fondo

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de mayo de 2008 con sujeción a lo previsto a la Escritura de Constitución del Fondo, al Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, 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, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Su actividad consiste en la adquisición de Derechos de Crédito emitidos por Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkoa (en adelante, el Cedente o Caja Laboral), derivados de préstamos hipotecarios, y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos por un importe de 600.000 miles de euros (Nota 7). 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.

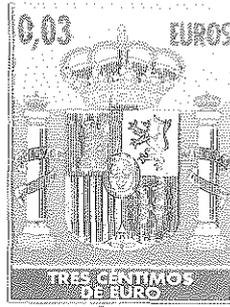
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



CLASE 8.ª
ACTIVAS FINANCIERAS



0L0779255

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por el Consejo de Administración y aprobadas por la Junta de Accionistas de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2013.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

e) Agrupación de partidas

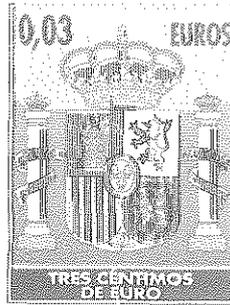
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.



CLASE 8.^a
APORTACIONES DE CAPITAL



OL0779256

g) Cambios en criterios contables

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2012 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance se incluyen tanto el principal como dichos intereses devengados, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe exclusivamente el principal de los mismos.

Con el fin de facilitar la comparabilidad de los estados financieros en ambos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceden a incluir dichos cambios en los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011.

Si bien este cambio no afecta el importe total de activos, pasivos y el resultado de ambos ejercicios, al 31 de diciembre de 2011 supone un incremento de 380 miles de euros en los epígrafes de "Activos Dudosos" y "Correcciones de valor por deterioro de activos" del balance de situación, y un aumento de 49 miles de euros en el epígrafe "intereses y rendimientos asimilados –derechos de crédito" contra el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 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.

h) Impacto medioambiental

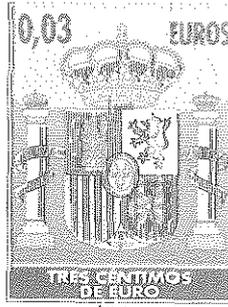
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0779257

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros

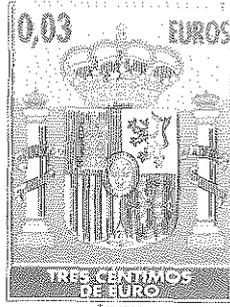
Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".



OL0779258

CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS

- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

iii. Operaciones de cobertura

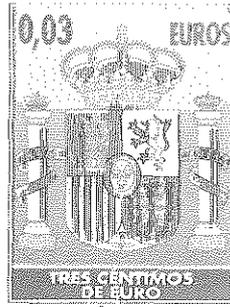
El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:



CLASE 8.ª



0L0779259

- a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
- a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

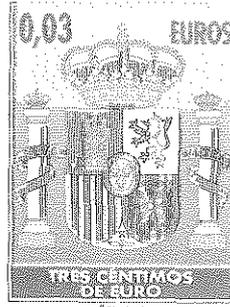
Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpa la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo" del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

Se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque 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. Asimismo, 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.

La Metodología aplicada por el Fondo permite obtener una Valoración que equivale al Precio Teórico de sustitución de la contrapartida. La nueva contrapartida, estimaría el Precio Real en función al Valor de los pagos a percibir o realizar por el Fondo en virtud del contrato.



0L0779260

CLASE 8.ª
Módulo de Inversión

La Metodología aplicada por el Fondo tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los diferentes periodos de pagos del Fondo afecto.

El nominal vivo correspondiente a cada período de pago se calcula, para cada uno de los Activos, de acuerdo a su sistema de amortización.

Se estima el Valor Actual de los pagos a percibir por el Fondo a partir de los tipos LIBOR implícitos (futuros) cotizados a Fecha de Valoración, para los diferentes periodos (teniendo en consideración si la fijación es al inicio o al final de cada período) aplicando el número de días del período y descontando dichos pagos a la Fecha de Cálculo de la Valoración, en función del Valor de Descuento obtenido de una curva cupón cero construida con Overnight Indexed Swaps (OIS).

De forma similar, se calcula el Valor de los Pagos a realizar por el Fondo a partir de promedios de forwards, si bien, en el caso de contar con índices no cotizados (EURIBOR BOE, IRPH, VPO,...), se realizan estimaciones estadísticas de dichos índices.

Finalmente el Valor del Swap será igual a la diferencia entre el Valor Actual de los Pagos a percibir por el Fondo, y el valor Actual de los Pagos a realizar por el Fondo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

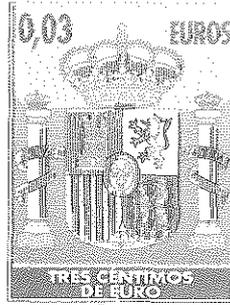
v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o



0L0779261

CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS

el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

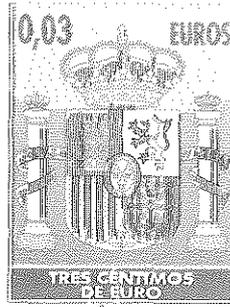
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0779262

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

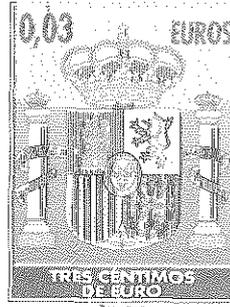
ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.



0L0779263

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

f) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre Valor Añadido. El gasto, en su caso por el Impuesto de 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.

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

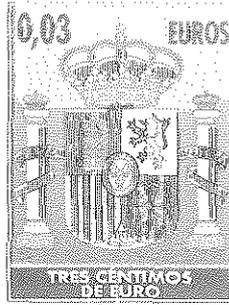
Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.



CLASE 8.ª



0L0779264

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

l) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

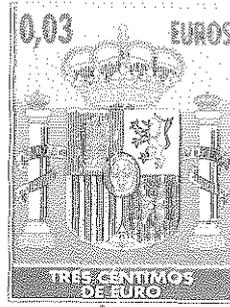
A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.



0L0779265

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. Derechos de crédito

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 23 de mayo de 2008, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 600.000 miles de euros, que representan una participación en el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	518.661	13.390	532.051
Amortizaciones	-	(25.580)	(25.580)
Traspaso a activo corriente	(24.782)	24.782	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)	493.879	12.592	506.471
Amortizaciones	-	(24.082)	(24.082)
Traspaso a activo corriente	(26.390)	26.390	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	467.489	14.900	482.389

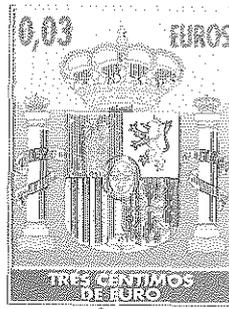
(*) Incluye 490 y 381 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 15.899 miles de euros (12.246 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 1,77% (2,17% en el ejercicio 2011).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2012 es del 1,72% (2,76% en el 2011). El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 11.722 miles de euros (12.506 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2013 ascienden a 14.900 miles de euros, aproximadamente.



OL0779266

CLASE 8.ª

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 60.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2013.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	69	67
Con antigüedad superior a tres meses (**)	394	280
	463	347
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	45	77
Con antigüedad superior a tres meses (**)	490	381
	535	458
	998	805

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito - Otros" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

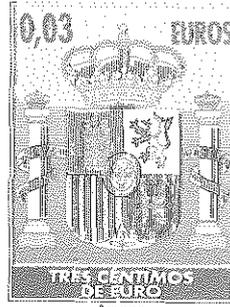
(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2012 por cuotas no vencidas por importe de 15.015 miles de euros (11.585 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2012, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	12.246
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	6.202
Recuperación de activos dudosos	(2.549)
Saldo al cierre del ejercicio	15.899

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:



0L0779267

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	1.423	1.382
Aplicaciones con abono a los resultados del ejercicio	(13.968)	(12.571)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	14.350	12.612
Saldos al cierre del ejercicio	1.805	1.423

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 1.805 y de 1.423 miles de euros, respectivamente.

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	292	910
	292	910

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado durante el mes de enero del ejercicio siguiente.

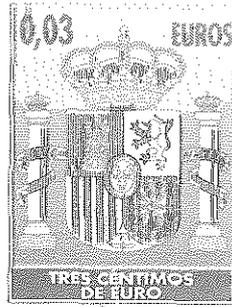
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

De conformidad con lo establecido en la escritura del Fondo, en el momento de la constitución del mismo, la Sociedad Gestora abrió una Cuenta de Reinversión en Caja Laboral Coop. De Crédito, Lan Kide Aurrezkia, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y una Cuenta de Tesorería en Banco Sabadell. En la Cuenta de Reinversión se depositaban las cantidades que integran el Fondo de Reserva, constituido inicialmente en la Fecha de Desembolso por 24.600 miles de euros, así como la liquidez derivada de los cobros de los Derechos de Crédito mantenidos por el Fondo. En la Cuenta de Tesorería se realizaban todos los pagos a los que viene obligado el Fondo.

El tipo de interés es igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo de intereses es mensual y se liquida antes del quinto día hábil siguiente a la finalización de cada periodo mensual.

Con motivo de la obtención del segundo rating por parte de Moody's para la Serie A el 11 de marzo de 2011 y para cumplir con los criterios de la agencia, Caja Laboral procedió, el 14 de marzo de 2011 a novar los contratos de Permuta Financiera de Intereses y de Cuenta de Reinversión. Como consecuencia de lo anterior, Caja Laboral Popular contrató con Banco Español de Crédito, una Cuenta de Depósito Swap y Banco Español de Crédito se subrogó en las obligaciones de Caja Laboral como proveedor de la Cuenta de Reinversión.

