

IM Caja Laboral I, 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 I, 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.

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



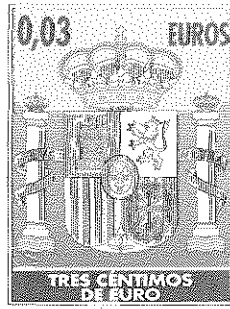
Rafael Orti Baquerizo
17 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/04609
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



OL4090696

CLASE 8.^a

IM CAJA LABORAL 1, FTA

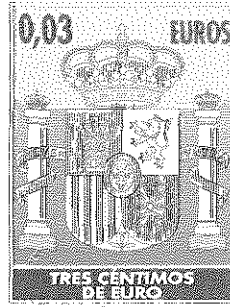
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011 (*)	PASIVO	Nota	2012	2011 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		412.386	462.226	PASIVO NO CORRIENTE		425.266	474.304
Activos financieros a largo plazo		412.386	462.226	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		425.266	474.304
Derechos de crédito	4	412.386	462.226	Obligaciones y otros valores negociables	7	416.779	462.575
Participaciones hipotecarias		-	-	Serie no subordinadas		386.599	408.075
Certificados de transmisión hipotecaria		409.638	460.226	Serie Subordinadas		50.180	54.500
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	-	52
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		-	52
Cédulas territoriales		-	-	Credito línea de liquidez		-	-
Creditos 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	14	6.487	11.677
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		6.487	11.677
Activos dudosos		3.019	2.188	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(271)	(197)	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		53.423	59.687
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		50.629	56.948
Otros activos no corrientes		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	49.351	56.401
		-	-	Serie no subordinadas		44.625	54.562
ACTIVO CORRIENTE		67.816	60.078	Serie subordinadas		4.320	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos financieros a corto plazo		31.152	30.648	Intereses y gastos devengados no vencidos		406	1.809
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	1.250	1.230	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito	4	29.902	29.416	Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		29.172	28.584	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Credito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Creditos AAPP		-	-	Derivados	14	1.278	547
Préstamo Consumo		-	-	Derivados de cobertura		1.278	547
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Imposte bruto		-	-
Bonos de titulización		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros		63	51	Ajustes por periodificaciones	6	2.794	2.739
Activos dudosos		348	204	Comisiones		2.794	2.739
Correcciones de valor por deterioro de activos		(32)	(18)	Comisión sociedad gestora		15	17
Intereses y gastos devengados no vencidos		332	572	Comisión administrador		4	5
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		5	4
Intereses vencidos e impagados		19	23	Comisión variable - resultados realizados		2.765	2.708
Derivados		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones		5	5
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOC	11	(6.487)	(11.689)
Ajustes por periodificaciones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	14	(6.487)	(11.677)
Comisiones		-	-	Gastos de constitución en transición	10	-	(12)
Otros		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	26.864	29.430	TOTAL ACTIVO		470.202	522.302
Tesorería		26.864	29.430	TOTAL PASIVO		470.202	522.302
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL4090697

CLASE 8.ª

CONTABILIZACIÓN

IM CAJA LABORAL 1, FTA

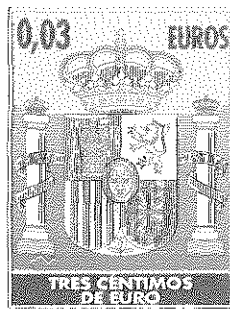
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		11.678	12.976
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	11.485	12.662
Otros activos financieros	6	193	314
Intereses y cargas asimilados		(4.875)	(8.643)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(4.875)	(8.639)
Deudas con entidades de crédito	8	-	(4)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	14	(5.250)	(1.520)
MARGEN DE INTERESES		1.553	2.813
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		(1.470)	(2.815)
Servicios exteriores	10	(12)	(198)
Servicios de profesionales independientes		(12)	(198)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.458)	(2.617)
Comisión de Sociedad gestora	9	(85)	(94)
Comisión administración	9	(24)	(26)
Comisión del agente financiero/pagos	9	(25)	(16)
Comisión variable - resultados realizados	9	(1.306)	(2.461)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	12	(18)	(20)
Deterioro de activos financieros (neto)		(88)	2
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(88)	2
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	5	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.



OL4090698

CLASE 8.ª

CÓDIGO DE CLASE 8.ª

IM CAJA LABORAL 1, 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)

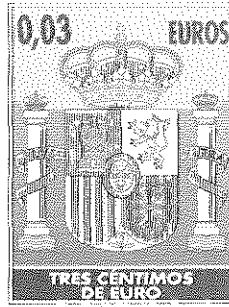
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(292)	559
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.112	3.353
Intereses cobrados de los activos titulizados	11.728	12.559
Intereses pagados por valores de titulización	(6.278)	(8.192)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.519)	(1.344)
Intereses cobrados de inversiones financieras	181	335
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(5)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.397)	(2.460)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(87)	(96)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(24)	(27)
Comisiones pagadas al agente financiero	(24)	(15)
Comisiones variables pagadas	(1.244)	(2.302)
Otras comisiones	(18)	(20)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(7)	(334)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(7)	(334)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(2.474)	(3.634)
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	(3.107)	(3.680)
Cobros por amortización de derechos de crédito	48.336	53.697
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(51.443)	(57.377)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	633	46
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(52)	(208)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	685	584
Administraciones públicas - Pasivo	-	(2)
Otros deudores y acreedores	-	(328)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.766)	(3.075)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	29.430	32.505
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	26.664	29.430

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0L4090699

IM CAJA LABORAL 1, 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)

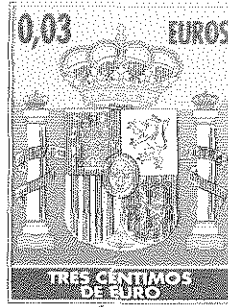
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
Activos financieros disponibles para la venta:		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes 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	(2.060)	(13.042)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.060)	(13.042)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.250	1.520
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3.190)	11.522
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	12	198
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(12)	(198)
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 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL4090700

IM CAJA LABORAL 1, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

IM CAJA LABORAL 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 4 de diciembre de 2006, con sujeción 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 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) la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (en adelante, la "Ley 44/2002"), (v) en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 30 de noviembre de 2006.

El Fondo adquirió Derechos de Crédito emitidos por Caja Laboral Popular Coop, de Crédito, Lan Kide Aurrezkia (en adelante, el Cedente o Caja Laboral), derivados de préstamos hipotecarios, y emitió Bonos de Titulización de Activos por un importe de 910.800 miles de euros (Nota 7). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 4 y 13 de diciembre de 2006, respectivamente.

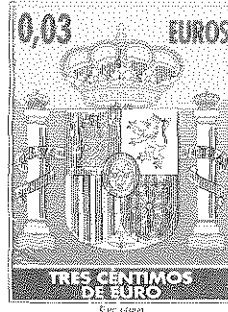
El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, SA (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora obtiene por dicha gestión una comisión de administración igual al 0,0175 % anual, pagadera en cada fecha de pago, sobre el saldo vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la anterior fecha de pago. 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.

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 (ver Nota 8).

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



0L4090701

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

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.

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 14) 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

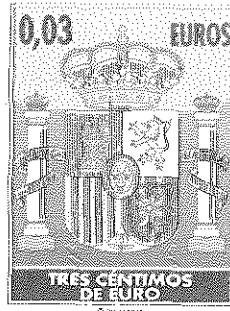
Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 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.



0L4090702

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 4 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 4 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.

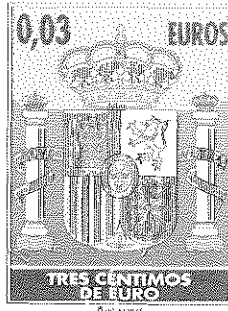
Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

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.



OL4090703

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

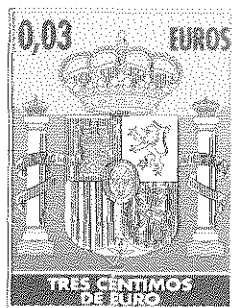
Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- 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".
- 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".



OL4090704

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 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.

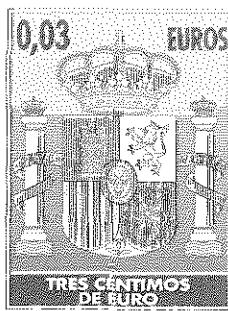
iii. Operaciones de cobertura

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:

- 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");



OL4090705

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE COBERTURA

- 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.

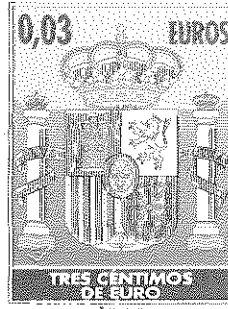
Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpe 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.

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.



0L4090706

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 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.

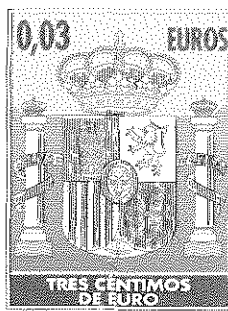
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. 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.



OL4090707

CLASE 8.ª

CONTABILIDAD

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 período 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.

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 período 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 período 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

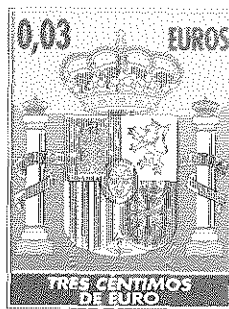
Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo 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:



OL4090708

CLASE 8.ª

RENTAS

- 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 diferencian 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.

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

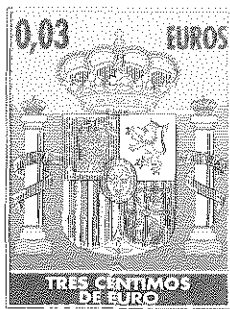
Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose 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 IS. La actividad no se encuentra sujeta a IVA. El gasto, en su caso por el IS 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 13).

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



OL4090709

CLASE 8.ª

REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL

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.

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

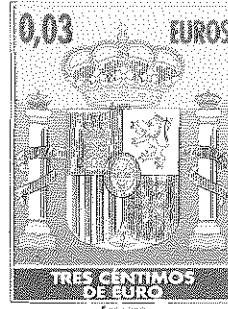
Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe 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.



OL4090710

CLASE 8.ª
CONTINUA EN SIGUIENTE PÁGINA

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.
- 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.

o) Gastos de constitución en transición

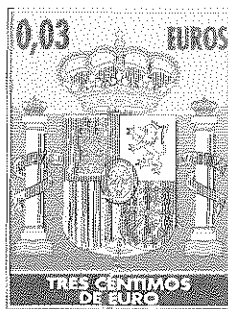
De acuerdo con lo previsto en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, el Fondo reconoce, en su caso, los importes pendientes de amortizar, según la normativa anterior (R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), en el epígrafe "Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos – Gastos de constitución en transición" del pasivo del balance, procediendo a su amortización en el periodo residual.