Con fecha 24 de marzo de 2011 Moody's rebajó las calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Banco Sabadell desde A2 y P-1 hasta A3 y P-2, respectivamente. Con fecha 29 de junio de 2011, Fitch rebajó las



0L0779268

CLASE 8.^a

calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Banco Sabadell desde A y F1 hasta A- y F2, respectivamente. En consecuencia, Caja Laboral procedió a novar el Contrato de Agencia Financiera. Como consecuencia de lo anterior, Banco Español de Crédito se subrogó en las obligaciones de Banco Sabadell como Agente Financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería el 7 de julio de 2011.

Las cantidades depositadas en la cuenta de reinversión devengan intereses a un tipo igual al tipo de interés de referencia de los Bonos correspondiente al período de devengo de intereses de los Bonos que esté vigente al comienzo de cada mes natural. La liquidación de intereses se realiza el último día de cada mes natural de cada año

En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva según se define en el apartado 3.4.2.2 del Folleto de Emisión, será una cantidad igual a la mayor de las siguientes:

- La menor entre el 4,10% del saldo inicial de los Bonos Titulizados de las Series A, B y C
- El 8,20% del saldo nominal pendiente de los Bonos Titulizados de las Series A, B y C encada fecha de pago;
- 12.300 miles de euros.

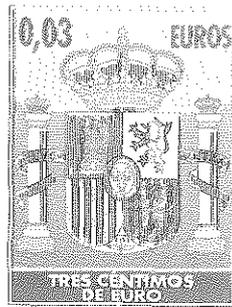
El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2011	24.600	21.887	32.674
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.01.12	24.600	22.792	22.792
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.04.12	24.600	22.844	22.844
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.07.12	24.600	23.847	23.847
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.10.12	24.600	22.985	22.985
Saldos al 31 de diciembre de 2012	24.600	22.985	32.257

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 239 miles de euros (424 miles de euros en 2011), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 600.000 miles de euros, integrados por 6.000



0L0779269

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco series, que tienen las siguientes características.

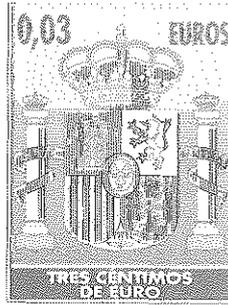
Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	524.400	42.000	33.600
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	5.244	420	336
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,30%	Euribor 3M +0,60%	Euribor 3M +1,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: Fitch	AAA	A	BB+
Actuales: Fitch/Moody's	AA-(sf)/A3(sf)	A/-	B/-

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
Saldos a 1 enero de 2011	398.360	59.760	42.000	-	33.600	-	473.960	59.760
Amortizaciones	-	(26.356)	-	-	-	-	-	(26.356)
Trasposos	7.004	(7.004)	-	-	-	-	7.004	(7.004)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	405.364	26.400	42.000	-	33.600	-	480.964	26.400
Amortización 24.01.2012	-	(7.621)	-	-	-	-	-	(7.621)
Amortización 22.06.2012	-	(5.995)	-	-	-	-	-	(5.995)
Amortización 24.07.2012	-	(5.786)	-	-	-	-	-	(5.786)
Amortización 24.10.2012	-	(6.211)	-	-	-	-	-	(6.211)
Trasposos	(26.996)	26.996	-	-	-	-	(26.996)	26.996
Saldos al 31 de diciembre de 2012	378.368	27.783	42.000	-	33.600	-	453.968	27.783



CLASE 8.ª
LAZARUS & BROTHERS



0L0779270

Los Bonos de la Serie A comenzaron su amortización en la primera Fecha de Pago del Fondo, el 24 de octubre de 2008. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realiza mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores, que es distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicada en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6. de la Nota de Valores, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.

Los Bonos de la Serie B comenzarán su amortización en la Fecha de Pago en la cual se cumplan las Condiciones para la Amortización a Prorrata, de modo tal que la relación entre el Saldo Nominal Pendiente de la Serie B y el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C se mantenga en el 14%, o porcentaje superior más próximo posible. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C. En caso de no producirse las mencionadas Condiciones para la Amortización a Prorrata, la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad.

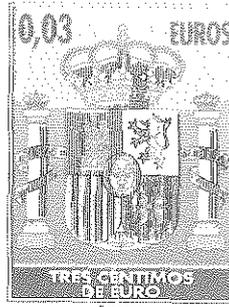
La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6. de la Nota de Valores, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.

Los Bonos de la Serie C comenzarán su amortización en la Fecha de Pago en la cual se cumplan las Condiciones para la Amortización a Prorrata, de modo tal que la relación entre el Saldo Nominal Pendiente de la Serie C y el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C se mantenga en el 11,20%, o porcentaje superior más próximo posible. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará también a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C. En caso de no producirse las mencionadas Condiciones para la Amortización a Prorrata, la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A y de la Serie B en su totalidad.

La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será el 24 de enero de 2051. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de bonos en los siguientes supuestos:

a) Cuando el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos sea inferior al 10 por ciento del Saldo Nominal Inicial de los Derechos de Crédito, y siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el resto de los Recursos Disponibles, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente.

b) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.



OL0779271

CLASE 8.^a

c) Obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.

d) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave Y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir.

e) Seis meses antes de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito.

f) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos de todas las Series y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.

Sin perjuicio de las reglas establecidas en el apartado 4.9. del Folleto de Emisión, tanto en el pago de los intereses como en el de principal, los Bonos de la Serie C se encuentran subordinados a los de la Serie B y los Bonos de la Serie B se encuentran subordinados a los de la Serie A.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

		Miles de Euros					
		Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	Principal	27.783	27.563	26.506	49.899	108.165	241.835
	Intereses	2.775	2.633	2.507	4.586	9.419	13.878

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

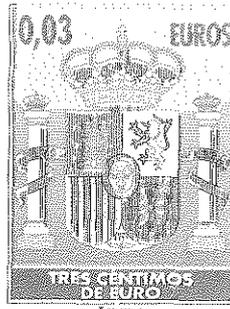
El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,58% (1,96% en 2011). Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.542 miles de euros (9.026 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 535 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (1.901 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

8. Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge tres Préstamos Subordinados para Gastos Iniciales, para dotación del Fondo de Reserva y para pago de Intereses del primero periodo que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 23 de mayo de 2008 con el Cedente.

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo

Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkoa, como Acreditante otorgó, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo, un préstamo al Fondo (Préstamo



0L0779273

CLASE 8.ª

Comisiones

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones	626	466
Sociedad Gestora	13	14
Administrador	98	73
Agente financiero	3	3
Variable – realizada	507	351
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	5	25
Otros	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	626	466

(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2012, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2011	14	73	3	351	-
Importes devengados durante el ejercicio 2012	72	25	15	156 (*)	-
Pagos realizados el 24.01.2012	(18)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 24.04.2012	(18)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 24.07.2012	(18)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 24.10.2012	(19)	-	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13	98	3	507	-

(*) Incluye repercusión de pérdidas imputadas a la comisión variable por importe de 356 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2012.

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

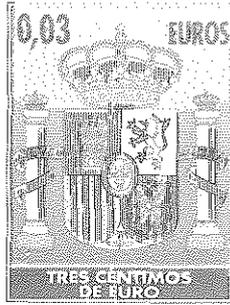
- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la



CLASE 8.^a



OL0779274

diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por sus funciones, el Fondo abonará a la Sociedad Gestora de acuerdo con el orden de Prelación de Pagos, una comisión periódica que se devenga diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción, y que se liquida y paga por periodos vencidos en cada Fecha de Pago. La comisión periódica en cada Fecha de Pago es igual al resultado de sumar la parte variable y la parte fija siguientes:

- Parte variable del 0,006% anual sobre la suma de Saldo Nominal Pendiente de las Series A, B y C en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago correspondiente y calculada sobre los días efectivos transcurridos de cada periodo de Devengo de Intereses y sobre la base de un año compuesto de 360 días.

- Importe fijo de 11 miles de euros en cada una de las Fechas de Pago.

Durante el ejercicio 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 72 miles de euros (74 miles de euros en el ejercicio 2011). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión sociedad gestora", respectivamente.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

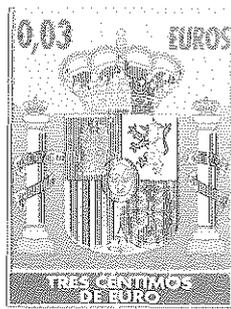
La Entidad Cedente (Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkia) por los servicios de custodia, administración y gestión de cobro de los préstamos hipotecarios percibe una remuneración que se devengará trimestralmente en cada Fecha de Pago, del 0,005% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 25 miles de euros y 26 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión Administrador", respectivamente.

- Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (Banco de Sabadell, S.A.), recibe por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, una comisión igual a 3.750 euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha devengado una comisión por este concepto de 15 miles de euros en ambos casos. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban pendientes de pago 3 miles de euros en ambos casos. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión agente financiero", respectivamente.



0L0779275

CLASE 8.ª

Banco de España

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(15.537)	(338)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	2.861	(15.199)
Saldos al cierre del ejercicio	(12.676)	(15.537)

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (4 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

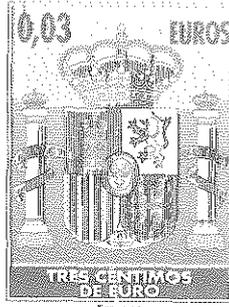
12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con Banco Sabadell un Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos. Las condiciones de esta permuta financiera se describen en el apartado 3.4.7.2 del Folleto de Emisión, concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Préstamos hipotecarios y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o del Cedente.