Según la normativa anterior, el Fondo amortiza los gastos de constitución linealmente en un periodo máximo de cinco años desde su constitución.

4. Derechos de crédito

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 4 de diciembre de 2006, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 900.000 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:



OL4090711

CLASE 8.ª

Derechos de Crédito

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	513.957	31.585	545.542
Amortizaciones	-	(54.280)	(54.280)
Traspaso a activo corriente	(51.534)	51.534	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)	462.423	28.839	491.262
Amortizaciones	-	(49.022)	(49.022)
Traspaso a activo corriente	(49.766)	49.766	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	412.657	29.583	442.240

(*) Incluye 126 y 73 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 3.367 miles de euros (2.402 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 4,29% (4,55% en el ejercicio 2011).

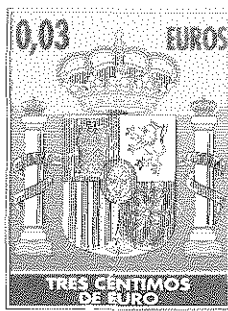
El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2012 es del 1,82% (2,81% en el 2011). El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 11.485 miles de euros (12.662 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados 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 29.583 miles de euros, aproximadamente.

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 90.000 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:



OL4090712

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	63	51
Con antigüedad superior a tres meses (**)	195	110
	258	161
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	19	23
Con antigüedad superior a tres meses (**)	126	73
	145	96
	403	257

(*) 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 3.046 miles de euros (2.219 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	2.402
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.174
Recuperación de activos dudosos	(1.209)
Saldo al cierre del ejercicio	3.367

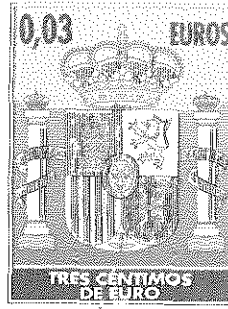
A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	215	217
Aplicaciones con abono a los resultados del ejercicio	(3.460)	(2.575)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	3.548	2.573
Saldos al cierre del ejercicio	303	215

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 303 y de 215 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



0L4090713

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 (*)	1.238	1.230
Intereses devengados cuenta de tesorería	12	-
	1.250	1.230

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Con fecha 4 de diciembre de 2006, la Sociedad Gestora abrió en Caja Laboral Popular Coop, de Crédito, Lan Kide Aurrezkia, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan durante los cinco primeros días hábiles del mes, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y son efectuados los pagos del 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.

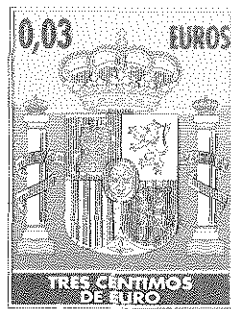
Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Banco Sabadell desde A2 y P-1 hasta A3 y P-2, por parte de Moody's, el 24 de marzo de 2011, Caja Laboral Popular procedió a novar el Contrato de Agencia Financiera. Como consecuencia de lo anterior, Banco Popular se subrogó en las obligaciones de Banco Sabadell como Agente Financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería el 28 de junio de 2011.

Con fecha 6 de julio de 2011, la calificación crediticia de la deuda a corto plazo de Banco Popular por Fitch fue rebajada a F2. En consecuencia de lo anterior, Caja Laboral Popular procedió a novar, de nuevo, el Contrato de Agencia Financiera. Como resultado, BBVA se subrogó en las obligaciones de Banco Popular como Agente Financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería el 14 de noviembre de 2011.

El 9 de agosto de 2012, dada la calificación de BBVA por parte de Moody's Investors Service y Fitch Ratings; y de acuerdo con la documentación contractual del Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se depositarán los recursos líquidos del Fondo.

A 31 de diciembre de 2012, la cuenta corriente abierta en Banco de España recoge las cantidades depositadas por la liquidez derivada de la operativa del Fondo. En la cuenta de principales se depositan, en cada fecha de pago durante el periodo de reposición las cantidades que se hubieron destinado a la amortización de los principales Bonos de las Clases A, B y C durante dicho periodo. Dichas cantidades devengan un tipo de interés igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos, que se liquida mensualmente antes del quinto (5º) día hábil siguiente a la finalización de cada periodo mensual.

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.



OL4090714

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

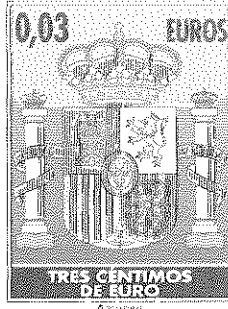
El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva según se define en el apartado 3.4.2.2 del Folleto de Emisión, será una cantidad igual a la mayor de las siguientes:

- La menor entre el 1,20% del saldo inicial de los Bonos Titulizados de las Series A, B, C Y D; Y el 2,40% del saldo nominal pendiente de los Bonos Titulizados de las Series A, B, C, Y D en cada fecha de pago;
- 5.400 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	10.800	10.800	29.430
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.01.12	10.800	10.800	10.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.04.12	10.800	10.800	10.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.07.12	10.800	10.800	10.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.10.12	10.800	10.800	10.800
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10.800	10.800	26.664

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 193 miles de euros (314 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.



OL4090715

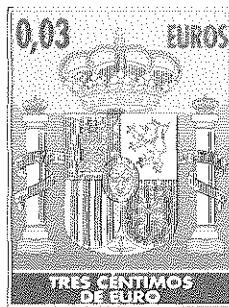
CLASE 8.ª
BONOS DE CAPITAL

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 910.800 miles de euros, integrados por 9.108 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	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	856.300	10.800	14.900	18.000	10.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	8.563	108	149	180	108
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,15%	Euribor 3M + 0,20%	Euribor 3M + 0,35%	Euribor 3M + 0,55%	Euribor 3M + 3,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	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: Moody's/Fitch	Aaa/AAA	Aa2/AA	A1/A+	Baa3/BBB+	Ca/CCC
Actuales: Moody's/Fitch	A3(sf)/AA-(sf)	A3(Sf)/AA-(Sf)	Baa1(sf)/A+	Baa3/BBB+	Ca/CCC

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



OL4090716

CLASE 8.ª

BONOS DE EMISIÓN

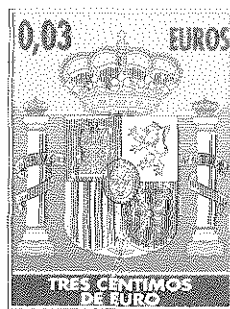
	Miles de Euros											
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2011	438.183	81.861	10.800	-	14.900	-	18.000	-	10.800	-	492.683	81.861
Amortizaciones	-	(57.377)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(57.377)
Trasposos	(30.108)	30.108	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.108)	30.108
Saldos a 31 de diciembre de 2011	408.075	54.592	10.800	-	14.900	-	18.000	-	10.800	-	462.575	54.592
Amortización 24.01.2012	-	(16.373)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.373)
Amortización 22.06.2012	-	(12.462)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.462)
Amortización 24.07.2012	-	(11.632)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.632)
Amortización 24.10.2012	-	(10.976)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.976)
Trasposos	(41.476)	41.476	(1.056)	1.056	(1.503)	1.503	(1.761)	1.761	-	-	(45.796)	45.796
Saldos al 31 de diciembre de 2012	366.599	44.625	9.744	1.056	13.397	1.503	16.239	1.761	10.800	-	416.779	48.945

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 E se encuentran subordinados a los de la Serie D, los Bonos de la Serie D se encuentran subordinados a los de la Serie C, 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.

Los bonos de la serie A se amortizan en las fechas anteriormente mencionadas, a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Derechos de Crédito conforme a las reglas de distribución de la cantidad disponible para amortizar entre las series A, B, C y D que se recogen en el apartado 4.9.6 del Folleto de Emisión que será distribuida 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 estará sujeta al ritmo de amortización de los Derechos de Crédito y se realizará conforme a las reglas de distribución de la cantidad disponible para amortizar entre las series A, B, C y D que se recogen en el apartado 4.9.6 del Folleto de Emisión, que será distribuida 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 cuando 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, C y D se mantenga en el 2,40% o porcentaje superior más próximo posible. 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 estará sujeta al ritmo de amortización de los Derechos de Crédito y se realizará conforme a las reglas de distribución de la cantidad disponible para amortizar entre las series A, B, C y D que se recogen en el apartado 4.9.6. del Folleto de Emisión, que será distribuida 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 cuando 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, C y D se mantenga



OL4090717

CLASE 8.ª

en el 3,31% o porcentaje superior más próximo posible. En caso de no producirse las mencionadas condiciones para la amortización a prorrata, la primera amortización parcial de los bonos de la Serie.

La amortización de los bonos de la Serie D estará sujeta al ritmo de amortización de los Derechos de Crédito y se realizará conforme a las reglas de distribución de la cantidad disponible para amortizar entre las series A, B, C y D que se recogen en el apartado 4.9.6 del Folleto de Emisión, que será distribuida a prorrata entre los Bonos de la propia Serie D mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie D. Los bonos de la Serie D comenzarán su amortización cuando se cumplan las condiciones para la amortización a prorrata, de modo tal que la relación entre el saldo nominal pendiente de la Serie D y el saldo nominal pendiente de los Bonos A, B, C y D se mantenga en el 4% o porcentaje superior más próximo posible. En caso de no producirse las mencionadas condiciones para la amortización a prorrata, la primera amortización parcial de los bonos de la Serie D tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los bonos de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C en su totalidad.

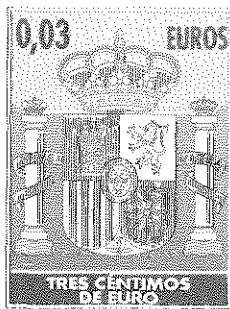
La amortización de los bonos de la Serie E se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma serie. La amortización de dichos bonos no se efectuará con cargo a la cantidad disponible para amortizar, y se realizará en cada una de las fechas de pago antes mencionadas, por un importe igual al que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será el 24 de octubre de 2049. 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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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	48.945	47.506	43.667	76.524	133.853	115.229
	Intereses	2.065	1.837	1.633	2.675	4.338	591



OL4090718

CLASE 8ª

CLASE 8ª

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 0,46% (1,83% en 2011). Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 4.875 miles de euros (8.639 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 406 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (1.809 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 el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado para Intereses del primer periodo que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 4 de diciembre de 2006 con el Cedente.

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período

Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkia, como Acreditante otorgó, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado para Intereses del primer periodo un préstamo al Fondo (Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período) destinado a cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Préstamos Hipotecarios. El importe total de dicho préstamo subordinado fue de 4.000 miles de euros. Con fecha 24 de abril de 2008, el Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período quedó totalmente amortizado.

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

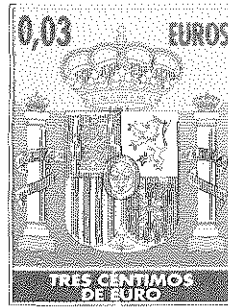
El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales por importe de 1.180 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo (Nota 10). La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales en cada una de las Fechas de Pago. Sin perjuicio de lo anterior, en la primera Fecha de Pago, se amortizó un importe tal que el saldo pendiente del préstamo se iguale al importe efectivamente pagado por gastos iniciales. El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 1,5%.

En el ejercicio 2012 se han producido amortizaciones del préstamo subordinado por importe de 52 miles de euros (208 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2011), estando totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2011 se devengaron intereses de dichos préstamos por importe de 4 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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



OL4090719

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones	2.794	2.739
Sociedad Gestora	15	17
Administrador	4	5
Agente financiero	5	4
Variable – realizada	2.765	2.708
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	2.794	2.739

(*) 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	17	5	4	2.708	-
Importes devengados durante el ejercicio 2012	85	24	25	1.301 (*)	-
Pagos realizados el 24.01.2012	(23)	(7)	(6)	(423)	-
Pagos realizados el 24.04.2012	(22)	(6)	(6)	(351)	-
Pagos realizados el 24.07.2012	(21)	(6)	(6)	(324)	-
Pagos realizados el 24.10.2012	(21)	(6)	(6)	(146)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	15	4	5	2.765	-

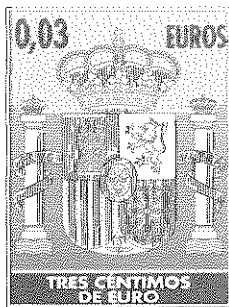
(*) Incluye repercusión de pérdidas imputadas a la comisión variable por importe de 5 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2012.

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 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.



OL4090720

CLASE 8.ª

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, SA) por los servicios prestados percibe una comisión que se calcula aplicando en cada Fecha de Pago, un 0,0175% anual al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito al comienzo del correspondiente Período de Cobro, que en todo caso no podrá ser inferior a 10 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 85 miles de euros (94 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 24 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.

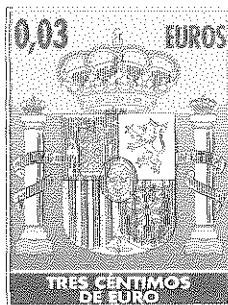
- Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (BBVA), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, recibirá una comisión igual a 6.250 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 25 miles de euros y 16 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban pendientes de pago 5 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente - Comisiones" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión Agente Financiero", respectivamente.

10. Gastos de constitución en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-o). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:



OL4090721

CLASE 8.ª

MILES DE EUROS

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	12	210
Amortizaciones (*)	(12)	(198)
Saldos al cierre del ejercicio	-	12

(*) Este importe se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. 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. Asimismo incluye, en su caso, el importe de los gastos de constitución en transición. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(11.689)	(365)
Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición (Nota 10)	12	198
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (Nota 14)	3.190	(11.522)
Saldos al cierre del ejercicio	(8.487)	(11.689)

12. 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.

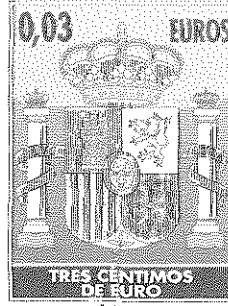
13. Situación fiscal

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.



CLASE 8.ª
BONOS DE TITULIZACIÓN



OL4090722

14. 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. El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 5.250 miles de euros (1.520 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 1.278 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (547 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:

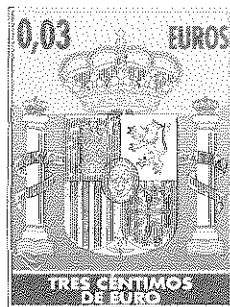
a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia 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.



OL4090723

CLASE 8.ª

MILES DE EUROS

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:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 11)</i>	9.765	12.224
	9.765	12.224

15. 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.

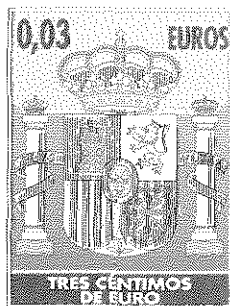
El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante la permuta de tipo de interés. Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias 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.



CLASE 8.ª
CORPORACIÓN FINANCIERA



OL4090724

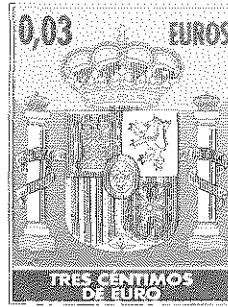
La Sociedad Gestora puede estimar la morosidad a los efectos de calcular ciertos flujos que constituyen información incorporada a la presente memoria que pueden no cumplirse.

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:

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	409.638	-	409.638	460.225	-	460.225
Activos Dudosos	3.019	-	3.019	2.198	-	2.198
Deterioro	(271)	-	(271)	(197)	-	(197)
Derivados		-	-		-	-
	412.386	-	412.386	462.226	-	462.226
ACTIVO CORRIENTE						
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.250	-	1.250	1.230	-	1.230
Activos Titulizados	29.172	-	29.172	28.584	-	28.584
Otros	63	-	63	51	-	51
Activos dudosos	348	-	348	204	-	204
Deterioro	(32)	-	(32)	(18)	-	(18)
Intereses y gastos devengados no vencidos	332	-	332	572	-	572
Intereses vencidos e impagados	19	-	19	23	-	23
	31.153	-	31.153	30.646	-	30.646

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.



0L4090725

CLASE 8.ª

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.

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.

16. 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.

17. Otra información

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

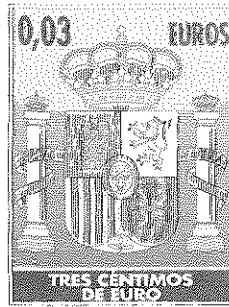
Con fecha 24 de febrero de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "Aaa (sf)" a "Aa2 (sf)".

Con fecha 17 de mayo de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de Aa3 a A3 en su escala a largo plazo y 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, entidades que son contrapartida del fondo como agente financiero, proveedor de la Cuenta de Tesorería y contrapartida del Swap.

Con fecha 11 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia de las entidades BBVA y Banesto de F1 a F2 en sus escalas a corto plazo y de A a BBB+ en sus escalas a largo plazo, entidades que son agente financiero, proveedor de la Cuenta de Tesorería del Fondo y contrapartida del swap.



CLASE 8.ª
REG. COM. DE MADRID



OL4090726

Con fecha 12 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia a 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 administrador.

Con fecha 18 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Series A y B de "AAA (sf)" a "AA- (sf)" y de "AA+ (sf)" a "AA- (sf)", respectivamente.

Con fecha 13 de julio de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A y de la Serie B de "Aa2 (sf)" a "A3 (sf)" y de los Bonos de la Serie C de "A1 (sf)" a "A3 (sf)", respectivamente.

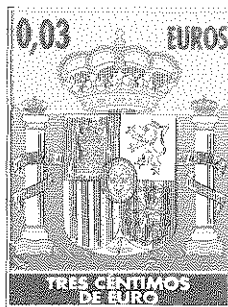
Con fecha 29 de noviembre de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C de "A3 (sf)" a "Baa1 (sf)".

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):

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012 Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	28.039
Cobros por amortizaciones anticipadas	20.071
Cobros por intereses ordinarios	11.434
Cobros por intereses previamente impagados	294
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	911
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	181
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(51.443)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(5.171)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(130)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(203)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(281)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	(493)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie ...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(52)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(1)
Otros pagos del período	(5.924)

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:



OL4090727

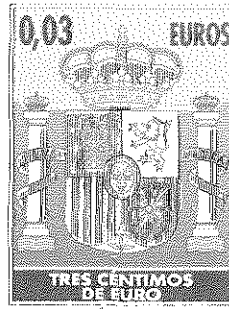
CLASE 8.^a

RENTA FIJADA CON GARANTÍA

	Inicio	31/12/2011	31/12/2012
Tipo de interés medio de la cartera	4,09%	2,81%	1,82%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	5%	4,61%	4,36%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,30%	0,12%	0,21%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%	75%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,50%	0,25%	0,32%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	63,67	52,19	50,20
Vida media de la cartera (meses)	260	206	196
Fecha de liquidación anticipada estimada del Fondo	24/01/2025	24/01/2024	24/10/2023

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:

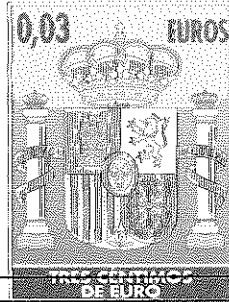


OL4090728

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	31.12.2012				
					Euros
	24/01/2012	24/04/2012	24/07/2012	24/10/2012	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	16372 627	12461 905	11631 979	10976 053	51442 565
Amortización realizada	(16372 627)	(12461 905)	(11631 979)	(10976 053)	(51442 565)
Impago de la serie					
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	2050 239	1502 635	969 417	648 476	5170 767
Interés pagado	(2050 239)	(1502 635)	(969 417)	(648 476)	(5170 767)
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	49 238	37 729	25 498	17 968	130 433
Interés pagado	(49 238)	(37 729)	(25 498)	(17 968)	(130 433)
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	73 642	57 702	40 828	30 500	202 672
Interés pagado	(73 642)	(57 702)	(40 828)	(30 500)	(202 672)
Interés debido					
Serie D					
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	98 165	78 806	58 423	46 046	281 440
Interés pagado	(98 165)	(78 806)	(58 423)	(46 046)	(281 440)
Interés debido					
Serie E					
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	140 318	127 819	115 588	109 048	492 773
Interés pagado	(140 318)	(127 819)	(115 588)	(109 048)	(492 773)
Interés debido					
Crédito participativo					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago					
Interés pagado					
Interés debido					
Préstamo para gastos iniciales					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	52 014	Amortizado	Amortizado	Amortizado	52 014
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	410	Amortizado	Amortizado	Amortizado	410
Interés pagado	(410)				(410)
Interés debido					
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	10800 000	10800 000	10800 000	10800 000	43200 000



OL4090729

CLASE 8.ª

31.12.2011

Euros

Series emitidas clasificadas en el Pasivo:

Serie A

Principal de la serie

Cantidad teórica de amortización

19231 042 15418 709 11826 445 10900 870 57377 067

Amortización realizada

(19231 042) (15418 709) (11826 445) (10900 870) (57377 067)

Impago de la serie

- - - - -

Intereses de la serie

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

- - - - -

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

1544 594 1492 274 1831 883 2081 323 6950 073

Interés pagado

(1544 594) (1492 274) (1831 883) (2081 323) (6950 073)

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

33 442 33 562 42 124 48 816 157 945

Interés pagado

(33 442) (33 562) (42 124) (48 816) (157 945)

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

51 788 52 014 63 765 72 936 240 502

Interés pagado

(51 788) (52 014) (63 765) (72 936) (240 502)

Interés debido

- - - - -

Serie D

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

71 663 72 036 86 132 97 110 326 941

Interés pagado

(71 663) (72 036) (86 132) (97 110) (326 941)

Interés debido

- - - - -

Serie E

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

123 533 124 642 132 214 137 916 518 304

Interés pagado

(123 533) (124 642) (132 214) (137 916) (518 304)

Interés debido

- - - - -

Crédito participativo

Principal amortizado

- - - - -

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

- - - - -

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

- - - - -

Interés pagado

- - - - -

Interés debido

- - - - -

Préstamo para gastos iniciales

Principal amortizado

52 014 52 014 52 014 52 014 208 055

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

- - - - -

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

1 660 1 338 1 121 808 4 927

Interés pagado

(1 660) (1 338) (1 121) (808) (4 927)

Interés debido

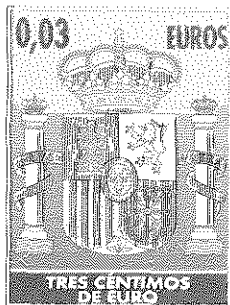
- - - - -

Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva

10800 000 10800 000 10800 000 10800 000 43200 000



CLASE 8.^a



0L4090730

Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2012; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR C.C.