OL0779276

CLASE 8.ª
Cuentas de pérdidas y ganancias

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 5.453 miles de euros (1.687 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 1.326 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (589 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los derechos de crédito calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

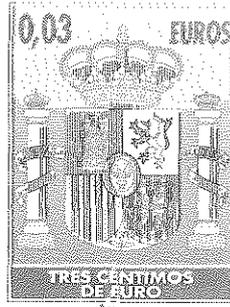
iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:



CLASE 8.ª



0L0779277

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coberturas de flujos de efectivo <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 10)</i>	14.002	16.126
	14.002	16.126

14. Gestión del riesgo

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de amortización anticipada. El Fondo ha contratado en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los términos descritos en el Folleto de Emisión.

La Sociedad Gestora controla y aplica los procedimientos establecidos en los contratos firmados en la Fecha de Constitución en la administración del Fondo, incluidos aquellos relativos a los derivados de cobertura, a la administración de los préstamos y a los de otros servicios financieros prestados por el Fondo de los que se pudiera derivar riesgo de contrapartida.

- a) Riesgo de mercado
- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés distinto al tipo de interés de los bonos de titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

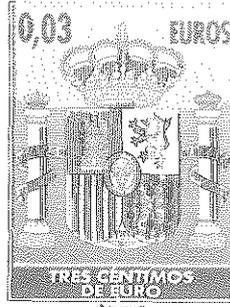
Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciados los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

- b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.

La Sociedad Gestora puede estimar la morosidad a los efectos de calcular ciertos flujos que constituyen información incorporada a la presente memoria que pueden no cumplirse.

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:



0L0779278

CLASE 8.ª
ACTIVO FINANCIERO

En miles de euros					
Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total

ACTIVO NO CORRIENTE

Activos Titulizados	452.843	-	452.843	482.520	-	482.520
Activos Dudosos	14.646	-	14.646	11.359	-	11.359
Deterioro	(1.247)	-	(1.247)	(993)	-	(993)
Derivados	-	-	-	-	-	-
	466.242	-	466.242	492.886	-	492.886

ACTIVO CORRIENTE

Deudores y otras cuentas a cobrar	292	-	292	910	-	910
Activos Titulizados	13.578	-	13.578	11.638	-	11.638
Otros	69	-	69	67	-	67
Activos dudosos	1.253	-	1.253	887	-	887
Deterioro	(558)	-	(558)	(430)	-	(430)
Intereses y gastos devengados no vencidos	367	-	367	628	-	628
intereses vencidos e impagados	45	-	45	76	-	76
	15.046	-	15.046	13.775	-	13.775

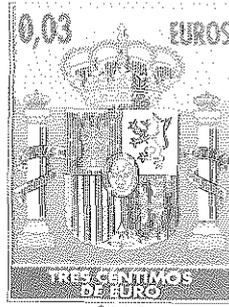
Al momento de la constitución del Fondo, se realiza una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto de emisión del mismo.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoraran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación.

Sólo en el caso de que el administrador de los activos comunique a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.



CLASE B²
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL0779279

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de Liquidez hace referencia a la capacidad de una institución para hacer frente a todos sus compromisos de pagos tanto en situaciones de normalidad como en determinadas situaciones excepcionales. Este riesgo se deriva básicamente de los desfases que se producen entre los vencimientos de activos y pasivos (entradas y salidas de fondos) del Fondo en las diferentes bandas temporales.

El Fondo tiene contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigan las consecuencias derivadas de este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los bonos emitidos.

d) 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 Derechos de Crédito. 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 Derechos de Crédito.

15. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

16. Otra información

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

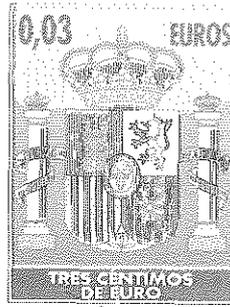
Con fecha 24 de febrero de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de Aaa (sf) a Aa2 (sf).

Con fecha 17 de mayo de 2012, la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Moody's rebajó la calificación crediticia de la entidad Banesto de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de A2 a A3 en su escala a largo plazo, entidad que es contrapartida del fondo como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería.

Con fecha 11 de junio de 2012, la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Fitch rebajó la calificación crediticia de la entidad Banesto de F1 a F2 en su escala a corto plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo, entidad que es agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería del Fondo.

Con fecha 12 de junio de 2012, la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Fitch rebajó la calificación crediticia de la entidad Caja Laboral de F2 a F3 en su escala a corto plazo y de BBB+ a BBB en su escala a largo plazo, entidad que actúa como contrapartida del swap y administrador.

Con fecha 18 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de AAA (sf) a AA- (sf).



0L0779280

CLASE 8.^a

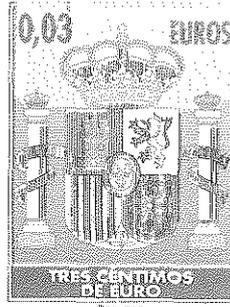
Con fecha 13 de julio de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de Aa2 (sf) a A3 (sf).

Liquidaciones de cobros y pagos

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación (importes en miles de euros):

<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	Ejercicio 2012
	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	11.461
Cobros por amortizaciones anticipadas	8.581
Cobros por intereses ordinarios	11.054
Cobros por intereses previamente impagados	852
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.149
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	857
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	Ejercicio 2012
	Real
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(25.612)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(5.552)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(678)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(679)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	(4.850)

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:



0L0779281

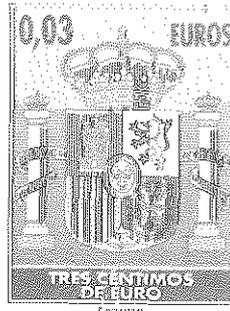
CLASE 8.^a

LÍNEA DE FONDO DE INVERSIÓN

	Inicio	31/12/2011	31/12/2012
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	2,76%	1,71%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	5%	2,18%	1,78%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,30%	0,52%	1,08%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	80%	80%	80%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,53%	1,14%	1,63%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	91,55	83,57	81,15
Vida media de la cartera (meses)	406	358	345
Fecha de liquidación anticipada estimada del Fondo	24/04/2034	26/01/2037	24/10/2035

Nota: Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2011 y 31/12/2012 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

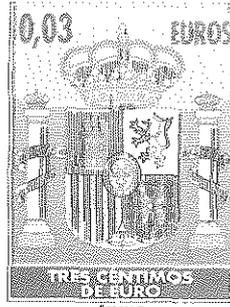


0L0779282

CLASE 8.^a
ANEXO 1

31.12.2012

	24/01/2012	24/04/2012	24/07/2012	24/10/2012	Euros Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	7620 056	5995 465	5786 335	6210 417	25612 273
Amortización realizada	(7620 056)	(5995 465)	(5786 335)	(6210 417)	(25612 273)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	2078 774	1588 932	1092 902	791 425	5552 033
Interés pagado	(2078 774)	(1588 932)	(1092 902)	(791 425)	(5552 033)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie B					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	234 415	189 189	141 628	112 808	678 040
Interés pagado	(234 415)	(189 189)	(141 628)	(112 808)	(678 040)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie C					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	221 881	185 324	147 276	124 592	679 073
Interés pagado	(221 881)	(185 324)	(147 276)	(124 592)	(679 073)
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo para gastos iniciales					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	10 612	12 150	13 338	14 154	50 254
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 538	1 188	816	588	4 130
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	12 150	13 338	14 154	14 741	54 383
Préstamo para fondo de reserva					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	826 861	945 302	1037 457	1101 755	3911 375
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	118 441	92 156	64 298	47 213	322 108
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	945 302	1037 457	1101 755	1148 968	4233 482
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	22791 728	22844 284	23847 211	22985 372	92468 595



0L0779283

CLASE 8.ª
PASIVO

31.12.2011

Series emitidas clasificadas en el Pasivo:

Serie A

Principal de la serie

	24/01/2012	26/04/2012	26/07/2012	24/10/2012	Euros Total
Cantidad teórica de amortización	7984 305	6505 864	5265 815	6600 937	26356 921
Amortización realizada	(7984 305)	(6505 864)	(5265 815)	(6600 937)	(26356 921)
Impago de la serie	-	-	-	-	-

Intereses de la serie

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1534 394	1513 838	1842 479	2090 993	6981 704
Interés pagado	(1534 394)	(1513 838)	(1842 479)	(2090 993)	(6981 704)
Interés debido	-	-	-	-	-

Serie B

Principal de la serie

Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-

Intereses de la serie

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	172 519	173 452	206 283	231 840	784 094
Interés pagado	(172 519)	(173 452)	(206 283)	(231 840)	(784 094)
Interés debido	-	-	-	-	-

Serie C

Principal de la serie

Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-

Intereses de la serie

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	171 992	173 107	198 999	219 072	763 170
Interés pagado	(171 992)	(173 107)	(198 999)	(219 072)	(763 170)
Interés debido	-	-	-	-	-

Préstamo para gastos iniciales

Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	5 648	6 705	7 767	9 088	29 208
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 057	1 062	1 321	1 524	4 964
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	6 705	7 767	9 088	10 612	34 172

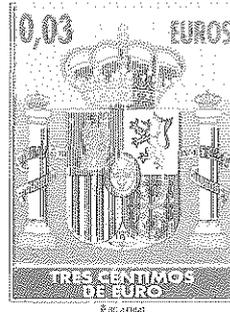
Préstamo para fondo de reserva

Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	442 226	524 619	607 352	709 519	2283 716
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	82 393	82 733	102 167	117 342	384 635
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	524 619	607 352	709 519	826 861	2668 351

Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	21271 550	21640 801	22244 574	21886 532	87043 457
---	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------



CLASE 8.^a
 Cuentas de Inversión



0L0779285



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **IMI CAJA LABORAL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.**
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012
 Entidades cedentes de los activos titulados: **CAJA LABORAL POPULAR C.C.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a valores se convierten en miles de euros)

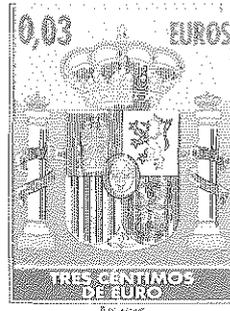
Tipología de activos titulados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 23/05/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	3.154	451.559	3.203	508.090	0	0
Préstamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Cedulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Préstamos a promotores	0	0	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0	0	0	0	0	0
Cedulas territoriales	0	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0	0	0	0	0	0
Creditos ASEP	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	0	0	0	0	0	0
Préstamos autonómicos	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito financia	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	3.154	451.559	3.203	508.090	0	0

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



0L0779286

S. 05.1
Denominación del Fondo: IMI CAJA LABORAL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2. Semestre Ejercicio: 2012 Entidades emisoras de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR C.C.
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN (Las cifras relativas a depósitos se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

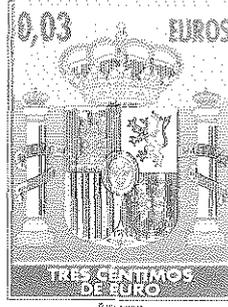
Movimiento de la cartera de activos titulizados/ tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
	01/01	31/12	01/01	31/12
Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por desvalorización de bienes desde el cierre anual anterior	01/07	-15.009	02/07	-14.539
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	03/00	-5.581	02/11	-11.752
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	02/01	-118.101	02/12	-83.210
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adquisiciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	02/02	0	02/13	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	02/03	481.869	02/14	538.290
Principal pendiente cierre del periodo (2)	02/04	1,77	02/15	2,17
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	02/05		02/16	

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

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



CLASE 8.^a
CÓDIGO 8.01



OL0779287



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **CAJA LABORAL I FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del instrumento: **INTERMONEY RTULIZACION S.G.F.I., S.A.**
 Estación registradora: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**
 Entidades cedentes de los activos titulados: **CAJALABORAL POPULAR C.C.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN
 (Las cifras relativas a ingresos se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Total transacciones (1)	Ingresos pendientes		Ingresos otorgados		Total	Deuda Total		Deuda Total	Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor garantizado con Tasación > 2 años (4)	% Deuda con Tasación
	Principales pendientes vencidos	Ingresos pendientes	Ingresos otorgados (2)	Total		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total					
Hacia 1 mes	52	5710	23	5730	11	5730	34	5740	13.514	5750	15.057	106,3
De 1 a 3 meses	67	5711	46	5731	24	5731	89	5741	10.361	5751	12.119	106,3
De 3 a 6 meses	19	5713	31	5723	27	5723	56	5743	3.088	5753	3.637	106,3
De 6 a 9 meses	13	5714	40	5724	42	5724	92	5744	2.939	5754	3.314	106,3
De 9 a 12 meses	13	5715	42	5725	55	5725	97	5745	2.477	5755	2.806	106,3
De 12 meses a 2 años	21	5716	106	5726	146	5726	262	5746	4.022	5756	4.530	106,3
Más de 2 años	18	5718	175	5728	220	5728	395	5748	2.519	5758	3.071	106,3
Total	249	5719	425	5729	526	5729	926	5749	38.951	5759	45.264	106,3

(1) La distribución de los activos vencidos imputados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la prestación de la garantía otorgada. Los tramos se entenderán excluidos si se trata de exclusiones en base (p.e. De 1 a 3 meses; esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de ingresos cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 12ª de la Circular (p.e. De 1 a 3 meses; esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(3) Importe imputado

(4) Valor garantizado con Tasación > 2 años (4)

(1) La distribución de los activos vencidos imputados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la prestación de la garantía otorgada. Los tramos se entenderán excluidos si se trata de exclusiones en base (p.e. De 1 a 3 meses; esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de ingresos cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 12ª de la Circular (p.e. De 1 a 3 meses; esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(3) Importe imputado

(4) Valor garantizado con Tasación > 2 años (4)

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



9.05.1

Denominación del Fondo: **CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION S.O.F.T., S.A.**
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **CAJA LABORAL POPULAR C.C.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

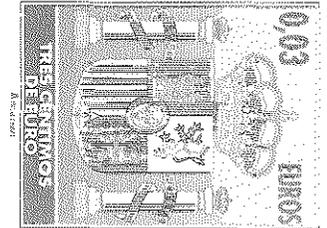
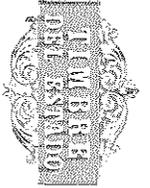
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 23/06/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Interior a 1 año	1300	0	1310	0	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	1	1311	11	1321	0	1331	8	1341	9	1351	8
Entre 2 y 3 años	1302	1	1312	40	1322	1	1332	5	1342	9	1352	9
Entre 3 y 5 años	1303	5	1313	216	1323	3	1333	164	1343	0	1353	9
Entre 5 y 10 años	1304	21	1314	1.309	1324	14	1334	1.000	1344	2	1354	59
Superior a 10 años	1305	3.125	1315	480.332	1325	2.185	1335	504.900	1345	2.419	1355	599.507
Total	1306	3.154	1316	481.888	1326	2.203	1336	506.050	1346	2.421	1356	600.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	26,80			1327	29,29			1347	33,82		

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

Arbitriiedad	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 23/06/2008	
	Años		Años		Años	
Arbitriiedad media ponderada	0630	5,54	0632	5,54	0634	2,88

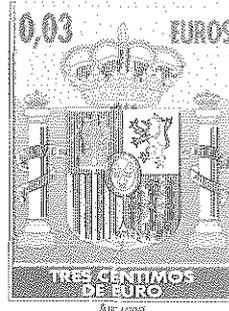
CLASE 8.ª



010779289



CLASE 8.^a
 VALORES DE TITULACION FIJOS



0L0779290



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

8.06.2

Denominación de Fondo: **CAJA LABORAL Nº 1 FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación de compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULACION, S.A.F.I., S.A.**
 Emisor: **Intermoney**
 Periodo: **2º Trimestre**
 Ejercicio: **2012**
 Método de valoración de los valores emitidos: **AUF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en notas de datos y se referirán al total de la fecha salvo que expresamente se señale el valor neto)

CUADRO A

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación oferta actual anterior 31/12/2011				Escenario base 23/06/2008				
		Nº de pasivos emitidos	Valor medio de los pasivos (1)	Principales pendientes por pagar (1)	Nominal unidades	Nº de pasivos emitidos	Valor medio de los pasivos (1)	Principales pendientes por pagar (1)	Nominal unidades	Nº de pasivos emitidos	Valor medio de los pasivos (1)	Principales pendientes por pagar (1)	Nominal unidades	
A	EREMFESAD04	5.244	8,86	43.175,3	77	406,151	43.175,3	82	5.244	8,86	43.175,3	100	524.400	10,54
B	ESBAMFESAD02	4.20	23,26	42.000	130	42.000	42.000	100	4.20	23,26	42.000	100	42.000	26,69
C	ESBAMFESAD03	396	22,58	33.500	130	33.500	33.500	100	396	22,58	33.500	100	33.600	27,16
TOTAL		6.040	8,86	118.675,3	237	865,701	118.675,3	212	9.840	8,86	118.675,3	200	600.000	24,49

(1) Impotado en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las incidencias de estimación

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan ISIN se referirán exclusivamente a la columna de denominación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 89



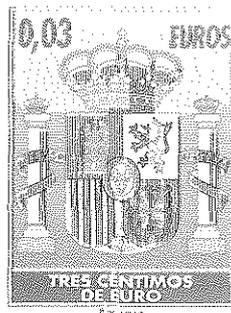
9.85.3

Denominación del Fondo: **IM CASA LABORAL A FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación de la compañía: **INTERMONEY TITULIZACION, S.F.T., S.A.**
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.F.T., S.A.**
 Estados agregados: **NO**
 Período: **3º Semestre**
 Ejercicio: **2012**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: **AMF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS EMITIDOS POR EL FONDO
 (Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros / se referirán al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Estado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Máximo (4)	Tasa aplicada	Efecto de cálculo de intereses			Intereses			Principal pendiente			Corrección de valor por reposición de pérdidas
						Intereses	Días Asumulados (5)	Intereses Asumulados (6)	Intereses Imputados	Principal no vendido	Principal Imputado	Total pendiente			
ES03A7520004 A	MS	1	EUR 3M	0,30	0,30	0,30	38	38	0	0	406.151	0	406.151	0	
ES03A7520012 B	S	3	EUR 3M	0,50	0,50	34	53	53	0	0	42.000	0	42.000	0	
ES03A7520023 C	S	3	EUR 3M	1,00	1,00	39	72	72	0	0	23.575	0	23.575	0	
Total						111	163	163	0	0	471.726	0	471.726	0	

(1) La gestora deberá completar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; N=No subordinada).
 (3) La gestora deberá completar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUR3M o tres meses...). En el caso de otros tipos esta columna se completará con el término "OT".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se completará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

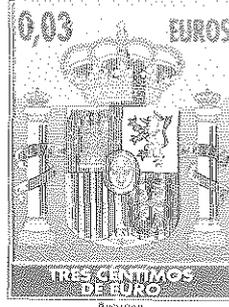


0L0779291



CLASE 8.^a
CATEGORÍA DE FONDOS DE INVERSIÓN

0L0779292



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.06.2

Denominación del Fondo: **IM CASA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del emisor: **IM CASA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.B.F.I., S.L.**

Fecha inicio de la gestión: **18/01/2011**

Estado de liquidación: **No**

Período de cobertura: **31/12/2011**

Membros de la comisión de los valores emisor: **AUF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMISOR POR EL FONDO

(Los datos relativos a hipotecas se consignarán en miles de euros, y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

CUADRO C

Situación actual: 31/12/2012

Serie (1)	Definición de serie	Fecha final (2)	Amortización principal			Intereses			Situación cierre anual anterior: 31/12/2011			
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (6)	Pagos del periodo (7)	Pagos acumulados (8)	Pagos del periodo (9)	Pagos acumulados (10)		
ES034792004	A	24-01-2011	25.612	148.249	5.562	40.459	7.340	32.637	6.942	26.807	7.340	36.807
ES034792002	B	24-01-2011	0	0	676	4.234	0	0	784	0	0	3.556
ES034792003	C	24-01-2011	25.612	118.249	6.238	3.996	7.340	32.637	7.724	26.807	7.340	33.207
TOTAL			51.224	266.498	12.476	48.693	14.680	65.274	15.448	53.614	14.680	73.570

(1) La gestora deberá actualizar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación cuando los datos emitidos no permitan identificar inequívocamente la columna de denominación.

(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contrastada debidamente la administración del Fondo, señale que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.

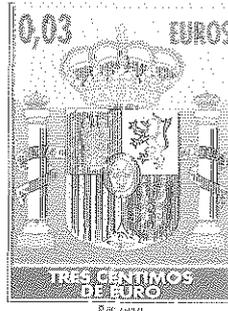
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS

0L0779293



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del instrumento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.S.T.L. S.A. Fecha de emisión: NO Fecha de vencimiento: 29/12/2012 Mercado de cotización de los valores emitidos: AUF	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PRÁXIS EMISORES POR EL FONDO	

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de utilización crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
ES03475210A	A	27-05-2013	FCH	AAA	AAA	AAA
ES03475220B	B	23-05-2008	FCH	A	A	A
ES03475210C	C	25-05-2010	FCH	B	B	BB+

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reseñará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser controlada, para serie - MCO para Moody's, EYP para Standard & Poors, FCH para Fitch, DBRS para Dominion Bond Rating Service.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.8
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.S.F.T., S.A. Estados agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2012

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
---	--------------------------------	--	--	--

1. Importe del Fondo de Reserva	0010	21.887	1010	21.887
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,54	1020	4,33
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,12	1040	1,20
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	SI	1050	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	54,31	1120	25,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras aseguradas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

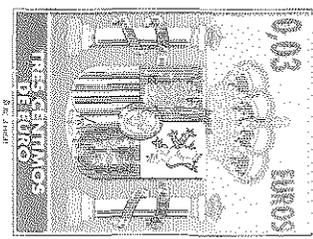
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	1210	CAJA LABORAL POPULAR COOPERATIVA DE CRÉDITO
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220	CAJA LABORAL POPULAR COOPERATIVA DE CRÉDITO
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230	-
Otras permutas financieras	0230	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250	-
Entidad Avalista	0250	1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD FINANCIERA



010779294



CLASE 8.ª

0L0779295



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

2.06.4

Denominación del Fondo: **HA CAJA LABORAL 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación de la compañía: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.A.P.I., S.A.**
 Estación Agrupadora: **HA**
 Período: **31 de marzo de 2012**
 Ejercicio: **2012**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

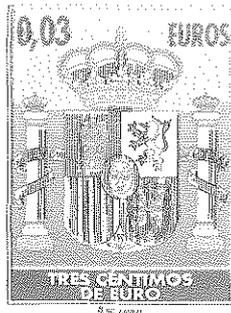
Concepto (1)	Miles de Euros		Importe Imputado acumulado		Ratio (2)	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago
1. Activos Monetarios por pagar con antigüedad igual o superior a 3 meses	0	9.724	0	9.724	1,53	1,53
2. Activos Monetarios por otros valores	0	0	0	0	0,00	0,00
Total Moneteros	0	9.724	0	9.724	1,53	1,53
3. Activos Financieros por pagar con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	5.500	0	5.500	1,20	1,44
4. Activos Financieros por otros valores	0	0	0	0	0,00	0,00
Total Financiero	0	5.500	0	5.500	1,20	1,44

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (menos subfinanciadas, ratios subjetivos, etc) respecto a las que se establezcan según figura en la tabla de Círculos relevantes, indicadas el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe bruto de activos líquidos e inmovilizados en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el folio de la partida o capítulo del libro en el que el concepto está reflejado

Otras ratios relevantes	Ratio (3)		Última Fecha Pago		Ref. Folio
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Acuerdo 4.9.6 de la Nota de Valores
Declaración del Fondo de Hacienda	0	96,97	0	96,97	Acuerdo 4.9.6 de la Nota de Valores
* Que el 50% Parte Bruta del total o mayor al 10 Sobre Plus de los PH	0	78,56	0	78,56	Acuerdo 4.9.6 de la Nota de Valores
-	0	0,00	0	0,00	0,00
-	0	0,00	0	0,00	0,00

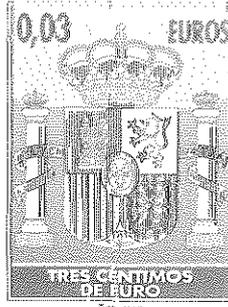
TRISOMIA (3)	Miles de Euros		Última Fecha Pago		Ref. Folio
	Amortización acumulada: ceses (4)	Pago	Amortización acumulada: ceses (4)	Pago	Acuerdo 4.9.6 de la Nota de Valores (Circ)
B-ES0347552014	1,50	0	1,50	0	Acuerdo 4.9.6 de la Nota de Valores (Circ)
C-ES0347552012	1,50	0	1,50	0	Acuerdo 4.9.6 de la Nota de Valores (Circ)
Diferencia (postpagamento intereses, ceses (4))	0	0	0	0	0





CLASE 8.ª

MONEDA DE PAGO



0L0779296

ES EB0347552012		0,00	0,00	0,00	0,00	Admisión 3.ª, 4.ª y 5.ª del Módulo Adicional
C EB0347552020		0,00	0,00	0,00	0,00	Admisión 3.ª, 4.ª y 5.ª del Módulo Adicional
RS Redención del Fondo de Reserva (R)	0573	1,00	0,00	1,00	0,00	Admisión 3.ª, 4.ª y 5.ª del Módulo Adicional
OTROS TRÁGICOS (O)						

(3) En caso de existir vigentes anteriores a los recogidos en la presente tabla se indicará su número o código de reserva o categoría de otros trágicos. Si los trágicos recogidos anteriormente en la tabla no están previstos en el Formulario, no se cumplimentarán.

(4) Si en el Folio y recarga de contabilidad del Fondo de Reserva se establecen trágicos respecto a la situación actual de cada uno, la situación actual de cada uno de los trágicos se indicará en el Formulario, en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual de cada uno, la situación en la última fecha de pago y la referencia al signatario del Folio donde está definido.

(5) Si en el Folio y recarga de contabilidad del Fondo de Reserva se establecen trágicos respecto a la situación actual de cada uno, la situación actual de cada uno de los trágicos se indicará en el Formulario, en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual de cada uno, la situación en la última fecha de pago y la referencia al signatario del Folio donde está definido.

(6) Si en el Folio y recarga de contabilidad del Fondo de Reserva se establecen trágicos respecto a la situación actual de cada uno, la situación actual de cada uno de los trágicos se indicará en el Formulario, en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual de cada uno, la situación en la última fecha de pago y la referencia al signatario del Folio donde está definido.

Ratios de inversión:

Numerador: Imagen de más de 50 años de los préstamos no ligados

Denominador: Saldo vivo vendido y no vendido de los préstamos no ligados

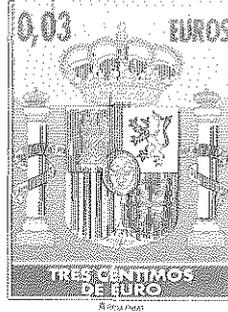
Ratios de riesgo:

Numerador: Saldo vivo vendido y no vendido de los préstamos ligados

Denominador: Saldo vivo vendido y no vendido de los préstamos ligados



CLASE 8.ª



0L0779297



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULACION, S.G.F.T., S.A. Estatus: aprobación: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2012		3 ASES
--	--	---------------

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PARIOS

Las cifras relativas a valores se consignarán en miles de euros.