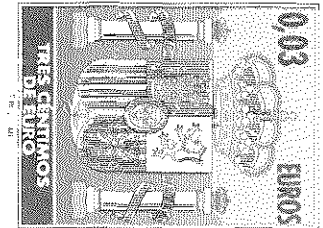
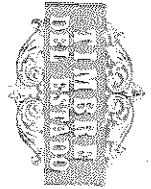
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 30/12/2011				Situación inicial 04/12/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	7.051	0031	442.240	0061	7.414	0091	491.262	0121	9.972	0151	900.000
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0035	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	7.051	0050	442.240	0080	7.414	0110	491.262	0140	9.972	0170	900.000

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

CLASE 8.º



014090731

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S 05.1

Denominación del Fondo: **IM CALA LABORAL 1. 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 titulizados: **CASA LABORAL POPULAR C.C.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

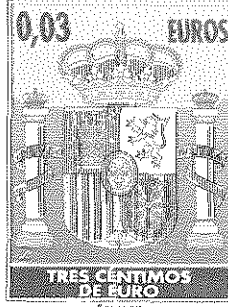
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados ⁽¹⁾ tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Importe de Principal Faltos desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por desvalorización de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0208
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0211
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	0212
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0213
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	0214
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	0215
	4,22	4,55

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

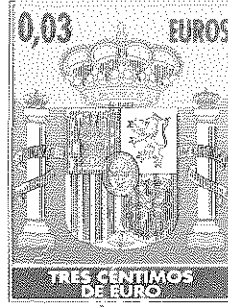
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las cuentas incorporaciones del período) a fecha del informe



OL4090732



CLASE 8.^a



OL4090735



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS

3 061	
Denominación de Fondo: IM CAJA LABORAL 1. FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de Compartmento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACIÓN, S.O.F.T., S.A.	
Estado reportado: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL SOCIAL MIXTA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTILIZACIÓN

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

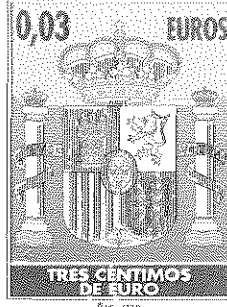
Vista realidual de los activos cedidos al Fondo (1)	situación actual 31/12/2012		situación cierre anual anterior 31/12/2011		situación inicial 04/12/2009	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
inferior a 1 año	1300	1.29	1320	0,9	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	1,43	1321	1,41	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	1,45	1322	1,41	1342	1,2
Entre 3 y 5 años	1303	4,21	1323	3,43	1343	7,3
Entre 5 y 10 años	1304	1,23	1324	1,19	1344	6,9
Superior a 10 años	1305	4,57	1325	5,45	1345	9,19
Total	1307	13,98	1327	11,1	1347	21,53

Vista realidual media ponderada (añales)		situación cierre anual anterior 31/12/2011		situación inicial 04/12/2009	
Años	Años	Años	Años	Años	Años
05/30	5,71	05/32	5,15	05/34	3,95

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



CLASE 8.^a



OL4090736



3.06.2

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **BM CAJA LABORAL 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.A.S.I., S.A.**

Estados aprobados: **NO**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2012**

Fecha de emisión de los valores emitidos: **ANF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a títulos se compararán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique en valor unitario)

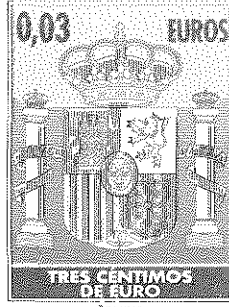
Sede (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Ejercicio inicial 04/12/2009			
		Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	
A	ES0347556006	8.593	49	411.234	5.11	462.867	100	8.593	100	846.300	7,02
B	ES0347556014	108	100	10.800	5,89	10.800	100	108	100	10.800	11,87
C	ES0347556022	149	100	14.900	6,87	14.900	100	149	100	14.900	11,85
D	ES0347556030	180	100	18.000	5,25	18.000	100	180	100	18.000	11,67
E	ES0347556048	108	100	10.800	7,81	10.800	100	108	100	10.800	12,74
TOTAL		8.138	349	465.734	5,12	467.467	3005	3.108	3005	310.800	

(1) Importes en miles de euros en los datos expresados en millones de euros

(2) La gestora deberá complementar la denominación de serie (ISIN) y su denominación. Cuando se valore emitidos no tengan ISIN se mostrará exclusivamente la columna de denominación



CLASE 8.^a



OL4090737



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IMI CAJA LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A. Estado registrado: NO Período: 27 semanas Ejercicio: 2012 Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PÁRABOS EMITIDOS POR EL FONDO (Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros y se redondearán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)	

Símbolo (1)	Denominación serie	Código de calificación (2)	Índice de referencias (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses				Principales pendientes		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
						Base de cálculo de intereses	Intereses	Acumulados (€)	Días Acumulados (€)	Interés impagado	Interés acumulado (€)		Principales no vendidos
E0234755E00E A	NS		EUR 3M	0.15	0.35	365	58	271	5927	0	411.224	0	411.224
E0234755E014 B	S		EUR 3M	0.20	0.40	365	56	16	5927	0	10.800	0	10.800
E0234755E020 C	S		EUR 3M	0.35	0.55	365	56	151	5927	0	14.900	0	14.900
E0234755E030 D	S		EUR 3M	0.55	0.75	365	56	25	5927	0	16.000	0	16.000
E0234755E036 E	S		EUR 3M	3.50	3.75	365	66	75	5927	0	10.800	0	10.800
Total							236	354	5927	0	456.724	0	456.724

(1) La gestora deberá completar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuadro de valores emitidos no tengan ISIN se reñará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada).

(3) La gestora deberá completar el índice de referencias que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de que los datos estén sujetos a cumplimiento con el límite "top".

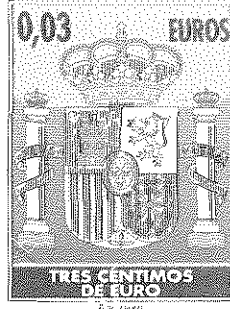
(4) En el caso de tipo fijo, esta columna no se completará.

(5) Cifras acumuladas desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.^a
VALORES DE FONDO



OL4090738



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: **IFB CAJA LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación de contratación: **IFB CAJA LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.B.F.I., S.A.**
 Estados aprobados: **NO**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**
 Método de valoración de los valores emitidos: **AUF**
 Información relativa a los valores emitidos: **AUF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PARTIDOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Situación al 31/12/2012				Situación al 31/12/2011			
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
		Pagos del período (2)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (2)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
A	ES0347555105	51.443	445.076	5.171	90.142	57.377	395.513	5.550	93.971
B	ES0347555114	0	0	190	1.824	0	0	158	1.473
C	ES0347555122	0	0	203	2.346	0	0	241	2.143
D	ES0347555130	0	0	281	3.048	0	0	317	2.767
E	ES0347555148	0	0	463	3.724	0	0	518	3.232
Total		51.443	445.076	5.276	109.864	57.377	395.513	6.456	103.885

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISSN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISSN se referirán exclusivamente al código de denominación

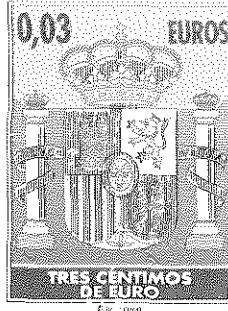
(2) Entendido como todo pago sujeto que se devenga con la documentación contractual de acuerdo a la legislación aplicable

(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



OL4090739



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.062	<p>Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Denominación del compartimento:</p> <p>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</p> <p>Estados agregados: No</p> <p>Período: 2ª Trimestre</p> <p>Fecha de realización de los valores emitidos: N/A</p> <p>Servicio: 2012</p>
<p>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS EMITIDOS POR EL FONDO</p>	

Código ISIN	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia (1)	Calificación		Situación actual	Situación arrojada anterior	Situación inicial
			Agencia de calificación crediticia (2)	Agencia de calificación crediticia (2)			
ES034756006	A	18-06-2012	FCH	AAA (SF)	3.550	3.560	3.570
ES034756005	A	04-07-2012	MDY	AA+ (SF)	-	-	-
ES034756014	B	18-06-2012	FCH	AA+ (SF)	-	-	-
ES034756014	B	04-07-2012	MDY	AA+ (SF)	-	-	-
ES034756002	C	04-12-2006	FCH	AA-	-	-	-
ES034756002	C	30-11-2012	MDY	BBB+ (SF)	-	-	-
ES034756006	D	04-12-2006	FCH	BBB-	-	-	-
ES034756006	D	04-12-2006	MDY	BBB-	-	-	-
ES034756008	E	04-12-2006	FCH	CCC	-	-	-
ES034756008	E	04-12-2006	MDY	CCC	-	-	-

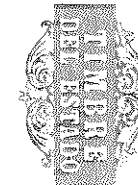
(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por los servicios de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada para serie - MDY para Moody's, EFN para Standard & Poor's, FCH para Fitch, DBRS para Dominion Bond Rating Service.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



8.06.3
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 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 ante años anterior 31/12/2011
---	--	--------------------------------	--	---

1. Importe del Fondo de Reserva	0310	12.800	1010	10.800
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos utilizados	0320	2,44	1020	2,20
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,36	1040	0,99
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0350	SI	1050	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0370	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0060	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	S	1110	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	56,30	1120	55,45
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 adquiridas	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