Distribución geográfica de activos titulados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicio operaciones	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	3008	263	3623	273	3504	308
Aragón	2407	28.990	3425	31.225	236	37.385
Aurias	0405	18.090	0425	16.810	125	18.523
Baleares	0402	0	0401	0	0	0
Cantabria	0406	0	0402	0	0	0
Cataluña	0405	12.855	0405	13.230	89	14.850
Castilla-La Mancha	0406	105.000	0405	103.625	813	123.608
Castilla-La Mancha	0402	472	0405	454	3	523
Cataluña	0405	2.452	0405	2.856	13	3.201
Ceuta	0405	0	0407	0	0	0
Extremadura	0410	0	0405	0	0	0
Galicia	0411	0	0405	0	0	0
Madrid	0412	5.952	0405	6.324	34	6.969
Melilla	0413	0	0405	0	0	0
Murcia	0414	139	0405	143	1	152
Navarra	0415	28.225	0407	28.037	628	112.662
La Rioja	0416	8.858	0405	9.484	65	10.789
Comunidad Valenciana	0417	305	0405	312	2	336
País Vasco	0418	212.590	0470	223.628	1.388	271.868
Total España	3.752	451.901	3.222	505.082	3.421	520.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0420	0	0	0
Resta	0422	0	0424	0	0	0
Total general	3.754	451.901	3.222	505.082	3.421	520.000

(1) Entiéndase como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª

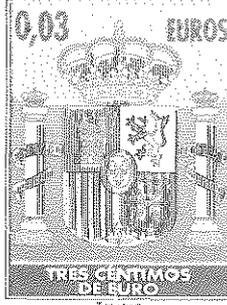


Denominación del Fondo: CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación de competencia:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
 Estado liquidador: No
 Período: 31 de Septiembre
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
 (Las cifras relativas a pasivos se consignarán en negro de color)

Divisa/Activo Utilizados	Situación actual 31/12/2012			Situación oferta anual anterior 31/12/2011			Situación oferta 22/06/2008		
	Nº de activos vivos	Principales pendientes en Divisa (1)	Principales pendientes en euros (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes en Divisa (1)	Principales pendientes en euros (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes en Divisa (1)	Principales pendientes en euros (1)
EUR - EUR	0571	0577	481.899	0520	0523	505.650	0520	0523	500.000
EUR - USD	0572	0578		0521	0524		0521	0524	
Activo 785 - SPY	0573	0579		0522	0525		0522	0525	
Fondo Unido Libra - GBP	0574	0580		0523	0526		0523	0526	
Otros	0575	0581		0524	0527		0524	0527	
Total	0576	0582	481.899	0525	0528	505.650	0525	0528	500.000

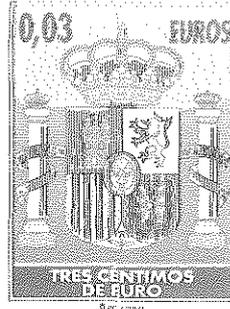
(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



0L0779298



CLASE 8.^a
ACTIVO FINANCIERO



0L0779299



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IBI CAJA LASORAL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del instrumento: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.A.F.I., S.A.	
Estado apropiados: No	
Período: 2º semestre	
Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDIDOS Y PASIVOS	
(Los datos relativos a importes se expresarán en miles de euros)	

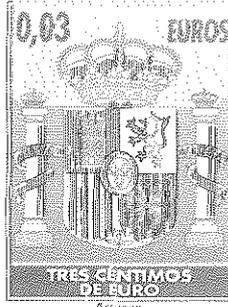
CUADRO C	Importe emitido de activos titulizados / Valor garantía (1)	situación actual a 1/12/2012		situación sobre anual anterior a 1/12/2011		situación inicial 24/02/2008	
		Nº de activos vítos	Principal pendiente	Nº de activos vítos	Principal pendiente	Nº de activos vítos	Principal pendiente
0% - 40%		100	4.187	1120	1130	1140	1.215
40% - 60%		101	15.962	821	1131	1141	4.223
60% - 80%		102	153.395	1122	1132	1142	11.578
80% - 100%		103	308.554	1123	1133	1143	580.630
100% - 120%		104	0	1124	1134	1144	2.445
120% - 140%		105	0	1125	1135	1145	0
140% - 160%		106	0	1126	1136	1146	0
160% - 180%		107	0	1127	1137	1147	0
Totale		108	463.148	1128	1138	1148	530.183
Medios ponderados (%)			67,21		71,58		90,35

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los presuivos con garantía real y la otra valoración disponible de tasación de los inmuebles repositados, a valor responsable de otros garantías reales, siempre que el valor de las garantías se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresados en porcentaje.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



0L0779300

5.065
Denominación de Fondo: IN CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de compartimento: Denominación de la gestora: INTERINVEST TITULIZACION S.G.F.I., S.A. Estado adoptado: No Período: 2º Trimestre Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS Y PASIVOS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Resumen de activos	Indicador	Principales Fondos	Margen ponderado w índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Resumen de activos	1400	1400	1400	1400
Resumen de índices del período				
Índice de referencia (1)				
EUR100	2	330	0,50	2,11
EUR3	1	237	0,50	1,63
EUR4	3.122	478.545	0,67	1,71
BRP42E	21	2.361	0,14	3,63
MEH	2	345	1,02	2,05
Total	1.054	481.859	1,05	1,72

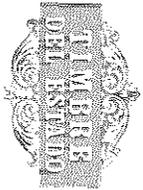
(1) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUROIBEX, un año, LIBRO, etc.)

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.^a

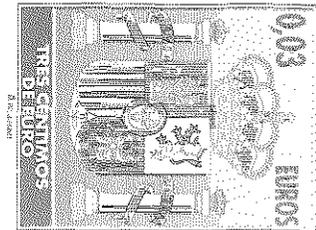


3.06.6
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A. Estado agregador: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PABIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 23/06/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración:	2000	0,55			2000	0,54			2000	0,58		
Sector: (1)	2010	16,11	2020	00600	2010	16,22	2020	0	2010	15,20	2020	00600

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.



010779302

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



	2.06.6
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a Japónes se convierten en miles de euros)

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2012		Situación inicial 29/06/2012	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.000	451.751	3.170	451.751
Euro Dólar - USD	3.010	3.110	3.160	3.110
Yen - JPY	3.000	3.120	3.100	3.120
Petre Unio Libra - GBP	3.000	3.140	3.100	3.140
Dólar	3.000	3.160	3.110	3.160
TOTAL	15.010	491.751	15.640	491.751

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2012		Situación inicial 29/06/2012	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.000	451.751	3.170	451.751
Euro Dólar - USD	3.010	3.110	3.160	3.110
Yen - JPY	3.000	3.120	3.100	3.120
Petre Unio Libra - GBP	3.000	3.140	3.100	3.140
Dólar	3.000	3.160	3.110	3.160
TOTAL	15.010	491.751	15.640	491.751



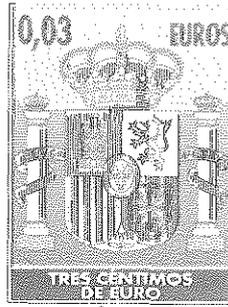
CLASE 8.^a



0L0779303



CLASE 8.^a



0L0779304

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

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 23 de mayo 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.

Asimismo, con fecha 23 de mayo 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.

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.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Certificados de Transmisión de Hipoteca que participan de Préstamos Hipotecarios concedidos por el Cedente, 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 Periodo" y "Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

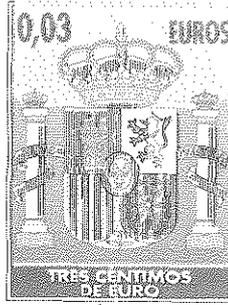
El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 24 de enero de 2051.

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 Préstamos Hipotecarios no Fallidos 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.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0779305

contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) 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, (iv) en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y (v) las demás 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. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

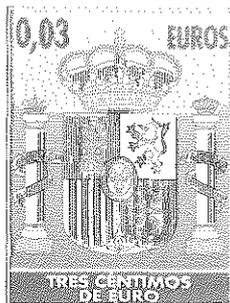
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales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

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso 1 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.

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2012 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:



0L0779306

CLASE 8.^a

Variables	Inicial	Actual (31/12/12)**
Número de préstamos vivos	3.421	3.154
Saldo vivo (euros)	599.999.997	481.899.360
Saldo medio de los préstamos	175.387	152.790
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	350.000	325.408
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,06%	0,07%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,41%	1,58%
Número de préstamos en mora +90 días	0	47
Saldo préstamos en mora +90 días	0	7.703.499
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,60%
Número de préstamos fallidos	0	45
Saldo de los préstamos fallidos	0	7.939.371
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,65%
Antigüedad de la cartera (meses)	25	78
Vencimiento medio de la cartera (meses)	406	346
Último vencimiento de la cartera	30 de octubre de 2047	30 de octubre de 2047
Tipo de interés medio aplicado	4,98	1,72
Diferencial medio aplicado	0,66	0,67
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	59,74%	58,36%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	91,55	81,32

* Vizcaya, Navarra y Guipúzcoa

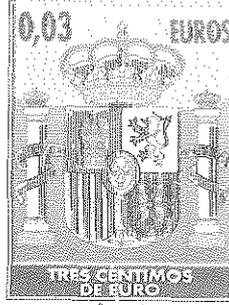
** Esta información incluye fallidos (según folletos)

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2012 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	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	524.400.000	406.151.104	0,504%	0,300%	0,204%	24-01-13	Trimestral	AAA	AA- (sf) / A3 (sf)*
Serie B	42.000.000	42.000.000	0,804%	0,600%	0,204%	24-01-13	Trimestral	A	A
Serie C	33.600.000	33.600.000	1,204%	1,000%	0,204%	24-01-13	Trimestral	BB+	B
Total	600.000.000	481.751.104							

*Con fecha 11/03/2011 IM CAJA LABORAL 2 obtuvo un segundo rating por parte de Moody's (en adelante "Moody's") para los Bonos de la Serie A.



OL0779307

CLASE 8.^a
PRESTAMOS DE FINANCIAMIENTO

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad a 31/12/2012 se sitúa en el 1,63% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de julio (2,20%).

La cartera presentó una tasa de fallidos (según folleto) del 1,65% frente a una tasa de 1,23% del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Vizcaya, Guipúzcoa y Navarra.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 1,61% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 1,58% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1)

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

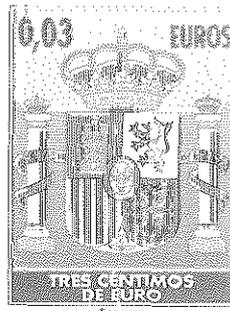
- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2012, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 81,15% que compara con un ratio de 91,55% en la fecha de constitución del fondo. Este porcentaje es del 81,32% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1.
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2012, el 100% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel idéntico el de la fecha de constitución del fondo.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El fondo de titulización contrató con 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 notional del swap.

En cada Fecha de Pago, el Fondo 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 notional del swap.



0L0779308

CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN

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

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al fondo y la calificación crediticia que tienen.

El siguiente cuadro recoge las contrapartidas del fondo y sus calificaciones crediticias a fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / N. P. / - / -	BBB+ / Baa3 / BBB / -	Varias Calificaciones
Cuenta Tesorería (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banesto	F1 / P-3 / A-2 / -	BBB / Ba1 / - / -	Calificación a corto mínima de F-1 / P-1
Cuenta Reinversión (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Cancelada	-	-	-
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banesto	F1 / P-3 / A-2 / -	BBB / Ba1 / - / -	Calificación a corto mínima de F-1 / P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / N. P. / - / -	BBB+ / Baa3 / BBB / -	Calificación a corto mínima de F-2

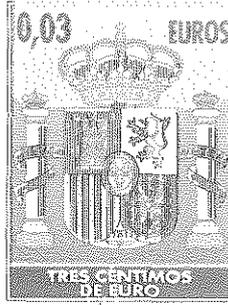
A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN VALORES



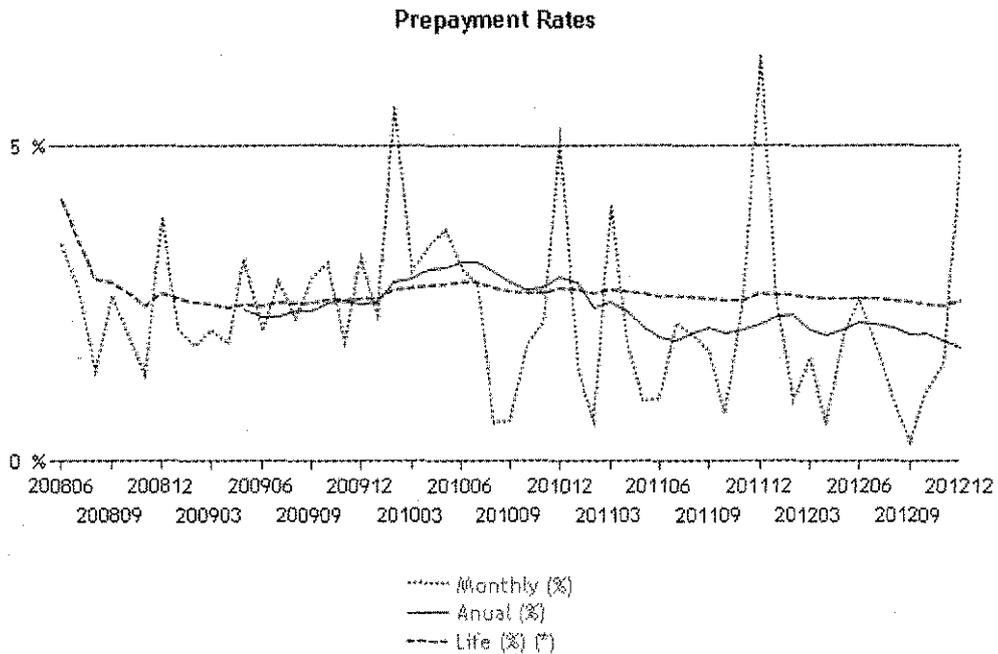
0L0779309

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2012 fue del 1,78%.

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



4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

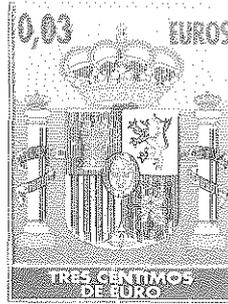
La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 1,63% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 1,65% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,32% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

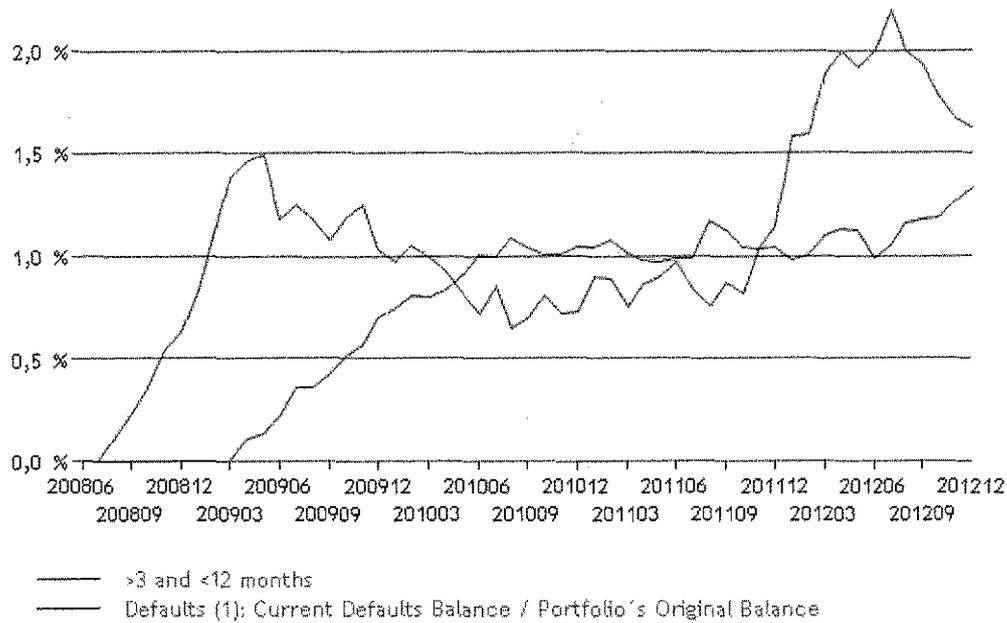
El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos (según folleto) desde el inicio de la operación:



CLASE 8ª
FUNDOS DE INVERSIÓN



0L0779310



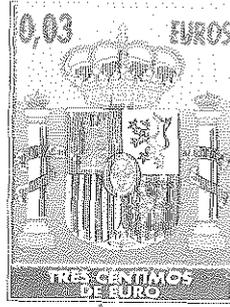
4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios a 31 de diciembre de 2012 era de 1,71%.

4.4. 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 por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A	431.763.376,56	406.151.103,72	25.612.272,84	5,932%	5.552.032,56	0,504%
Serie B	42.000.000,00	42.000.000,00	0,00	0,000%	678.039,60	0,804%
Serie C	33.600.000,00	33.600.000,00	0,00	0,000%	679.072,80	1,204%
Total	507.363.376,56	481.751.103,72	25.612.272,84	-	-	-



0L0779311

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2012, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.

4.5. 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:

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

- o Intereses no pagados: 14.741,39€
- o Amortización debida: 270.200,00€
- o Saldo Pendiente: 328.100,00€

- Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva

- o Intereses no pagados: 1.148.967,61€
- o Amortización debida: 0,00 €
- o Saldo Pendiente: 24.600.000,00 €

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo

- o Intereses no pagados: 137.061,89€
- o Amortización debida: 0,00 €
- o Saldo Pendiente: 3.050.591,49 €

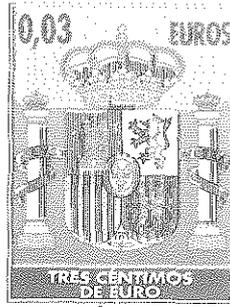
Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

En relación a la Comisión de Administración, a 31/12/2012, el importe pendiente de pago ascendía a 93.160,83€.

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

Con fecha 24 de febrero de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de Aaa (sf) a Aa2 (sf).

Con fecha 17 de mayo de 2012, la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Moody's rebajó la calificación crediticia de la entidad Banesto de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de A2 a A3 en su escala a largo plazo, entidad que es contrapartida del fondo como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería.



0L0779312

CLASE 8.ª
CONTABILIZACIÓN

Con fecha 11 de junio de 2012, la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Fitch rebajó la calificación crediticia de la entidad Banesto de F1 a F2 en su escala a corto plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo, entidad que es agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería del Fondo.

Con fecha 12 de junio de 2012, la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Fitch rebajó la calificación crediticia de la entidad Caja Laboral de F2 a F3 en su escala a corto plazo y de BBB+ a BBB en su escala a largo plazo, entidad que actúa como contrapartida del swap y administrador.

Con fecha 18 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de AAA (sf) a AA- (sf).

Con fecha 13 de julio de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de Aa2 (sf) a A3 (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2012 han ascendido a 36 millones de euros, siendo 24 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 12 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

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 han aplicado 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).

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

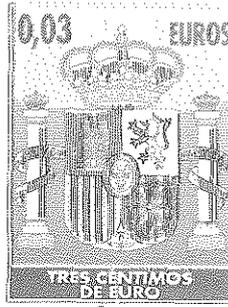
6.2. Permuta de intereses: el Swap

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 2012, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 9.710.375,43€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 4.994.486,74€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 4.715.888,69€ a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.ª
CATEGORÍA DE RIESGO



OL0779313

6.3. Evolución de las mejoras 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 2012 era de 22.985.372,41€, siendo este nivel inferior al requerido por las agencias de calificación (24.600.000€).