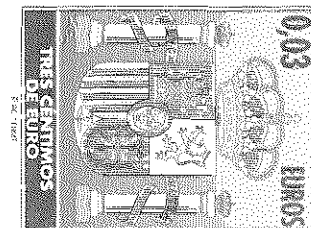
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	-
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Banco España de Crédito, S.A.
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



014090740

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.4

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 1, 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

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

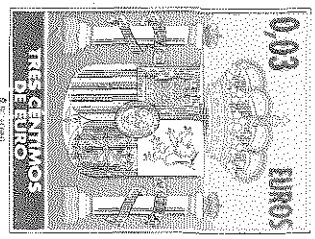
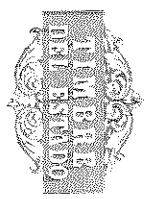
Concepto (1)	Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto						
	Meses impago	Días impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago								
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0000	0	0100	1,4 18	0200	1,937	0300	0,32	0400	0,42	1120	0,46	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	0	0210	0	0310	0,00	0610	0,00	1130	0,00			
Total Morosos			0120	1,4 18	0220	1,937	0320	0,32	0420	0,42	1140	0,46	1280		
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0090	12	0060	0	0130	1,961	0230	1,575	0330	0,44	0430	0,34	0950	0,39	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00			
Total Fallidos			0150	1,961	0250	1,575	0350	0,44	0450	0,34	1200	0,39	1290		Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos, etc.) respecto a las que se establezca algún importe se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos residuo al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo de folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores
* Que el SNF PH no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo vivo de los PH.	0170	-8,92	0270	51,78	0370	50,56	0470	Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores
-	0180	0,30	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0190	0,30	0290	0,00	0390	0,00	0490	-

TRIGGER (3)	Última Fecha Pago			Ref. Folleto
	Límite	% Actual	Pago	
Amortización económica: seriec (4)	0500	0520	0540	0560
B.EB0347565014	1,50	0,32	0,46	Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores (CPI)
C.EB0347565022	1,00	0,32	0,46	Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores (CPI)

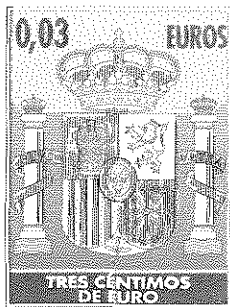
CLASE 9.ª



014090741



CLASE 8.^a



OL4090742

D	ES0347365030	075	032	046	Asociación 4.5.4 de la Noche de Valores (CYD)
Diferente (número de participación) (número de acciones)					
B	ES0347365014	000	030	000	Asociación 3.4.5.4 de Mujeres Adicciones
C	ES0347365022	000	030	000	Asociación 1.4.5.4 de Mujeres Adicciones
D	ES0347365030	000	030	000	Asociación 3.4.5.4 de Mujeres Adicciones
No Redención del Fondo de Reserva (R)					
OTROS TRABAJOS (S)					

(1) En caso de existir trabajos solicitados a los receptores en la presente tabla se indicará su nombre o concepto de cargo de OTROS TRABAJOS. Si los trabajos realizados expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentará.

(4) Si en el boleto y escritura de constitución del Fondo se establecen trabajos respecto al modo de amortización (promedios sucesivos) de algunas de las series se indicarán los series afectadas indicando su IRI, y en su defecto el nombre, si límite contractual establecido, la situación actual de cada la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del fondo donde está definido.

(5) Si en el boleto y escritura de constitución del Fondo se establecen trabajos respecto al otorgamiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicará las series afectadas indicando su IRI o nombre, si límite contractual establecido, la situación actual de cada la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del fondo donde está definido.

(6) Si en el boleto y escritura de constitución del Fondo se establecen trabajos respecto a la no redención de fondos de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual de cada la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del fondo donde está definido.

Fecha de inscripción:

Número de trabajo de más de 90 días de los préstamos no buidos

Denominación: Bando más vendido y no vendido de los préstamos no buidos

Fecha de inicio:

Número de Bando más vendido y no vendido de los préstamos no buidos

Denominación: Bando más vendido y no vendido de los préstamos no buidos

Fecha de fin:

Número de Bando más vendido y no vendido de los préstamos no buidos

Denominación: Bando más vendido y no vendido de los préstamos no buidos

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.6

Denominación del Fondo: IM CAJA LASORAL 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º semestre
 Ejercicio: 2012

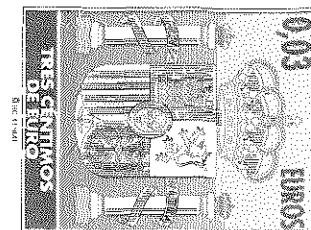
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Estructura geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 04/12/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	1	0426	29	0452	1	0478	32	0504	7	0530	441
Aragón	0401	254	0427	18.635	0453	276	0479	20.170	0505	375	0531	36.485
Asturias	0402	2	0428	103	0454	2	0480	122	0506	3	0532	331
Baleares	0403	0	0429	0	0455	0	0481	0	0507	1	0533	81
Canarias	0404	2	0430	121	0456	2	0482	126	0508	2	0534	208
Cantabria	0405	27	0431	1.903	0457	34	0483	2.436	0509	47	0535	4.667
Castilla-León	0406	1.896	0432	122.480	0458	1.367	0484	133.524	0510	2.619	0536	223.639
Castilla-La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0	0485	0	0511	1	0537	89
Cataluña	0408	39	0434	6.077	0460	103	0486	9.795	0512	149	0538	12.829
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	1	0539	150
Extremadura	0410	4	0436	269	0462	4	0488	388	0514	4	0540	379
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	60	0438	4.683	0464	66	0490	5.287	0516	104	0542	11.029
Mérida	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	1	0440	37	0466	1	0492	44	0518	2	0544	146
Navarra	0415	1.338	0441	83.287	0467	1.416	0493	93.316	0519	1.903	0545	174.547
La Rioja	0416	189	0442	9.972	0468	202	0494	11.138	0520	262	0546	20.613
Comunidad Valenciana	0417	1	0443	79	0469	2	0495	86	0521	4	0547	343
País Vasco	0418	3.167	0444	194.667	0470	3.342	0496	217.897	0522	4.697	0548	413.621
Total España	0419	7.051	0445	442.342	0471	7.414	0497	491.264	0523	9.972	0549	900.002
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	7.051	0450	442.342	0475	7.414	0501	491.264	0527	9.972	0553	900.002

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

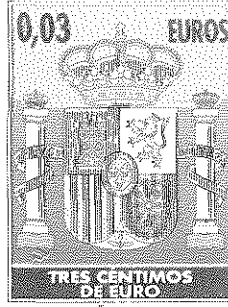
CLASE 8.ª



014090743



CLASE 8.ª



OL4090744



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	3.06.6
Denominación de Fondo: IM CALA LASORRAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de Compartimento:	
Denominación de la Sociedad: INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.	
Estados aprobados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PABIVOS	

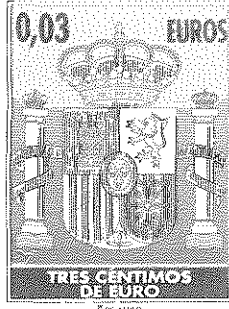
(Las cifras relativas a préstamos se consignan en más de euros)

Divisa/Activos titulados	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 04/12/2008		
	Nº de activos vivos	Principales pendientes en Dólares (1)	Principales pendientes en euros (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes en Dólares (1)	Principales pendientes en euros (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes en Dólares (1)	Principales pendientes en euros (1)
Euro - EUR	0571	7.051	442.240	0530	7.414	491.262	0520	9.972	900.000
EURO Dólar - USD	0572	0578	0583	0507	0511	0512	0521	0527	0531
Japón Yen - JPY	0573	0579	0584	0508	0513	0513	0522	0528	0532
Reino Unido Libra - GBP	0574	0580	0586	0509	0514	0514	0523	0529	0533
Otros	0575	0581	0587	0510	0515	0515	0524	0530	0534
TOTAL	0576	7.051	442.240	0505	7.414	491.262	0505	9.972	900.000

(1) Entendido como principal pendiente al importe de envase pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



OL4090745



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LASURRAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		3.04.6
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.B.F.T., S.A.		
Estatus: sonapasa: NC		
Periodo: 3º Semestre		
Ejercicio: 2012		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS Y PASIVOS

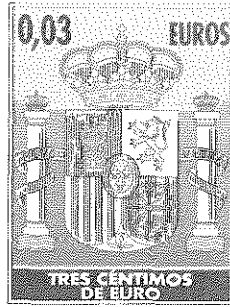
(Las cifras relativas a Importes se expresarán en miles de euros)

Categoría	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación Inicial 04/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
40% - 49%	1101	14.125	1100	47.505	1100	155.973
50% - 59%	1102	135.796	1101	45.496	1101	214.839
60% - 69%	1103	137.567	1102	153.966	1102	256.662
70% - 79%	1104	23.263	1103	44.594	1103	252.305
80% - 89%	1105	0	1104	0	1104	275
90% - 99%	1106	0	1105	0	1105	0
100% - 100%	1107	0	1106	0	1106	0
superior a 100%	1108	0	1107	0	1107	0
Total	7.051	442.341	7.414	491.262	7.414	500.081
Media ponderada (%)		50,27		52,23		53,57

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la suma valoración disponible de garantía de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otros garantías reales. Siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresados en porcentaje



CLASE 8.^a



OL4090746



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.06.6	
Denominación del Fondo: CAJA LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de la compañía: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.L., S.A. Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.L., S.A. Estado agregado: No Período: 2º Trimestre Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	

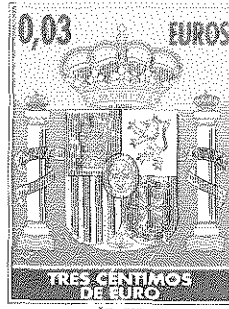
Denominación Índice del período Índice de referencia (1)	Número de activos Votos	Principio Pendiente	Mozón ponderado al índice de referencia		Tipo de índice medio ponderado (2)
			Índice	Votos	
CECA	8	185	4,45	4,30	5,02
CLEARING	18	1.677	0,12	0,71	1,73
EURH	3.857	401.674	0,07	0,07	1,78
REFACE	114	7.037	0,02	0,02	3,51
REFINCEB	39	1.209	0,02	0,02	3,24
MIB3	4	78	0,02	0,02	1,17
MIB6	5	59	1,05	1,05	1,59
MIBH	565	30.731	0,90	0,90	1,90
Total	7.051	412.243	4,02	4,02	4,02

(1) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que correspondiera en caso de utilizar un índice LIBRO, etc.

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a 300 días en la columna "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.ª



OL4090747



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de fondo: IMI CAJAS LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación de compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION 2 O.F.T. S.L.
 Estados aprobados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDADOS Y PASIVOS

Las cifras relativas a impuestos se convierten en miles de euros:

Tipo de interés nominal Referido al 1%	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 04/12/2009	
	Nº de activos votos	Principal pendiente	Nº de activos votos	Principal pendiente	Nº de activos votos	Principal pendiente
1%	1500	133	1502	0	1504	0
1% - 1,49%	1501	104.293	1503	0	1505	0
1,5% - 1,99%	1502	213.762	1504	15	1506	0
2% - 2,49%	1503	87.320	1505	461	1507	0
2,5% - 2,99%	1504	24.364	1506	4.803	1508	6.191
3% - 3,49%	1505	5.028	1507	1.566	1509	57
3,5% - 3,99%	1506	3.062	1508	144	1510	50.852
4% - 4,49%	1507	65	1509	7	1511	252.379
4,5% - 4,99%	1508	116	1510	4	1512	511.269
5% - 5,49%	1509	50	1511	6	1513	76.501
5,5% - 5,99%	1510	38	1512	0	1514	2.104
6% - 6,49%	1511	0	1513	0	1515	247
6,5% - 6,99%	1512	0	1514	0	1516	0
7% - 7,49%	1513	0	1515	0	1517	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1516	0	1518	0
8% - 8,49%	1515	0	1517	0	1519	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1518	0	1520	0
9% - 9,49%	1517	0	1519	0	1521	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1520	0	1522	0
Superior al 10%	1519	0	1521	0	1523	0
Total	1520	442.240	1522	7.714	1524	8.672
		1,92		2,61		3,00
		0,46		0,83		0,92
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)						
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)						

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.6

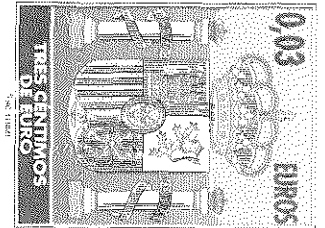
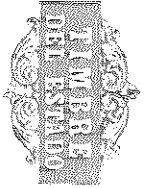
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 04/12/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0.56			2030	0.52			2060	0.34		
Sector: (1)	2010	100.0	2020	0000	2040	100.0	2050	0	2070	100.0	2080	0000

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración
 (2) incluir código CNAE con dos niveles de agregación

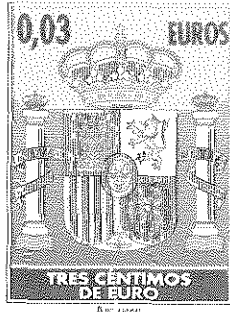
CLASE 8.2



014090748



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



OL4090749



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

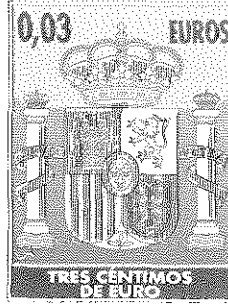
3 A.R.L.6	
Denominación del Fondo: IM CALIA LABORAL 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del instrumento: Emisión de Letras del Tesoro	
Emisión de la entidad: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.L.	
Ejercicio: 2012	
Fecha: 31 de diciembre de 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

(Las cifras relativas a transacciones se expresarán en miles de euros)

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual a 31/12/2012				Situación inicial 04/12/2012			
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3000	455.724	455.724	455.724	3170	32.300	32.300	32.300
BELU Dólar - USD	3000	3070	3120	3070	3180	3280	3280	3280
Joson Ten - JPY	3000	3000	3130	3000	3000	3000	3000	3000
Bere Unidos Libra - GBP	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
Ceres	3000	3000	3180	3000	3000	3000	3000	3000
Totales	3000	455.724	455.724	455.724	3230	32.300	32.300	32.300



CLASE B.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L4090750

IM CAJA LABORAL 1, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Antecedentes.

IM CAJA LABORAL 1, Fondo de Titulización Hipotecaria, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 4 de diciembre de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2774/2006, agrupando 9.972 Préstamos Hipotecarios, por un importe total de 899.999.992,86 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito.

Con fecha 4 de diciembre de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 910.800.000 €, integrados por 8.563 Bonos de la Serie A, 108 Bonos de la Serie B, 149 Bonos de la Serie C, 180 Bonos de la Serie D y 108 Bonos de la Serie E. 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 y Aaa para los Bonos A, de AA y Aa2 para los Bonos B, de A+ y A1 para los Bonos C, de BBB+ y Baa3 para los Bonos D y de CCC y Ca para los Bonos E por parte de Fitch Ratings España, S.A. (en adelante "Fitch") y de Moody's Investors Service España, S.A. (en adelante "Moody's") respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 13 de Diciembre de 2006.

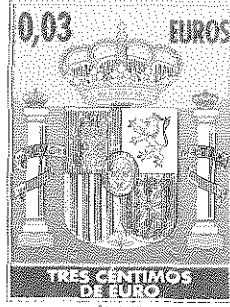
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 30 de noviembre de 2006.

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 para la adquisición, construcción o rehabilitación de vivienda, 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" y "Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período") 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 octubre de 2049.

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 se realiza al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen general previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo 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



0L4090751

CLASE 8.^a
ACTIVOS

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, la Ley 44/2002, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

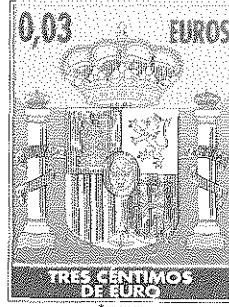
Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



0L4090752

2. Situación actual del Fondo

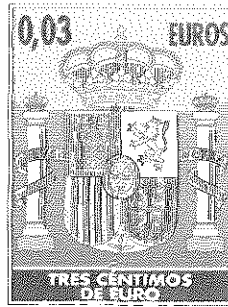
2.1. Principales datos del activo

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

Variables	Inicial	Actual (31/12/12)**
Número de préstamos vivos	9.972	7.051
Saldo vivo (euros)	900.000.000	442.240.454
Saldo medio de los préstamos	90.253	62.720
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	294.780	251.027
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,03%	0,06%
Concentración deudor (25 principales deudores)	0,81%	1,32%
Número de préstamos en mora +90 días	0	17
Saldo préstamos en mora +90 días	0	1.416.135
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,32%
Número de préstamos fallidos	0	19
Saldo de los préstamos fallidos	0	1.951.181
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	0,44%
Antigüedad de la cartera (meses)	47	117
Vencimiento medio de la cartera (meses)	260	197
Último vencimiento de la cartera	20 de marzo de 2046	21 de octubre de 2046
Tipo de interés medio aplicado	4,09	1,82
Diferencial medio aplicado	0,59	0,71
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	57,31%	55,12%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	63,67	50,27

* Vizcaya, Navarra y Guipúzcoa

** Esta información incluye fallidos (según folletos)



0L4090753

CLASE 8.^a
BONOS DE TITULIZACIÓN

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	856.300.000,00	411.224.202,94	0,354%	0,150%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Aaa/AAA	A3 (sf)/AA- (sf)
Serie B	10.800.000,00	10.800.000,00	0,404%	0,200%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Aa2/AA	A3 (sf)/AA- (sf)
Serie C	14.900.000,00	14.900.000,00	0,554%	0,350%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	A1/A+	Baa1 (sf)/A+
Serie D	18.000.000,00	18.000.000,00	0,754%	0,550%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Baa3/BBB+	Baa3/BBB+
Serie E	10.800.000,00	10.800.000,00	3,704%	3,500%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Ca/CCC	Ca/CCC
Total	910.800.000,00	465.724.202,94							

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 0,32% del saldo vivo de la cartera no fallida a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de mayo (0,49%) decreciendo desde ese punto hasta el 0,32% de final de 2012.

La cartera presentó una tasa de fallidos (según folleto) a 31/12/2012 del 0,44% frente a una tasa de 0,24% del ejercicio anterior.

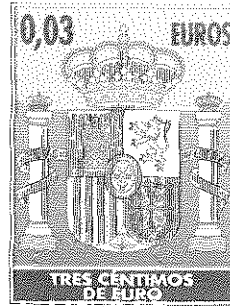
Riesgos por concentración

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, Navarra y Guipúzcoa.

b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor donde los 25 principales deudores suponen un 1,33% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 1,32% 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 50,20% que compara con un ratio de 63,67% en la Fecha de Constitución del Fondo. Este porcentaje es del 50,27% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1.



0L4090754

CLASE 8.ª
MÓDULO ADICIONAL DEL FOLLETO DE EMISIÓN

- 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 uno de los Euríbor 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.

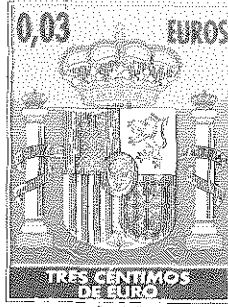
El Notional de la Permuta Financiera de Intereses será, para cada uno de los meses naturales, igual a la media del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos en ese mes.

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	Límites calificación
SWAP (3.4.7.2.10 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banesto	F-2 / P-3 / A-2 / -	BBB+ / Baa3 / BBB / -	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BBVA	F-2 / P-3 / A-3 / R-1 (low)	BBB+ / Baa3 / BBB- / A	Calificación a corto plazo mínima de F-1 / P-1
Cuenta Reinversión (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco de España	- / - / - / -	- / - / - / -	- / - / - / -
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BBVA	F-2 / P-3 / A-3 / R-1 (low)	BBB+ / Baa3 / BBB- / A	Calificación a corto plazo mínima de F-1 / P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-3 / N.P. / - / -	BBB / Ba1 / - / -	Calificación a corto plazo mínima de F-2



0L4090755

CLASE 8.^a
OPCIÓN DE COBERTURA

A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del Fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución.

Con fecha 9 de agosto de 2012, debido a la calificación de Banco Popular por parte de Moody's Investors Service y Fitch Ratings, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente.

3.4. Otros riesgos

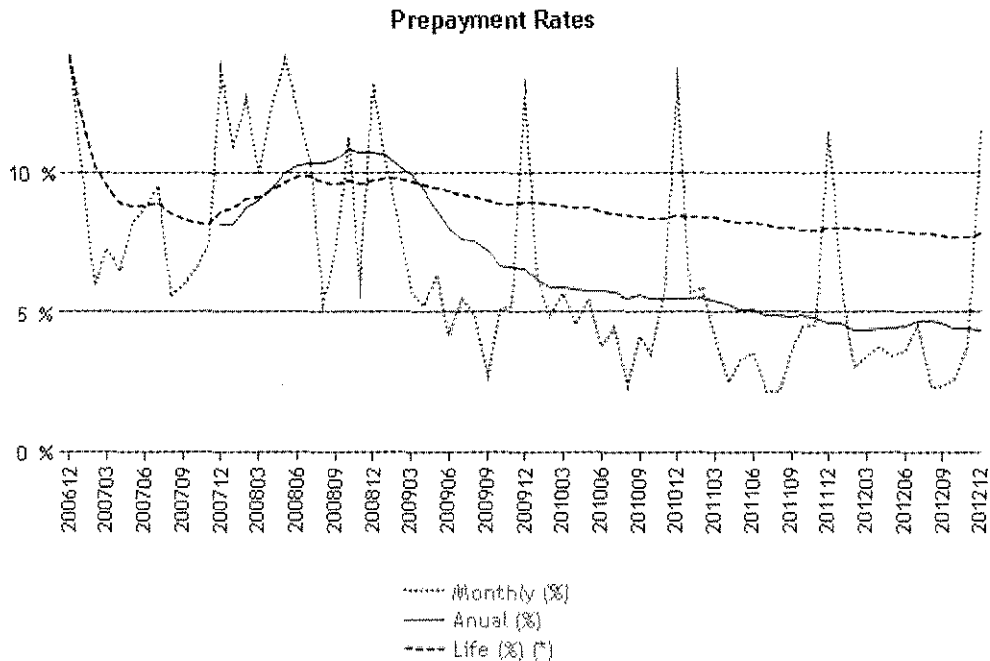
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

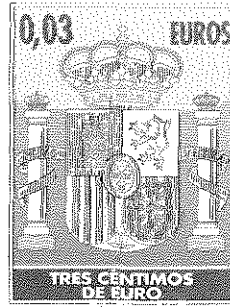
4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2012 fue del 4,36%.

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





OL4090756

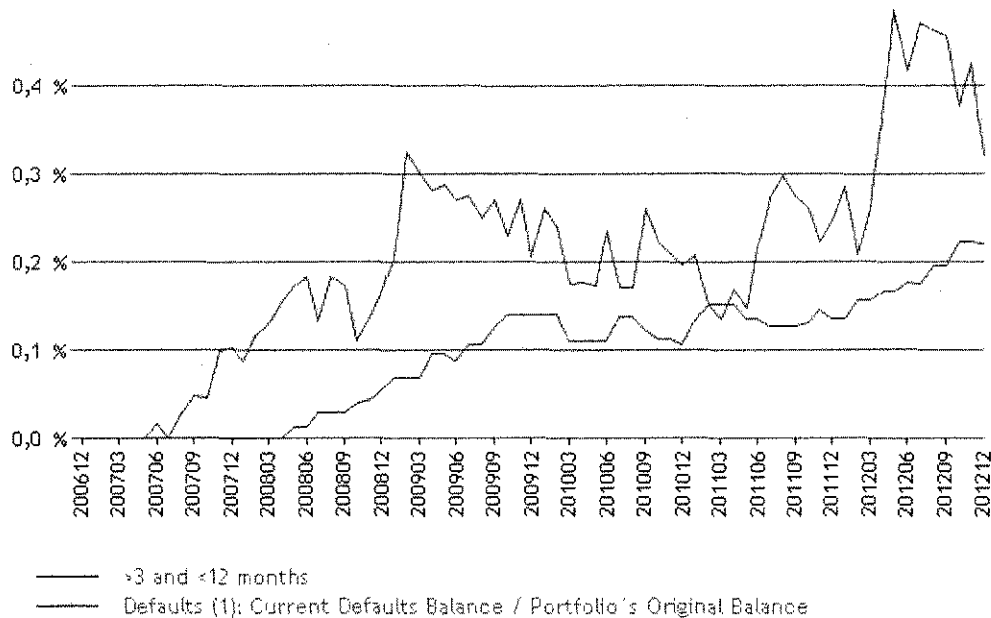
CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA FIJA

4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 0,32% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 0,44% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,22% 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:

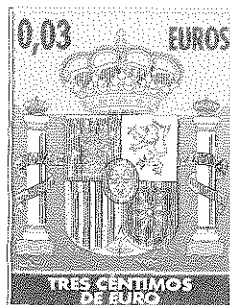


4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31 de diciembre de 2012 es del 1,82%.

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:



0L4090757

CLASE 8.^a
DEBENTURAS

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses pagados en 2012	Cupón vigente 31/12/2012
Serie A	462.666.767,96	411.224.202,94	51.442.565,02	11,12%	5.170.767,55	0,354%
Serie B	10.800.000,00	10.800.000,00	0,00	0,00%	130.432,68	0,404%
Serie C	14.900.000,00	14.900.000,00	0,00	0,00%	202.671,29	0,554%
Serie D	18.000.000,00	18.000.000,00	0,00	0,00%	281.439,00	0,754%
Serie E	10.800.000,00	10.800.000,00	0,00	0,00%	492.772,68	3,704%
Total	517.166.767,96	465.724.202,94	51.442.565,02			

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

A 31 de diciembre de 2012 no existe ningún importe pendiente debido y no pagado.

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, Moody's rebajó la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de Aa3 a A3 en su escala a largo plazo y 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, entidades que son contrapartida del fondo como agente financiero, proveedor de la Cuenta de Tesorería y contrapartida del Swap.

Con fecha 11 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia de las entidades BBVA y Banesto de F1 a F2 en sus escalas a corto plazo y de A a BBB+ en sus escalas a largo plazo, entidades que son agente financiero, proveedor de la Cuenta de Tesorería del Fondo y contrapartida del swap.

Con fecha 12 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia a 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 administrador.

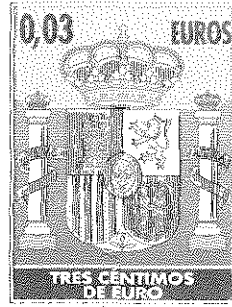
Con fecha 18 de junio de 2012, Fitch rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Series A y B de "AAA (sf)" a "AA- (sf)" y de "AA+ (sf)" a "AA- (sf)", respectivamente.

Con fecha 13 de julio de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A y de la Serie B de "Aa2 (sf)" a "A3 (sf)" y de los Bonos de la Serie C de "A1 (sf)" a "A3 (sf)", respectivamente.

Con fecha 29 de noviembre de 2012, Moody's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C de "A3 (sf)" a "Baa1 (sf)".

5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante 2012 han ascendido a 61 millones de euros, siendo 49 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 12 millones en concepto de intereses.



OL4090758

CLASE 8.ª
INSTRUMENTO DE COBERTURA

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 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 9.390.515,57€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 4.871.817,64€.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 4.518.697,93€ a favor de la contrapartida del swap.

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 10.800.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

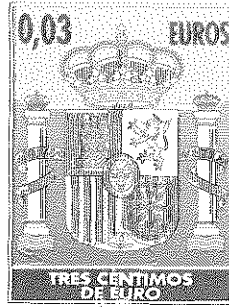
En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 10.800.000,00 euros, que es el nivel mínimo requerido por las Agencias de Calificación para dicha fecha.

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	856.300.000,00	95,14%	6,06%	411.224.202,94	90,39%	11,98%
Serie B	10.800.000,00	1,20%	4,86%	10.800.000,00	2,37%	9,61%
Serie C	14.900.000,00	1,66%	3,20%	14.900.000,00	3,28%	6,33%
Serie D	18.000.000,00	2,00%	1,20%	18.000.000,00	3,96%	2,37%
Serie E	10.800.000,00	1,20%		10.800.000,00	2,37%	
Fondo de Reserva	10.800.000,00	1,20%		10.800.000,00	2,37%	



CLASE 8.^a
ESTADO



0L4090759

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.

Otros triggers del Fondo

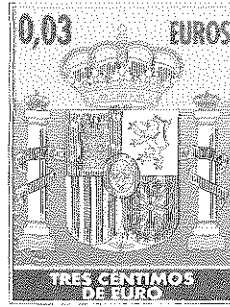
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

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:

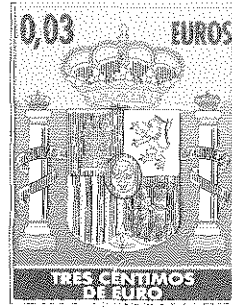
- Amortización anticipada de 4,40%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,17% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses.



OL4090760

CLASE 8.ª
RENTA FIJADA DE CAPITAL

Fecha	Bono A			Bono B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
24/10/2012	411.224.202,94			10.800.000,00		
24/01/2013	400.166.116,00	11.058.086,94	372.062,35	10.635.644,52	164.355,48	11.149,92
24/04/2013	388.844.973,70	11.321.142,30	354.165,68	10.334.750,04	300.894,48	10.741,68
24/07/2013	377.626.844,29	11.218.129,41	347.914,69	10.036.593,36	298.156,68	10.553,76
24/10/2013	366.599.241,63	11.027.602,66	341.663,70	9.743.502,96	293.090,40	10.362,60
24/01/2014	355.795.647,05	10.803.594,58	331.644,99	9.456.362,28	287.140,68	10.059,12
24/04/2014	345.216.803,66	10.579.843,39	314.861,51	9.175.171,32	281.190,96	9.550,44
24/07/2014	334.845.154,36	10.370.649,30	308.953,04	8.899.540,20	275.631,12	9.370,08
24/10/2014	324.706.904,88	10.138.249,48	302.958,94	8.630.082,36	269.457,84	9.188,64
26/01/2015	314.783.501,07	9.923.403,81	300.133,15	8.366.338,80	263.743,56	9.103,32
24/04/2015	305.058.330,71	9.725.170,36	272.389,03	8.107.862,40	258.476,40	8.262,00
24/07/2015	295.524.971,55	9.533.359,16	272.988,44	7.854.484,68	253.377,72	8.280,36
26/10/2015	286.199.864,55	9.325.107,00	273.159,70	7.606.641,96	247.842,72	8.285,76
25/01/2016	277.074.703,60	9.125.160,95	256.119,33	7.364.110,68	242.531,28	7.768,44
25/04/2016	268.148.118,62	8.926.584,98	247.898,85	7.126.860,60	237.250,08	7.520,04
25/07/2016	259.426.446,23	8.721.672,39	239.935,26	6.895.053,72	231.806,88	7.278,12
24/10/2016	250.907.288,79	8.519.157,44	232.142,93	6.668.632,80	226.420,92	7.041,60
24/01/2017	242.577.116,76	8.330.172,03	227.005,13	6.447.231,72	221.401,08	6.885,00
24/04/2017	234.435.587,62	8.141.529,14	214.674,41	6.230.845,08	216.386,64	6.511,32
24/07/2017	226.481.160,03	7.954.427,59	209.793,50	6.019.432,92	211.412,16	6.363,36
24/10/2017	218.718.543,64	7.762.616,39	204.912,59	5.813.116,20	206.316,72	6.214,32
24/01/2018	211.137.548,46	7.580.995,16	197.890,93	5.611.629,24	201.486,96	6.001,56
24/04/2018	203.745.281,84	7.392.266,64	186.844,66	5.415.155,64	196.473,60	5.867,84
24/07/2018	196.515.455,31	7.229.826,53	182.306,27	5.223.000,96	192.154,68	5.529,60
24/10/2018	189.463.311,03	7.052.144,28	177.767,88	5.035.570,20	187.430,76	5.392,44
24/01/2019	182.594.414,95	6.868.896,08	171.431,26	4.853.008,08	182.562,12	5.199,12
24/04/2019	175.893.353,67	6.701.061,28	161.583,81	4.674.905,28	178.102,80	4.901,04
24/07/2019	169.351.050,41	6.542.303,26	157.387,94	4.501.024,20	173.881,08	4.773,60
24/10/2019	162.972.214,82	6.378.835,59	153.192,07	4.331.486,88	169.537,32	4.647,24
24/01/2020	156.748.198,27	6.224.016,55	147.454,86	4.166.064,36	165.422,52	4.472,28
24/04/2020	150.688.848,21	6.059.350,06	140.261,94	4.005.018,00	161.046,36	4.254,12
24/07/2020	144.790.311,29	5.898.536,92	134.867,25	3.848.247,36	156.770,64	4.089,96
26/10/2020	139.051.131,80	5.739.179,49	133.839,69	3.695.710,32	152.537,04	4.059,72
25/01/2021	133.459.920,95	5.591.210,85	124.420,39	3.547.107,72	148.602,60	3.774,60
26/04/2021	128.009.828,34	5.450.092,61	119.453,85	3.402.254,88	144.852,84	3.622,32
26/07/2021	122.696.572,47	5.313.255,87	114.572,94	3.261.039,48	141.215,40	3.474,36
25/10/2021	117.525.804,92	5.170.767,55	109.777,66	3.123.609,48	137.430,00	3.330,72
24/01/2022	112.491.531,59	5.034.273,33	105.153,64	2.989.808,28	133.801,20	3.190,32
25/04/2022	107.601.630,44	4.889.901,15	100.700,88	2.859.844,32	129.963,96	3.053,16
25/07/2022	102.846.596,54	4.755.033,90	96.248,12	2.733.464,88	126.379,44	2.920,32
24/10/2022	98.221.891,50	4.624.705,04	92.052,25	2.610.547,92	122.916,96	2.791,80
24/01/2023	93.717.496,61	4.504.394,89	88.883,94	2.490.829,92	119.718,00	2.695,68
24/04/2023	89.339.234,71	4.378.261,90	82.975,47	2.374.465,32	116.364,60	2.515,32
24/07/2023	85.095.583,17	4.243.651,54	79.978,42	2.261.676,60	112.788,72	2.424,60
24/10/2023	0,00	85.095.583,17	76.981,37	0,00	2.261.676,60	2.334,96



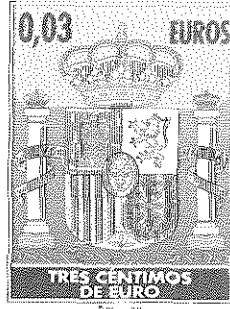
OL4090761

CLASE 8.^a
CON FUNCIONAMIENTO

Fecha	Bono C			Bono D			Bono E		
	Saldo Nominal Pendiente	Principial	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principial	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principial	Intereses
24/10/2012	14.900.000,00			18.000.000,00			10.800.000,00		
24/01/2013	14.624.010,28	275.989,72	21.095,42	17.726.074,20	273.925,80	34.684,20	10.635.644,52	164.355,48	102.230,64
24/04/2013	14.210.280,49	413.729,79	20.253,57	17.224.583,40	501.490,80	33.413,40	10.334.750,04	300.894,48	98.486,28
24/07/2013	13.800.315,93	409.964,56	19.900,44	16.727.655,60	496.927,80	32.828,40	10.036.594,44	298.155,60	96.762,60
24/10/2013	13.397.315,63	403.000,30	19.538,37	16.239.171,60	488.484,00	32.232,60	9.743.502,96	293.091,48	95.004,36
24/01/2014	13.002.498,41	394.817,22	18.967,70	15.760.603,80	478.567,80	31.291,20	9.456.363,36	287.139,60	92.229,84
24/04/2014	12.615.861,29	386.637,12	18.008,14	15.291.952,20	468.651,60	29.709,00	9.175.172,40	281.190,96	87.566,40
24/07/2014	12.236.867,87	378.993,42	17.666,93	14.832.567,00	459.385,20	29.145,60	8.899.540,20	275.632,20	85.906,48
24/10/2014	11.866.364,47	370.503,40	17.324,23	14.383.470,60	449.096,40	28.580,40	8.630.083,44	269.456,76	84.241,08
26/01/2015	11.503.716,35	362.648,12	17.164,80	13.943.898,00	439.572,60	28.317,60	8.366.339,88	263.743,56	83.466,72
24/04/2015	11.148.311,12	355.405,23	15.577,95	13.513.104,00	430.794,00	25.700,40	8.107.863,48	258.476,40	75.751,20
24/07/2015	10.799.916,34	348.394,78	15.612,22	13.090.807,80	422.296,20	25.764,40	7.854.485,76	253.377,72	75.913,20
26/10/2015	10.459.132,48	340.783,86	15.622,65	12.677.736,60	413.071,20	25.772,40	7.606.641,96	247.843,80	75.965,04
25/01/2016	10.125.652,60	333.479,88	14.646,70	12.273.517,80	404.218,80	24.183,20	7.364.111,76	242.530,20	71.220,60
25/04/2016	9.799.432,00	326.220,60	14.180,33	11.878.101,00	395.416,80	23.392,80	7.126.860,60	237.251,16	68.949,36
25/07/2016	9.480.700,14	318.731,86	13.722,90	11.491.756,20	386.344,80	22.638,60	6.895.054,80	231.805,80	66.727,80
24/10/2016	9.169.370,60	311.329,54	13.277,39	11.114.388,00	377.368,20	21.902,40	6.668.633,88	226.420,92	64.558,08
24/01/2017	8.864.944,23	304.426,37	12.982,37	10.745.386,20	369.001,80	21.416,40	6.447.232,80	221.401,08	63.123,84
24/04/2017	8.567.412,09	297.532,14	12.277,60	10.384.741,80	360.644,40	20.255,40	6.230.846,16	216.386,64	59.701,32
24/07/2017	8.276.720,54	290.691,55	11.997,48	10.032.388,20	352.353,60	19.792,80	6.019.434,00	211.412,16	58.338,36
24/10/2017	7.993.034,97	283.685,57	11.717,36	9.688.527,00	343.861,20	19.332,00	5.813.117,28	206.316,72	56.978,84
24/01/2018	7.715.990,33	277.044,64	11.316,55	9.352.715,40	335.811,60	18.669,60	5.611.630,32	201.486,96	55.026,00
24/04/2018	7.445.839,92	270.150,41	10.686,28	9.025.259,40	327.456,00	17.629,20	5.415.156,72	196.473,60	51.964,20
24/07/2018	7.181.627,16	264.212,76	10.427,02	8.705.001,60	320.257,80	17.200,80	5.400.001,08	15.155,64	50.701,68
24/10/2018	6.923.909,31	257.717,85	10.167,76	8.392.617,00	312.384,60	16.774,20	5.400.001,08	0,00	51.115,32
24/01/2019	6.672.886,03	251.023,28	9.802,71	8.088.346,80	304.270,20	16.171,20	5.400.001,08	0,00	51.115,32
24/04/2019	6.427.985,59	244.890,44	9.242,47	7.791.508,80	296.838,00	15.246,00	5.400.001,08	0,00	50.004,00
24/07/2019	6.188.908,70	239.086,89	9.001,09	7.501.707,00	289.801,80	14.850,00	5.400.001,08	0,00	50.559,12
24/10/2019	5.955.793,73	233.114,97	8.762,69	7.219.144,80	282.562,20	14.455,80	5.400.001,08	0,00	51.115,32
24/01/2020	5.728.339,27	227.454,46	8.431,91	6.943.440,60	275.704,20	13.910,40	5.400.001,08	0,00	51.115,32
24/04/2020	5.506.899,94	221.439,33	8.022,16	6.675.030,00	268.410,60	13.233,60	5.400.001,08	0,00	50.559,12
24/07/2020	5.291.340,15	215.559,79	7.712,24	6.413.745,60	261.284,40	12.722,40	5.400.001,08	0,00	50.559,12
26/10/2020	5.081.601,79	209.738,36	7.654,13	6.159.517,20	254.228,40	12.627,00	5.400.001,08	0,00	52.226,64
25/01/2021	4.877.273,62	204.328,17	7.116,24	5.911.846,20	247.671,00	11.739,60	5.400.001,08	0,00	50.559,12
26/04/2021	4.678.099,36	199.174,26	6.830,16	5.670.424,80	241.421,40	11.268,00	5.400.001,08	0,00	50.559,12
26/07/2021	4.483.928,52	194.170,84	6.551,53	5.435.065,80	235.359,00	10.807,20	5.400.001,08	0,00	50.559,12
25/10/2021	4.294.963,74	188.964,78	6.278,86	5.206.015,80	229.050,00	10.359,00	5.400.001,08	0,00	50.559,12
24/01/2022	4.110.987,48	183.976,26	6.015,13	4.983.013,80	223.002,00	9.921,60	5.400.001,08	0,00	50.559,12
25/04/2022	3.932.287,31	178.700,17	5.757,36	4.766.407,20	216.606,60	9.496,80	5.400.001,08	0,00	50.559,12
25/07/2022	3.758.514,57	173.772,74	5.507,04	4.555.774,80	210.632,40	9.084,60	5.400.001,08	0,00	50.559,12
24/10/2022	3.589.502,38	169.012,19	5.262,68	4.350.913,20	204.861,60	8.683,20	5.400.001,08	0,00	50.559,12
24/01/2023	3.424.890,16	164.612,22	5.082,39	4.151.383,20	199.530,00	8.384,40	5.400.001,08	0,00	51.115,32
24/04/2023	3.264.889,49	160.000,67	4.744,16	3.957.442,20	193.941,00	7.824,60	5.400.001,08	0,00	50.004,00
24/07/2023	3.109.805,82	155.083,67	4.572,81	3.769.461,00	187.981,20	7.542,00	5.400.001,08	0,00	50.559,12
24/10/2023	0,00	3.109.805,82	4.402,95	0,00	3.769.461,00	7.263,00	0,00	5.400.001,08	51.115,32



CLASE 8.^a
RENTA FIJAS



0L4090762

7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2012, no se estima que durante el ejercicio 2013 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de octubre de 2023.

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.

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2012.



CLASE 8.ª



0J9484384

IM CAJA LABORAL 1, Fondo de Titulización de Activos

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 1, 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 0L4090629 al 0L4090682
	Informe de Gestión	Del 0L4090683 al 0L4090695
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L4090696 al 0L4090749
	Informe de Gestión	Del 0L4090750 al 0L4090762

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