La reducción del fondo de reserva se ha producido por el efecto de la tasa de fallidos y por las reglas de dotación de los mismos establecidas en la documentación del fondo.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2012 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación inicial	Saldo Actual	%	Subordinación actual
Serie A	524.400.000,00	87,40%	16,70%	406.151.103,72	84,31%	20,46%
Serie B	42.000.000,00	7,00%	9,70%	42.000.000,00	8,72%	11,75%
Serie C	33.600.000,00	5,60%	4,10%	33.600.000,00	6,97%	4,77%
Fondo de Reserva	24.600.000,00	4,10%	-	22.985.372,41	4,77%	-

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

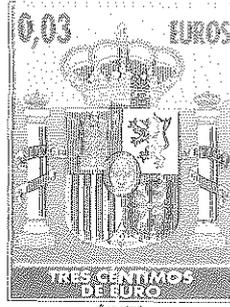
Durante el ejercicio 2012, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

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.



0L0779314

CLASE 8.ª

EUROBOND DEBE RESERVADO

Otros triggers del Fondo

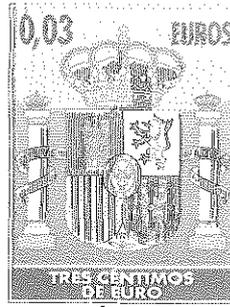
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

7. Perspectivas del fondo**7.1. 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 de 1,92%%
- 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 fallidos de 1,08% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 80% a los 24 meses.

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
24/10/2012	406.151.103,72			42.000.000,00			33.600.000,00		
24/01/2013	399.417.860,16	6.733.243,56	523.141,44	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2013	392.450.681,76	6.967.178,40	503.266,68	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2013	385.410.454,44	7.040.227,32	499.962,96	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2013	378.367.972,20	7.042.482,24	496.397,04	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2014	371.381.023,92	6.986.948,28	487.324,92	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2014	364.454.696,28	6.926.327,64	467.922,12	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2014	357.596.121,12	6.858.575,16	464.303,76	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2014	350.804.669,16	6.791.451,96	460.580,52	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
26/01/2015	344.079.711,12	6.724.958,04	461.681,76	42.000.000,00	0,00	88.170,60	33.600.000,00	0,00	105.631,68
24/04/2015	337.420.775,04	6.658.936,08	423.924,96	42.000.000,00	0,00	82.542,60	33.600.000,00	0,00	98.888,16
24/07/2015	330.827.231,64	6.593.543,40	429.850,68	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/10/2015	324.298.556,52	6.528.675,12	435.356,88	42.000.000,00	0,00	88.170,60	33.600.000,00	0,00	105.631,68
25/01/2016	317.836.375,32	6.462.181,20	413.174,76	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/04/2016	311.439.586,80	6.396.788,52	404.941,68	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/07/2016	305.109.711,72	6.329.875,08	396.761,04	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2016	298.844.128,08	6.265.583,64	388.685,28	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/01/2017	292.640.580,96	6.203.547,12	384.909,60	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2017	286.499.385,00	6.141.195,96	368.705,64	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2017	280.419.176,76	6.080.208,24	364.982,40	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2017	274.399.326,96	6.019.849,80	361.154,28	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2018	268.440.307,56	5.959.019,40	353.445,60	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84



0L0779315

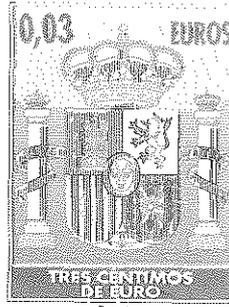
CLASE 8.ª

OPORTUNIDAD

24/04/2018	262.545.579,60	5.894.727,96	338.238,00	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2018	256.714.671,12	5.830.908,48	334.462,32	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2018	250.941.971,04	5.772.700,08	330.634,20	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2019	245.227.584,24	5.714.386,80	323.187,72	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2019	239.570.776,56	5.656.807,68	308.976,48	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2019	233.970.656,52	5.600.120,04	305.200,80	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2019	228.428.063,16	5.542.593,36	301.372,68	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2020	222.942.839,16	5.485.224,00	294.240,84	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2020	217.512.834,48	5.430.004,68	284.015,04	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/07/2020	212.137.944,24	5.374.890,24	277.092,96	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/10/2020	206.818.955,04	5.318.989,20	279.190,56	42.000.000,00	0,00	88.170,60	33.600.000,00	0,00	105.631,68
25/01/2021	201.557.912,04	5.261.043,00	263.511,00	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/04/2021	196.351.878,60	5.206.033,44	256.798,68	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/07/2021	191.199.019,32	5.152.859,28	250.138,80	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/10/2021	186.101.641,56	5.097.377,76	243.583,80	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/01/2022	181.056.126,96	5.045.514,60	237.081,24	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/04/2022	176.062.475,52	4.993.651,44	230.663,56	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/07/2022	171.121.578,72	4.940.896,80	224.285,88	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2022	166.234.223,16	4.887.355,56	217.993,08	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/01/2023	161.400.408,84	4.833.814,32	214.112,52	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2023	156.619.464,04	4.780.954,80	203.362,32	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2023	151.889.942,88	4.729.511,16	199.534,20	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2023	147.210.669,24	4.679.273,64	195.653,64	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2024	142.683.311,20	4.627.358,04	189.623,04	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2024	138.009.284,64	4.574.026,56	181.652,16	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/07/2024	133.485.076,08	4.524.208,56	175.831,32	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2024	129.015.510,00	4.469.566,08	171.950,76	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2025	124.596.024,12	4.419.485,88	166.182,36	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2025	120.225.464,76	4.370.559,36	157.005,36	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2025	116.907.817,36	4.317.647,40	153.177,24	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2025	111.642.767,28	4.265.050,08	149.296,68	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
26/01/2026	107.426.853,48	4.215.913,60	146.936,88	42.000.000,00	0,00	88.170,60	33.600.000,00	0,00	105.631,68
24/04/2026	103.266.630,96	4.160.222,52	132.358,56	42.000.000,00	0,00	82.542,60	33.600.000,00	0,00	98.888,16
24/07/2026	99.158.009,40	4.108.621,56	131.571,96	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/10/2026	95.101.093,68	4.056.915,72	130.470,72	42.000.000,00	0,00	88.170,60	33.600.000,00	0,00	105.631,68
25/01/2027	91.099.239,96	4.001.853,72	121.136,40	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/04/2027	87.153.497,04	3.945.742,92	116.049,72	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/07/2027	83.263.602,72	3.889.894,32	111.015,48	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/10/2027	79.428.770,40	3.834.832,32	106.086,12	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/01/2028	75.642.182,88	3.786.567,52	101.209,20	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/04/2028	71.901.270,60	3.740.912,28	96.384,72	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/07/2028	68.206.925,04	3.694.345,56	91.612,68	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2028	64.557.940,08	3.648.984,96	87.837,00	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2029	60.956.413,32	3.601.526,76	83.169,84	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2029	57.400.771,56	3.555.641,76	76.824,60	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2029	53.889.703,80	3.511.067,76	73.153,80	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2029	50.422.003,92	3.467.699,88	69.430,56	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2030	46.995.626,76	3.426.377,16	64.920,72	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2030	43.614.295,56	3.381.331,20	59.204,76	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00



CLASE 8.ª
RENTA FIJADA



OL0779316

24/07/2030	40.279.478,64	3.334.816,92	55.586,40	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2030	36.990.704,04	3.288.774,60	51.863,16	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2031	33.747.027,84	3.243.676,20	47.667,96	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2031	30.555.214,80	3.191.813,04	42.528,84	42.000.000,00	0,00	84.420,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2031	27.413.849,04	3.141.365,76	38.910,48	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2031	24.319.836,60	3.094.012,44	35.292,12	42.000.000,00	0,00	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
26/01/2032	21.272.023,80	3.047.812,80	31.988,40	42.000.000,00	0,00	88.170,60	33.600.000,00	0,00	105.631,68
26/04/2032	18.271.826,52	3.000.197,28	27.111,48	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/07/2032	15.321.657,00	2.950.169,52	23.263,36	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
26/10/2032	12.415.327,32	2.906.329,68	19.507,68	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/01/2033	9.552.732,60	2.862.594,72	15.836,88	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/04/2033	6.738.959,52	2.813.773,08	12.166,08	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
25/07/2033	3.968.239,68	2.770.719,84	8.600,16	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2033	1.248.386,64	2.719.853,04	5.034,24	42.000.000,00	0,00	85.356,60	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/01/2034	0,00	1.248.386,64	1.625,64	40.575.364,20	1.424.635,80	86.297,40	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2034	0,00	0,00	0,00	37.950.880,80	2.624.483,40	81.555,60	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2034	0,00	0,00	0,00	35.381.282,00	2.569.618,80	77.128,80	33.600.000,00	0,00	102.258,24
24/10/2034	0,00	0,00	0,00	32.858.254,80	2.523.007,20	72.697,80	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/01/2035	0,00	0,00	0,00	30.371.266,80	2.486.988,00	67.510,80	33.600.000,00	0,00	103.383,84
24/04/2035	0,00	0,00	0,00	27.927.753,00	2.443.513,80	61.047,00	33.600.000,00	0,00	101.136,00
24/07/2035	0,00	0,00	0,00	0,00	27.927.753,00	56.758,80	0,00	33.600.000,00	102.258,24

7.2. Liquidación anticipada

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 de la Nota de Valores 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 julio de 2035.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que no pueda producirse alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el ejercicio 2013.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 22 de enero de 2013, Fitch rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A y B de AA-(sf) a BBB+(sf) y de A(sf) a BBB+(sf) respectivamente.



CLASE 8.^a



OK2182588

IM CAJA LABORAL 2, FTA

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 15 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 15 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2012 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L0779116 al 0L0779169
	Informe de Gestión	Del 0L0779170 al 0L0779182
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L0779250 al 0L0779303
	Informe de Gestión	Del 0L0779304 al 0L0779316

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez