

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulación de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 6 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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. nº S0692



Rafael Orti Baquerizo

14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/05976
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014, de 1 de junio
.....

IM Caja Laboral 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de situación a 31 de diciembre de 2013 y de 2014
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estados de Flujos de Efectivo ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de ingresos y gastos reconocidos

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Normas de registro y valoración
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Deudores y otras cuentas a cobrar
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Activos no corrientes mantenidos para la venta
- (10) Pasivos financieros
- (11) Ajustes por periodificación de pasivo
- (12) Liquidaciones intermedias
- (13) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

- (14) Situación fiscal
- (15) Otra información
- (16) Información sobre medio ambiente
- (17) Hechos posteriores

5: ANEXOS:

- Estados S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4, S.05.5 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013

A: CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		416.831	441.575
I. Activos financieros a largo plazo		416.831	441.575
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	416.831	441.575
Certificados de transmisión hipotecaria		403.827	428.516
Activos dudosos		13.810	14.223
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(806)	(1.164)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		46.458	44.729
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	-	-
V. Activos financieros a corto plazo		16.077	15.506
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	282	209
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	15.795	15.297
Certificados de transmisión hipotecaria		14.571	14.502
Otros		-	76
Activos dudosos		1.060	1.474
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(565)	(1.035)
Intereses y gastos devengados no vencidos		711	253
Intereses vencidos e impagados		18	27
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	30.381	29.223
1. Tesorería		30.381	29.223
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		463.289	486.304

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2014	31.12.2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		442.638	467.995
I. Provisiones a largo plazo			-
II. Pasivos financieros a largo plazo	10	442.638	467.995
1. Obligaciones y otros valores negociables		404.435	429.353
Series no subordinadas		328.835	353.753
Series subordinadas		75.600	75.600
2. Deudas con entidades de crédito		27.979	27.979
Préstamo subordinado		27.979	27.979
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		10.224	10.663
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		30.875	28.972
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	10	27.709	27.694
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		25.585	25.852
Series no subordinadas		25.200	25.327
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		385	525
3. Deudas con entidades de crédito		1.623	1.472
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		21	28
Intereses vencidos e impagados		1.602	1.444
4. Derivados		501	370
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	11	3.166	1.278
1. Comisiones		3.166	1.278
Comisión sociedad gestora		13	14
Comisión administrador		143	121
Comisión agente financiero / pagos		2	2
Comisión variable - resultados realizados		3.003	1.484
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(348)
Otras comisiones		-	-
2. Otros		5	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(10.224)	(10.663)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		(10.224)	(10.663)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		463.289	486.304

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

**IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		5.515	6.320
Derechos de Crédito	6	5.501	6.280
Otros activos financieros		14	40
2. Intereses y cargas asimilados		(2.924)	(2.936)
Obligaciones y otros valores negociables	10	(2.773)	(2.792)
Deudas con entidades de crédito	10	(151)	(144)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		(1.415)	(2.206)
		1.176	1.178
A) MARGEN DE INTERESES			
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(2.004)	(1.132)
Servicios exteriores			
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(2.004)	(1.132)
Comisión de sociedad gestora		(69)	(71)
Comisión administrador		(22)	(23)
Comisión del agente financiero		(9)	(11)
Comisión variable – resultados realizados		(1.867)	(977)
Otros gastos		(37)	(50)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	828	(394)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		828	(394)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	9	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	9	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	-	348
		RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
		RESULTADO DEL EJERCICIO	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.164	446
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.352	495
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.535	6.418
Intereses pagados por valores de titulización	(2.913)	(2.802)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.284)	(3.161)
Intereses cobrados de inversiones financieras	14	40
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(115)	(132)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(70)	(77)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(8)	(12)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(36)	(43)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(73)	83
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(73)	83
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN	(6)	(3.480)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(4.229)	(7.027)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	20.817	20.043
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(25.046)	(27.070)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	4.223	3.547
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	4.223	3.547
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.158	(3.034)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	29.223	32.257
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	30.381	29.223

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

**IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(976)	(193)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(976)	(193)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.415	2.206
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(439)	(2.013)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

2: Bases de presentación de las cuentas anuales

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de mayo de 2008 con sujeción a lo previsto a la Escritura de Constitución del Fondo, al Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Su actividad consiste en la adquisición de Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito, Lan Kide Aurrezkia (en adelante, el Cedente o Caja Laboral), que participan de préstamos hipotecarios, y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos por un importe de 600.000 miles de euros (Nota 10). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 23 de mayo y 2 de junio de 2008, respectivamente.

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

La cuenta de tesorería del Fondo se encuentra en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (Agente de pagos) (véase Nota 8). Caja Laboral concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 10). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Caja Laboral (véase Nota 13).

(2) Bases de Presentación

(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 2014 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, que han sido formulados por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora. No obstante, se estima que serán aprobadas sin cambios.

(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.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(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 6), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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 2014, 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 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

(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.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2013.

(g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 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 de la Sociedad Gestora 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.

(3) Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, 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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(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”.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(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”.
- 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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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”);

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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 ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpa la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo que computan para el cálculo del notional. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

En relación con el DVA, no se considera significativo su impacto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

(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.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

(v) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

(ii) Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

(iii) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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 comisión variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

(e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(i) Ingresos y gastos por intereses

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

(ii) Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

(iii) Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.

Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

(f) Comisión variable

La comisión 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 comisión 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 comisión 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 deducir, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la deducción, 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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

balance, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 11). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

(h) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido. El gasto, en su caso por el Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

Dado que en los ejercicios 2014 y 2013 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

(i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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).

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Compensación de saldos

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

(l) Estados de flujos de efectivo

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

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

(m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2014 y 2013 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las Cuentas Anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de amortización anticipada. Estos riesgos son gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBOR HIPOTECARIO 12 M) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulación (EURIBOR 3M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

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

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.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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 del impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.

Sin embargo, dada la estructura del Fondo, las pérdidas ocasionadas por este riesgo serán repercutidas de acuerdo al orden de prelación de pago a los acreedores del Fondo.

Tabla 5.1: exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Derechos de Crédito	432.626	456.872
Deudores y otras cuentas a cobrar	282	209
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.381	29.223
Total Riesgo	463.289	486.304

Riesgo de amortización anticipada

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Activos financieros

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

Con fecha 2 de junio, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 600.000 miles de euros.

Tabla 6.1: activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2014			2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	282	-	282	209	-	209
Derechos de Crédito						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	14.571	403.827	418.398	14.502	428.516	443.018
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	76	-	76
Activos Dudosos	1.060	13.810	14.870	1.474	14.223	15.697
Correcciones de valor por deterioro de activos	(565)	(806)	(1.371)	(1.035)	(1.164)	(2.199)
Intereses devengados no vencidos	711	-	711	253	-	253
Intereses vencidos e impagados	18	-	18	27	-	27
Total	16.077	416.831	432.908	15.506	441.575	457.081

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

El epígrafe "Otros" recoge a 31 de diciembre de 2013 el importe por principal vencido de los Préstamos Hipotecarios con antigüedad inferior a tres meses, por lo que dichas operaciones no se encuentran clasificadas como activos dudosos.

Tabla 6.2: detalle y movimiento de los Derechos de Crédito, para los ejercicios 2014 y 2013:

El detalle y movimiento de los Derechos de Crédito para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	458.309	481.899 (*)
Adquisición de derechos de cobro	-	-
Amortización ordinaria	13.678	13.496
Amortización anticipada	7.140	6.547
Amortizaciones previamente impagadas	4.223	3.547
Derechos de crédito dados de baja por adjudicación/dación de bienes	-	-
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	433.268	458.309 (*)

(*) No incluye 482 y 490 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente.

Tabla 6.3: movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013:

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	15.215	15.899
Altas	5.070	4.223
Bajas	(5.415)	(4.425)
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	14.870	15.697

Nota: los saldos inicial de 2014 descuadra con el final de 2013 por el ajuste de la mora de interés.

Tabla 6.4: movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	2.199	1.805
Dotaciones	128	792
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	(956)	(398)
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	1.371	2.199

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

6.5: movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2014 y 2013:

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 5.501 y 6.280 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 711 y 253 miles de euros se encuentran pendientes de cobro, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Derechos de crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos".

Tabla 6.6: características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Tasa de amortización anticipada	1,66%	1,43%
Tipo de interés medio de la cartera:	1,14%	1,21%
Tipo máximo de la cartera:	3,95%	3,95%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 6.7: plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del fondo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	12	3
De 1 a 2 años	8	26
De 2 a 3 años	46	41
De 3 a 5 años	227	248
De 5 a 10 años	3.127	2.017
Superior a 10 años	429.848	455.974
Total	433.268	458.309 (*)

(*) No incluye 482 miles de euros en concepto de intereses vencidos e impagados por activos dudosos al 31 de diciembre 2013.

Tabla 6.8: vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014:

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros							TOTAL
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto	
Por principal	15.631	15.105	15.264	15.413	15.556	79.714	276.585	433.268
Por intereses	4.662	4.707	4.533	4.357	4.180	18.180	29.144	69.763
Total	20.293	19.812	19.797	19.770	19.736	97.894	305.729	503.031

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 6.9: vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2013:

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2013 fueron los siguientes:

	Miles de euros							TOTAL
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto	
Por principal	16.052	15.097	15.260	15.431	15.589	80.320	301.042	458.791
Por intereses	5.242	5.261	5.078	4.893	4.706	20.653	35.252	81.085
Total	21.218	20.358	20.338	20.324	20.295	100.973	336.294	539.876

Tabla 6.10: antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1.781	16	1.871	32
Entre 6 y 9 meses	1.871	48	1.646	47
Entre 9 y 12 meses	1.958	43	1.857	89
Más de 12 meses	9.260	1.264	10.323	2.031
Total	14.870	1.371	15.697	2.199

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar:

A continuación se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores y otras cuentas a cobrar:	282	209
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	282	209
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	-

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

Tabla 8.1: Tesorería:

El saldo de las cuentas del Fondo a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Cuenta de Tesorería en BNP Paribas	30.381	29.223
Cuenta de Reversión	-	-
Total	30.381	29.223

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 14 miles de euros (40 miles de euros en el ejercicio 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados- Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 8.2: Fondo de Reserva:

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Nivel Mínimo Requerido	24.600	24.600
Fondo de Reserva	21.958	21.499

La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Tabla 8.3: movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del año 2014:

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2014 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros						Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final	
24/01/2014	21.499	24.600	263	-	-	21.236	
24/04/2014	21.236	24.600	(1.489)	-	-	22.725	
24/07/2014	22.725	24.600	(171)	-	-	22.896	
24/10/2014	22.896	24.600	938	-	-	21.958	

(9) **Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y durante los ejercicios 2013 y 2014, el Fondo no ha tenido inmuebles adjudicados.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Pasivos Financieros

Tabla 10.1: pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	25.585	404.435	430.020	25.852	429.353	455.205
Series no subordinadas	25.200	328.835	354.035	25.327	353.753	379.080
Series subordinadas	-	75.600	75.600	-	75.600	75.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	385	-	385	525	-	525
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	1.623	27.979	29.602	1.472	27.979	29.451
Préstamo Subordinado	-	27.979	27.979	-	27.979	27.979
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	21	-	21	28	-	28
Intereses vencidos e impagados	1.602	-	1.602	1.444	-	1.444
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	501	10.224	10.725	370	10.663	11.033
Total	27.709	442.638	470.347	27.694	467.995	495.689

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Obligaciones y otros valores negociables

Tabla 10.2: características de los Bonos en la Fecha de Constitución:

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

	Serie A	Serie B	Serie C
Numero de Bonos	5.244	420	336
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	524.400.000 €	42.000.000 €	33.600.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	23/05/2008	23/05/2008	23/05/2008
Primera Fecha de Pago	24/10/2008	24/10/2008	24/10/2008
Vencimiento Legal	24/01/2051	24/01/2051	24/01/2051
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,300%	0,600%	1,000%
Calificación inicial DBRS	-	-	-
Calificación inicial Fitch	AAA	A	BB+
Calificación inicial Moody's	-	-	-
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es Iberclear, quien se encarga de la compensación y liquidación de los Bonos emitidos por el Fondo.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

La Cantidad Disponible para Amortizar en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Tabla 10.3: movimiento de los Bonos de Titulización durante los ejercicios 2014 y 2013:

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros		Miles de euros	
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	379.080	406.151	42.000	42.000	33.600	33.600
Amortizaciones	25.045	27.071	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	354.035	379.080	42.000	42.000	33.600	33.600

La vida media y duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Asimismo, la Sociedad Gestora, ha calculado la estimación de la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, estando detallada en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales.

10.4: intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables:

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 2.773 y 2.792 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 385 y 525 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos".

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 10.5: tipo vigente de la Serie A:

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A	0,384%	0,523%
Serie B	0,684%	0,823%
Serie C	1,084%	1,223%

Tabla 10.6: calificación crediticia de los Bonos emitidos a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's
	31.12.2014		31.12.2013	
Serie A	AA- (sf)	A1 (sf)	AA- (sf)	Baa1 (sf)
Serie B	BBB+ (sf)	-	BBB+ (sf)	-
Serie C	B- (sf)	-	B	-

Tabla 10.7: estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2014:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros							TOTAL
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto	
Bono A	Amortización	25.200	24.689	23.824	22.972	22.140	86.570	148.640	354.035
Bono A	Intereses	1.349	1.241	1.149	1.058	969	3.743	3.289	12.798
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	12.333	29.667	42.000
Bono B	Intereses	293	290	291	291	291	1.270	1.582	4.308
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	33.600	33.600
Bono C	Intereses	371	368	369	369	369	1.848	4.157	7.851
Total		27.213	26.588	25.633	24.690	23.769	105.764	220.935	454.592

Tabla 10.8: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.7:

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	1,69%
Tasa de impago	1,37%
Tasa de fallidos	0,88%
Tasa de recuperación	80%

Tabla 10.9: estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2013:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros							TOTAL
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto	
Bono A	Amortización	25.327	25.315	24.440	23.596	22.760	92.478	165.164	379.080
Bono A	Intereses	1.961	1.835	1.688	1.564	1.441	5.591	5.380	19.460
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	9.463	32.357	42.000
Bono B	Intereses	350	352	349	350	350	1.621	2.182	5.554
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	33.600	33.600
Bono C	Intereses	417	419	415	417	417	2.084	5.108	9.277
Total		28.055	27.921	26.892	25.927	24.968	111.237	243.791	488.971

Tabla 10.10: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.9:

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	1,49%
Tasa de impago	1,23%
Tasa de fallidos	1,12%
Tasa de recuperación	80,00%

b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 10.11: Deudas con Entidades de Crédito:

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos subordinados	-	-
para Fondo de Reserva	24.600	24.600
para Gastos Iniciales	328	328
para Intereses del Primer Período	3.051	3.051
Total	27.979	27.979

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 10.12: movimientos de los Préstamos Subordinados:

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.2014			31.12.2013		
	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Préstamo Subordinado para intereses del primer período	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Préstamo Subordinado para intereses del primer período
Saldo inicial	24.600	328	3.051	24.600	328	3.051
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-	-	-
Saldo final	24.600	328	3.051	24.600	328	3.051

Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 386 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 24.600 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

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

Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 3.600 miles de euros destinado a cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Préstamos Hipotecarios.

La amortización del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período, se efectuará en cada una de las fechas de pago por un importe igual a los Recursos Disponibles una vez atendidos los pagos correspondientes del Orden de Prelación de Pagos establecido en el Folleto de Emisión.

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

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

10.13: Intereses y cargas asimiladas. Deudas con entidades de crédito:

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 151 y 144 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 21 y 28 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

ganancias de “Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Deudas con entidades de crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos”.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 1.602 miles de euros (1.444 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Tabla 10.14: estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo a 31 de diciembre de 2014:

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros							Resto	TOTAL
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024			
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	-	24.600	24.600
Préstamo FR	Intereses	96	96	96	96	96	479	1.078		2.037
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	328		328
Préstamo GI	Intereses	1	1	1	1	1	6	13		24
Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo	Amortización	-	-	-	-	-	-	-	3.051	3.051
Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo	Intereses	11	11	11	11	11	54	122		231
Total		108	108	108	108	108	539	29.191		30.270

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 10.15: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 10.16:

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	1,69%
Tasa de impago	1,38%
Tasa de fallidos	0,88%
Tasa de recuperación	80%

Tabla 10.16: estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo a 31 de diciembre de 2013:

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros							Resto	TOTAL
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	2019-2023		
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	-	24.600	24.600
Préstamo FR	Intereses	141	96	95	96	96	479	-	1.174	2.177
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	-	328	328
Préstamo GI	Intereses	2	1	1	1	1	6	-	13	25
Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo	Amortización	-	-	-	-	-	-	-	3.050	3.050
Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo	Intereses	17	11	11	11	11	54	-	132	247
Total		160	108	107	108	108	539	29.297	30.427	

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 10.17: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.16:

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	1,49%
Tasa de impago	1,24%
Tasa de fallidos	1,12%
Tasa de recuperación	80%

(11) **Ajustes por Periodificación de Pasivo y repercusión de pérdidas**

Tabla 11.1: Ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	13	14
Comisión de administración	143	121
Comisión agente financiero/pagos	2	2
Comisión variable – resultados realizados	3.003	1.484
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(348)
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
Total	3.166	1.278

**IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad Gestora recibirá de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se describe en el apartado 3.4.6.7 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Tabla 11.2: movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo a 31 de diciembre de 2014:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	14	121	2	1.484	5
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	(348)	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	69	22	9	1.867	36
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2014	18	-	2	-	5
24/04/2014	18	-	2	-	20
24/07/2014	17	-	2	-	9
24/10/2014	17	-	2	-	2
Saldos al 31 de diciembre de 2014	13	143	2	3.003	5
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 11.3: movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo a 31 de diciembre de 2013:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13	98	3	507	5
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2013	71	23	11	629	26
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2013	18	-	4	-	5
24/04/2013	15	-	3	-	12
24/07/2013	18	-	2	-	9
24/10/2013	19	-	2	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	14	121	2	1.484	5
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)				(348)	

(12) Liquidaciones intermedias

Tabla 12.1: detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013:

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2014	2013
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	13.678	13.496
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.140	6.547
Cobros por intereses ordinarios	5.017	5.840
Cobros por intereses previamente impagados	518	579
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.223	3.547
Otros cobros en efectivo	14	40
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	25.046	27.070
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	2.114	2.044
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	368	345
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	431	412
<u>Préstamos subordinados</u>		
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
<u>Otros</u>	1.473	3.376

**IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 12.2: liquidaciones intermedias de los pagos:

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Pasivo (información Fecha de Pago)	Series emitidas clasificadas en el		Amortización ordinaria (Serie A)	Intereses ordinarios (Serie A)	Amortización ordinaria (Serie B)	Intereses ordinarios (Serie B)	Amortización ordinaria (Serie C)	Intereses ordinarios (Serie C)	Amortización Préstamos Subordinados	Intereses Préstamos Subordinados
	serie	a serie)								
24/01/2014			7.098	507	-	88	-	105	-	-
24/04/2014			5.505	559	-	95	-	109	-	-
24/07/2014			6.366	583	-	99	-	113	-	-
24/10/2014			6.077	466	-	87	-	104	-	-

Tabla 12.3: comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual:

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 actual y el inicial presentada a continuación:

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	1,14%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	10%	1,66%
Tasa de fallidos de la cartera	0,30%	0,75%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	80%	80%
Tasa de morosidad de la cartera	0,53%	1,30%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	91,55%	75,85%
Vida media de los activos (meses)	406	321
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2026	24/01/2036

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 10%.

El Fondo no ha presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2014 y 2013 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.

(13) CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Tabla 13.1: hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado:

Para realizar la valoración de la Permuta Financiera de Intereses se han utilizado las siguientes hipótesis:

	31.12.2014	31.12.2013
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	10%	10%
Tasa de amortización anticipada	1,69%	1,49%
Tasa de impago	1,37%	1,23%
Tasa de Fallido	0,87%	1,12%
Recuperación de fallidos	80%	80%

Tabla 13.2: los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2014 y 2013:

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los importes registrados en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.415)	(2.206)
Valoración del derivado de cobertura	(10.224)	(10.663)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	501	370

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

4: OTRA INFORMACIÓN

(14) 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 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

(15) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es Deloitte S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 han ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros durante 2013), con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

Con fecha 5 de mayo de 2014, Fitch rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C de "B (sf)" a "B- (sf)".

Con fecha 2 de octubre de 2014, Moody's elevó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "Baa1 (sf)" a "A1 (sf)".

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

El periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013 no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (90 días)”

(16) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(17) Hechos Posteriores

Con fecha 26 de enero de 2015, Moody’s ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf).

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2014; 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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Categoría de activos titulados	Situación a 31/12/2014		Situación a 31/12/2013		Situación a 31/12/2012	
	Nº de activos	Principal pendiente (1)	Nº de activos	Principal pendiente (1)	Nº de activos	Principal pendiente (1)
TITULIZACION DE ACTIVOS						
Participaciones hipotecarias	0001	3.307	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0004	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0005	0	0	0	0	0
Préstamos a preterminos	0006	0	0	0	0	0
Préstamos a P.V.M.C.S.	0007	0	0	0	0	0
Préstamos a enganche	0008	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0	0	0	0
Cédulas temporales	0010	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0011	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0012	0	0	0	0	0
Cédulas ADAP	0013	0	0	0	0	0
Préstamos concertados	0014	0	0	0	0	0
Préstamos administrados	0015	0	0	0	0	0
Acreditaciones financieras	0016	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0	0	0	0
Derivados de crédito futuro	0018	0	0	0	0	0
Derivados de titulización	0019	0	0	0	0	0
Otros	0020	0	0	0	0	0
Total	0021	3.307	0	0	0	0

Categoría de activos titulados	Situación a 31/12/2014		Situación a 31/12/2013		Situación a 31/12/2012	
	Nº de activos	Principal pendiente (1)	Nº de activos	Principal pendiente (1)	Nº de activos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0101	433.269	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0102	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0103	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0104	0	0	0	0	0
Préstamos a preterminos	0105	0	0	0	0	0
Préstamos a P.V.M.C.S.	0106	0	0	0	0	0
Préstamos a enganche	0107	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0108	0	0	0	0	0
Cédulas temporales	0109	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0110	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0111	0	0	0	0	0
Cédulas ADAP	0112	0	0	0	0	0
Préstamos concertados	0113	0	0	0	0	0
Préstamos administrados	0114	0	0	0	0	0
Acreditaciones financieras	0115	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0116	0	0	0	0	0
Derivados de crédito futuro	0117	0	0	0	0	0
Derivados de titulización	0118	0	0	0	0	0
Otros	0119	0	0	0	0	0
Total	0120	433.269	0	0	0	0

(1) Entendidos como principal pendiente al importe de principal pendiente de vencimiento.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8351	
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del participante: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.	
Ejercicio aplicativo: No	
Ejercicio: 2º Semestre	
Ejercicio: 2014	
Estados adjuntos de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR C.C.	
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

(Las celdas vacías e ignora se consignarán en rojo en negro)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	0100	0101	0200	0201
Importe de Principal Faltó recibir el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de cobro sobre los pagos por devolución/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-17.921	0200	-17.943
Amortización voluntaria desde el cierre anual anterior	0201	-7.139	0201	-5.547
Tal fondo amortizado acumulado, incluyendo liquidaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-106.731	0202	-141.891
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0203	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	433.299	0204	455.399
Tasa de amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	1,00	0205	1,43

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

(2) Importe del principal pendiente de amortización de los activos (incluye las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2. FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		9.2013	
Denominación del contribuyente:			
Entidad emisora: INTERBANK TITULIZACION, S.E.P.T., S.A.			
Forma de pago: PERIODO 2º Trimestre			
Ejercicio: 2014			
Entidad emisora de la prima tituladora: CAJA LABORAL POPULAR S.C.			
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CUBIERTOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN			
[Los datos relativos a aspectos no contemplados en estos datos son:]			

Total Impugnados (1)	Impugnados pendientes			Impugnados pagados			Total	Principales pendientes no vencidas	Deuda Total
	Nº de activos	Principales pendientes vencidas	Intereses ordinarios (2)	Nº de activos	Principales pendientes	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	84	8710	21	0	8739	26	11.501	0796	11.250
De 1 a 2 meses	46	8711	32	0721	12	8731	47	0791	6.885
De 3 a 6 meses	57	8713	29	0753	14	8733	43	0793	2.571
De 6 a 9 meses	52	8714	34	0754	18	8734	52	0794	1.895
De 9 a 12 meses	9	8719	30	0758	19	8738	49	0798	4.288
Más de 2 años	28	8728	269	0758	273	8738	837	0798	8.176
Total	232	8728	654	0728	417	8738	22.252	0798	33.552

Requisito con garantía real	Impugnados pendientes			Impugnados pagados			Total	Valor garantía (3)	Valor Realizables con Transmisión (4)	Nº Duda de Transmisión
	Nº de activos	Principales pendientes	Intereses ordinarios	Nº de activos	Principales pendientes	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	84	8732	23	8733	61	8862	11.542	8862	10.029	8842
De 1 a 2 meses	46	8733	39	8734	12	8863	8.617	8863	8.872	8842
De 3 a 6 meses	57	8734	26	8735	14	8864	43	8864	2.871	8842
De 6 a 9 meses	52	8735	34	8736	18	8865	52	8865	2.270	8842
De 9 a 12 meses	9	8736	29	8737	15	8866	50	8866	1.438	8842
Más de 2 años	28	8737	269	8738	279	8867	247	8867	8.180	8842
Total	232	8738	640	8738	417	8868	20.652	8868	41.553	8842

(1) La distribución de los activos pendientes de impugnar entre los distintos meses de vencimiento se realizará en función de la antigüedad de la prima emitida y no de la fecha de vencimiento. Los intereses se imputarán a cada uno de los meses de vencimiento en función de la fecha de vencimiento de la prima emitida. De 1 a 2 meses, más del 50% al mes 1 y menor o igual a 2 meses.

(2) Impugnados de intereses cuyo devengo se realice en el último día de cada mes.

(3) Valor garantía con Transmisión = 2.871 + 2.270 + 1.438 + 8.180 = 14.759

(4) Valor Realizables con Transmisión = 10.029 + 8.872 + 2.871 + 2.270 + 1.438 + 8.180 = 33.660

(5) La distribución de los activos pendientes de impugnar entre los distintos meses de vencimiento se realizará en función de la antigüedad de la prima emitida y no de la fecha de vencimiento. Los intereses se imputarán a cada uno de los meses de vencimiento en función de la fecha de vencimiento de la prima emitida. De 1 a 2 meses, más del 50% al mes 1 y menor o igual a 2 meses.

(6) Los meses a cubrir con los intereses se calculan de la siguiente manera: 1 mes = 30 días, 2 meses = 60 días, 3 meses = 90 días, 4 meses = 120 días, 5 meses = 150 días, 6 meses = 180 días, 7 meses = 210 días, 8 meses = 240 días, 9 meses = 270 días, 10 meses = 300 días, 11 meses = 330 días, 12 meses = 360 días.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

		Ejercicio actual 31/12/2014		Ejercicio cierre anual anterior 31/12/2013		Ejercicio inicio 23/03/2008	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
CUADRO E							
Valores de los activos emitidos al Fondo III							
(Las cifras relativas a los activos emitidos se corroboran en miles de pesos)							
Menos a 1 año	1330	12	1328	3	1345	0	1345
Entre 1 y 2 años	1331	8	1331	28	1341	0	1341
Entre 2 y 3 años	1332	48	1332	41	1342	0	1342
Entre 3 y 5 años	1333	227	1333	248	1343	0	1343
Entre 5 y 10 años	1334	127	1334	217	1344	0	1344
Entre más de 10 años	1335	429	1335	487	1345	0	1345
Total	1336	432	1336	442	1346	0	1346
Valor residual más pendiente (ajustado)	26,77	432,28	27,78	442,38	34,82	1339	432,00
(1) Las transacciones se manifiestan en miles de pesos (p.e.). Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor a igual a 2 años.							
Anticipado		9930		9932		9934	
Anticipados más pendientes		8,33		7,53		2,03	

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.	
Ejercicio: 2014		Ejercicio: 2013	
Muestra: 2014		Muestra: 2013	
Muestra: 2014		Muestra: 2013	

Cuenta	Situación actual 31/12/2014		Situación actual 31/12/2013		Situación actual 31/12/2012		Situación actual 23/02/2008	
	Nº de papeles emitidos	Valor medio de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Valor medio de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Valor medio de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Valor medio de los papeles (1)
2004-050004	1244	354.334	69	8.13	73	319.001	100	354.402
2004-050005	430	45.000	430	14.61	102	45.000	100	45.388
2004-050006	100	27.254	100	27.25	101	27.25	100	27.200
Total	1774	426.588	1139	49.99	176	491.251	200	426.990

(1) Valores en dólares. En caso de ser diferentes se indicará en las notas explicativas las técnicas de estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (1) y los denominados. Cuando los títulos emitidos no tengan (1) se relevará en consecuencia la columna de denominación.

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.003.3

Comunicación del Estado IM CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del instrumento:
 Denominación de la gestora: INTERINVERBY TITULIZACION, S.U.B.F.T., S.A.
 Código de registro: No.
 Fecha de emisión:
 Periodo de referencia:
 Fecha: 31/12/2014
 Información de actualización de los valores emitidos: AMF

INFORMACIÓN DE ACTIVA A LOS FONDOS EMISORES POR EL FONDO

Los datos relativos a requisitos de subyugación se refieren al total de la parte sobre el que propiamente se aplican al valor puntual.

Intereses

Serie (1)	Denominación instrumento (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal pendiente		Composición de valor por repartición de partidas 2009
					Intereses empezados	Intereses terminados				Principal en vencido	Principal impagado	
A	NO	EUR 3M	0.30	360D	1.05	148	18	234	234	334.534	3345	334.534
B	SI	EUR 3M	1.50	360D	1.05	148	18	234	234	4.25.234	42523	4.25.234
C	B	EUR 3M	1.50	360D	1.05	148	18	234	234	33.850	3385	33.850
TOTAL							332	372	3105	3685	425.234	460.110

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (2) y su denominación. Cuando los datos emitidos en legajos (5) se refieran exclusivamente a columnas de denominación.

(2) La gestora deberá suministrar el valor de referencia y su subíndice (3=Subíndice, No debe subíndice).

(3) La gestora deberá suministrar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUR3M o 6M, EUR6M o 12M, etc.). Si el valor de tipo está expresado en complementos con el término "p".

(4) El margen de tipo está expresado en complementos con el término "p".

(5) Debe incluirse el número de días.

(6) Deben ser expresados en euros (2009 hasta el año).

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Serie (1)	Denominación	Fecha final (2)	Situación anual anterior 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013		
			Principales	Intereses	Intereses	Principales	Intereses	Intereses
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (6)	Pagos del periodo (7)	Pagos acumulados (8)
B50241932028	A	24-01-2011	29.048	118.206	2.114	48.019	2.044	48.024
B50241932012	B	24-01-2011	0	0	384	4.047	345	4.479
B50241932025	C	24-01-2011	0	0	431	4.525	412	4.350
Total			29.048	118.206	2.929	56.591	2.801	56.853

(1) La gestora deberá completar la denominación de la serie (B5024) y su representación. Cuando los títulos emitidos no tengan (CN) se referirá exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final de acuerdo con la documentación contractual del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el primer cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.03.2

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del Organismo: Administradora del Fondo de Titulación de Activos
 Denominación de la Entidad: INVERSIÓN Y TITULACIÓN, S.C.P.T., S.A.
 Denominación del Emisor: INVERSIÓN Y TITULACIÓN, S.C.P.T., S.A.
 Ejercicio: 2014
 Ubicación de ubicación de los valores emitidos: AMF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS ENTREGADOS POR EL FONDO

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
RES015020M	A	24-05-2013	FCH	AAA (A)	AAA (A)	AAA
RES04330212	B	23-01-2013	FCH	BBB+ (B)	BBB+ (B)	A
RES04330229	C	05-05-2014	FCH	B (B)	B (B)	BB+

(1) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la serie (DSN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (DSN) se referenciará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestión deberá cumplimentar la calificación emitida otorgada por una agencia de rating, cuyo denominación quedará reflejada en el complemento, para serie - MUY para Moody's, SFR para Standard & Poor's, FCH para Fitch, DBRS para Dominion Bond Rating Services.

**IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



§.05.3

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, 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: 2014
--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013
---	--	---------------------------------------	--	---

1. Importe del Fondo de Reserva	0010	21.958	1010	21.499
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	5,07	1020	4,69
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,67	1040	0,52
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	82,40	1120	83,37
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 mejores equivalentes (5)	0200		1210	CAJA LABORAL POPULAR COOPERATIVA DE CRÉDITO
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	CAJA LABORAL POPULAR COOPERATIVA DE CRÉDITO
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		S.03.0	
Denominación del componente:			
Denominación de la partida: INTERSECTOR TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.			
Estados agregados: No			
Período: 1° Semestre			
Ejercicio: 2014			

CONDICIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Miles euros		Miles euros		Miles euros		Miles (2)	
	Último ejercicio	Partido anterior						
1. Activos financieros por pagar con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Activos financieros por pagar con antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Activos financieros por pagar con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Activos financieros por pagar con antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) En caso de existir modificaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (nueva clasificación, nuevos subgrupos, etc.) respecto a los que se expusieron según figura se indicarán en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número del ítem.
 (2) Los datos se corresponden al importe total de activos financieros o inversiones entre el subgrupo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Fidejato se indicará el importe o capital del fidejato en el que el receptor está sufiado.

Otros datos relevantes	Miles (2)		Ref. Fidejato
	Situación actual	Partido anterior	
Dotación del Fondo de Reserva	0	0	Aportado 5,0 € del total de Valores
* Que el DGR PM no solicite una igual o mayor al 10 % del total de los PM.	0	0	Aportado 5,0 € del total de Valores
	0	0	

TRMONE S (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Fidejato
			Pago	Pago	
A Remuneración salarial, partes (4)	0,000	0,000	0,000	0,000	Aportado 4,0 € del total de Valores (C=0)
B EG034750204	1,300	1,300	1,115	1,115	Aportado 4,0 € del total de Valores (C=0)
C EG034750202	1,000	1,000	1,115	1,115	Aportado 4,0 € del total de Valores (C=0)
Diferencia de pago de intereses, partes (5)	0,000	0,000	0,000	0,000	

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.00.3
Denominación de la entidad emisora: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		
Denominación de la entidad emisora: INTERBANK TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.		
Período: 1º Semestre		
Ejercicio: 2014		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEROBOS Y FABROS		
Los datos relativos a respecto se consignaron en miles de euros		

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE ACTIVOS TITULADOS	Situación actual 31/03/2014		Situación como actual anterior 31/03/2013		Situación como actual anterior 31/03/2012	
	Nº de valores emitidos	Principales participaciones (1)	Nº de valores emitidos	Principales participaciones (1)	Nº de valores emitidos	Principales participaciones (1)
Australia	0430	0	0432	0	0434	0
Aragón	0431	20	0433	20	0435	20
Asturias	0432	0	0434	0	0436	0
Baleares	0433	0	0435	0	0437	0
Canarias	0434	0	0436	0	0438	0
Cantabria	0435	0	0437	0	0439	0
Castilla-La Mancha	0436	0	0438	0	0440	0
Castilla-La Mancha	0437	0	0439	0	0441	0
Cataluña	0438	0	0440	0	0442	0
Ciudad Real	0439	0	0441	0	0443	0
Extremadura	0440	0	0442	0	0444	0
Galicia	0441	0	0443	0	0445	0
Madrid	0442	0	0444	0	0446	0
Málaga	0443	0	0445	0	0447	0
Murcia	0444	0	0446	0	0448	0
Navarra	0445	0	0447	0	0449	0
La Rioja	0446	0	0448	0	0450	0
Comunidad Valenciana	0447	0	0449	0	0451	0
País Vasco	0448	0	0450	0	0452	0
Total España	0449	0	0451	0	0453	0
China	0450	0	0452	0	0454	0
China - países Unión Europea	0451	0	0453	0	0455	0
Francia	0452	0	0454	0	0456	0
Total general	0453	0	0455	0	0457	0

(1) Escudados como principales participaciones al importe de principales participaciones en transacciones

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Dinámica titulada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)
Euro - EUR	3971	3.007 (007)	3980	3.110 (000)	3.421 (000)	3.421 (000)
EEUU - USA - USD	2873	2.579 (000)	2.865	2.500 (000)	2.827 (000)	2.827 (000)
Japón - Yen - JPY	2574	2.574 (000)	2.574	2.574 (000)	2.574 (000)	2.574 (000)
Otros	2575	2.575 (000)	2.575	2.575 (000)	2.575 (000)	2.575 (000)
Total	13.993	13.135 (000)	13.994	13.160 (000)	13.423	13.423 (000)

(1) Emplazados como principal pendiente el importe de principal pendiente de herencias.

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS, CEBIDOS Y PASIVOS

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

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Distribución del patrimonio:

Administración de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.U.T., S.A.

Entidad reguladora: CNMV

Fecha de emisión: 28/11

8.06.3

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del conglomerado: Denominación de la gestora: MITENHONEY TITULIZACION, S.O.P.F., S.A. Dirección de Registro: Im Número de Registro: 161 Fecha de Emisión: Ejercicio: 2014		883.5
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS (Las cifras relativas a ingresos se contabilizan en miles de euros)		

CUADRO C Ingresos por intereses 40% - 60%	Ejercicio actual 31/12/2014		Ejercicio cierre anual anterior 31/12/2013		Ejercicio inicio 31/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
40% - 60%	1130	132	1130	2.685	1140	0
60% - 80%	1131	252	1131	38.072	1141	30
80% - 100%	1132	7.461	1132	252.258	1142	83
100% - 120%	1133	1.162	1133	152.213	1143	3.291
120% - 140%	1134	0	1134	0	1144	11
140% - 160%	1135	0	1135	0	1145	0
160% - 180%	1136	0	1136	0	1146	0
180% - 200%	1137	0	1137	0	1147	0
Total	1130	2.047	1130	413.268	1140	3.421
Media ponderada (%)				70,13		1158
				78,73		81,22

(1) Distribución según el valor de la prima sobre el importe cobrado de amortizar de los préstamos con garantía real y la última calificación disponible de cada uno de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otros garantes reales, siempre que el valor de los inmuebles no se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentaje

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.613	
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMUNICIPAL TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.	
Clasificación asignación: No	
Fondo: P-Bonvista	
Ejercicio: 2018	
OTRAS INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

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

CUADRO D

Resumen del índice del período	Número de acciones emisor	Principal Pendiente	Margen ponderado al índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	14Q3	14Q3	14Q3	14Q3
CEZAR300	2	312	0,50	1,07
EUR3	1	203	0,90	0,90
EUR6	3.241	420.910	0,67	1,14
IRPHCE	18	1.726	0,32	3,18
MIB30	7	238	1,07	1,49
Total	3.267	432.289	0,67	1,15

(1) La gestora deberá complementar el índice de referencia que consigne en cada caso (LUMINCA en julio, LUMBO, etc.)

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

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.85.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERBANKET TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.		
Fecha de aprobación: No.		
Ejercicio: 2º Trimestre		
Cierre: 2014		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS		
(Las cifras relativas a ingresos se consignarán en miles de euros)		

CATEGORÍA	Situación actual 31/03/2014		Situación cierre anual anterior 31/03/2013		Situación inicio 21/03/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Mayor al 1%	1030	1921	1542	1392	1804	0
1% - 1.49%	2302	1623	1942	2762	1808	0
1.5% - 1.99%	127	1623	1944	204	1808	0
2% - 2.49%	1	1624	1945	7	1827	0
2.5% - 2.99%	1004	2	1846	0	1808	3
3% - 3.49%	14	1628	1847	14	1808	24
3.5% - 3.99%	14	1628	1847	14	1808	24
4% - 4.49%	1517	0	1848	0	1808	224
4.5% - 4.99%	1008	0	1849	0	1808	224
5% - 5.49%	1008	0	1850	0	1808	224
5.5% - 5.99%	1008	0	1851	0	1808	224
6% - 6.49%	1008	0	1852	0	1808	224
6.5% - 6.99%	1008	0	1853	0	1808	224
7% - 7.49%	1008	0	1854	0	1808	224
7.5% - 7.99%	1008	0	1855	0	1808	224
8% - 8.49%	1008	0	1856	0	1808	224
8.5% - 8.99%	1008	0	1857	0	1808	224
9% - 9.49%	1008	0	1858	0	1808	224
9.5% - 9.99%	1008	0	1859	0	1808	224
Superior al 10%	1008	0	1860	0	1808	224
Total	3.007	1941	1862	3.112	1808	3.421
Tipo de interés medio ponderado de los activos(N)	394.2	1.16	394.4	1.21	394.2	1.26
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(N)	394.3	0.59	394.6	0.60	394.7	0.62

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
		Porcentaje	CMAE (1)	Porcentaje	CMAE (1)	Porcentaje	CMAE (1)
ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS							
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS							
Denominación del participante:							
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.							
Estados Aprobados: No							
Periodo: 2º Bimestre							
Ejercicio: 2014							
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDEOS Y PASIVOS							
CUMRO F							
Concentración							
Diez valores subyacentes/máximos con más concentración		2000	5,10	2000	8,20	2000	8,50
Sector: (1)		2010	11,03	2010	11,00	2010	11,00
(1) Información derivada de los sectores con mayor concentración		2010	11,03	2010	11,00	2010	11,00
(2) Incluir código CMAE con los niveles de agrupación		2010	11,03	2010	11,00	2010	11,00



IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

8.05.3	
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.P.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2014	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PARRIBOS	
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	

Divisa/Pais(es) emisores por el fondo	Situação anual 31/12/2014		Situação inicial 2014/2014	
	Nº de papeles emitidos	Principio pendiente en Divisa	Nº de papeles emitidos	Principio pendiente en Divisa
Euro - EUR	3000	8.000	3171	8.000
EEUU - USD	3015	3070	3180	3235
Japón - JPY	3020	3080	3180	3240
Reino Unido - GBP	3030	3090	3200	3250
Otros	3045	3100	3310	3300
Total	3090	8.000	3220	8.000
				Principio pendiente en euros
				800.000

IM CAJA LABORAL 2,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.06
Denominación del Fondo: IM CAJA LABORAL 2, 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: 2014
NOTAS EXPLICATIVAS <div style="text-align: center;"><p>Contiene Información adicional en fichero adjunto</p></div>
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor

IM CAJA LABORAL 2, FTA

Informe de Gestión
Ejercicio 2014

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S.05.5

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 23 de mayo de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Francisco Javier Cedrón López-Guerrero, con el número de protocolo 902/2008, agrupando 3.421 Préstamos Hipotecarios, por un importe total de 599.999.996,74€, que corresponden al saldo nominal pendiente no vencido de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Caja Laboral Popular.

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

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

Con fecha 23 de mayo de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 600.000.000€, integrados por 5.244 Bonos de la Serie A, 420 Bonos de la Serie B y 336 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B y de BB+ para los Bonos C por parte de Fitch Ratings España (en adelante, “Fitch”). La Fecha de Desembolso fue el 2 de junio de 2008.

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

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

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

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

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2014 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida	
1) Datos Generales					
Número de Préstamos	3.421	3.003	35	64	
Número de Deudores	3.418	3.000	35	64	
Saldo Pendiente	599.999.997	422.966.633	5.503.668	10.302.733	
Saldo Pendiente No Vencido	599.999.997	422.818.933	5.414.226	9.763.058	
Saldo Pendiente Medio	175.387	140.848	157.248	160.980	
Mayor Préstamo	350.000	309.764	270.122	281.901	
Antigüedad Media Ponderada (meses)	25	102	101	99	
Vencimiento Medio Pond. (meses)	406	321	342	337	
% sobre Saldo Pendiente		100 %	1,30 %	2,38 %	
Características de la cartera	% sobre Inicial (2)	% sobre cartera (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
2) Concentración por deudor					
Mayor deudor	0,06 %		0,07 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,58 %		0,70 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,41 %		1,71 %	N.A.	N.A.
3) Tipo de Interés					
Variable	100 %		100 %	100 %	100 %
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,98 %		1,14 %	1,43 %	1,33 %
Margen Medio Pond. (%)	0,66 %		0,67 %	0,76 %	0,78 %
4) Distribución geográfica por deudor					
País Vasco	45,28 %		45,16 %	16,16 %	8,28 %
Castilla y León	20,60 %		21,88 %	32,05 %	29,15 %
Navarra	18,68 %		17,35 %	29,51 %	36,33 %
Aragón	6,23 %		5,83 %	5,15 %	12,27 %
Otros	9,20 %		9,78 %	17,13 %	13,97 %
5) Distribución geográfica por garantía					
País Vasco	43,61 %		43,36 %	9,93 %	8,28 %
Castilla y León	20,93 %		22,30 %	34,04 %	29,15 %
Navarra	18,89 %		17,62 %	33,75 %	36,33 %
Aragón	6,44 %		6,06 %	5,15 %	12,27 %
La Rioja	1,96 %		1,77 %	11,95 %	8,37 %
Otros	8,16 %		8,89 %	5,18 %	5,60 %
WA LTV (3)	91,55 %		75,86 %	81,82 %	85,96 %
6) Tipo de Garantía					
Hipotecaria	100 %		100 %	100 %	100 %

1) excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

3) Sólo para Garantía Hipotecaria

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2014 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
Serie A	524.400.000	354.034.344	0,384%	0,300%	0,084%	26-01-15	Trimestral
Serie B	42.000.000	42.000.000	0,684%	0,600%	0,084%	26-01-15	Trimestral
Serie C	33.600.000	33.600.000	1,084%	1,000%	0,084%	26-01-15	Trimestral
Total	600.000.000	429.634.344					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial	Calificación a 31/12/2014 (Moody's /Fitch)	Calificación actual (Moody's /Fitch)**
Serie A	AAA	A1 (sf) / AA- (sf)*	Aa2 (sf) / AA- (sf)*
Serie B	A	- / BBB+ (sf)	- / BBB+ (sf)
Serie C	BB+	- / B- (sf)	- / B- (sf)

*Con fecha 11/03/2011 IM CAJA LABORAL 2 obtuvo un segundo rating por parte de Moody's

**A fecha de corte 12 de febrero de 2015

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver punto 1 del apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver puntos 2, 4 y 5 respectivamente del apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver punto 6 del apartado 2.1).

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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

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

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 12 de febrero de 2015.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / N. P. / - / -	BBB+ / Ba1 / - / -	Varias Calificaciones
Cuenta Tesorería (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP PARIBAS S.S., S.E.	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A1 / A+ / -	Calificación a corto mínima de F-1 / P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP PARIBAS S.S., S.E.	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A1 / A+ / -	Calificación a corto mínima de F-1 / P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / N. P. / - / -	BBB+ / Ba1 / - / -	Calificación a corto mínima de F-2

3.4. Otros riesgos

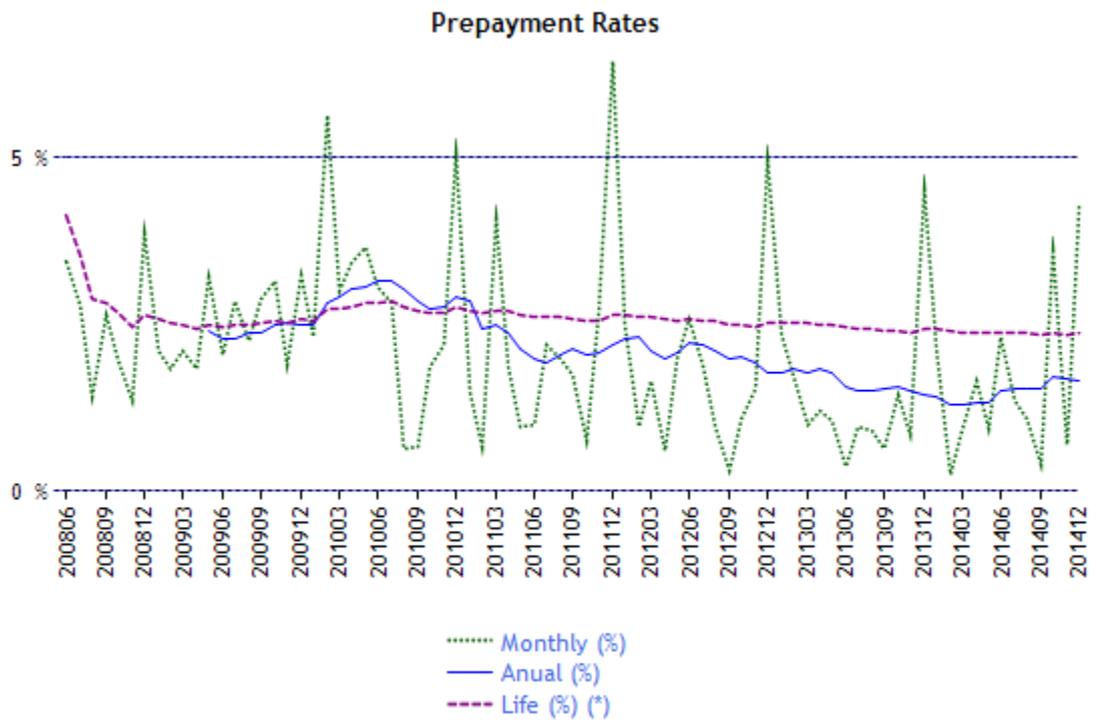
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2014

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2014 fue del 1,66%.

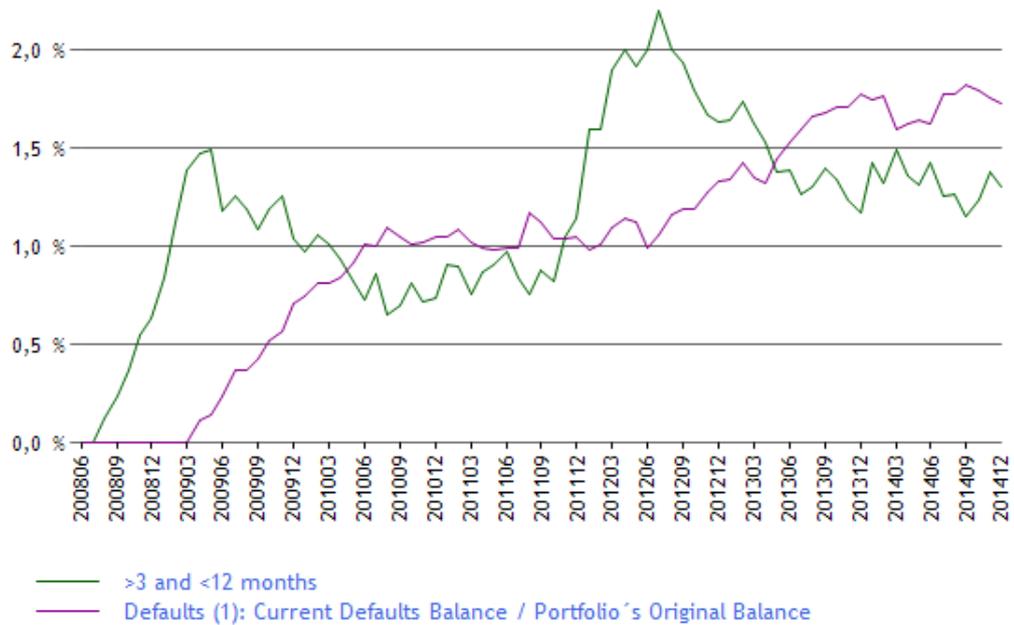
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2014 se recogen en el punto 1 del cuadro del apartado 2.1.

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2014 se recoge en el punto 3 del cuadro del apartado 2.1.

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 en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A	379.080.789,12	354.034.343,88	25.046.445,24	6,607%	2.113.961,28	0,384%
Serie B	42.000.000,00	42.000.000,00	0,00	0,000%	368.079,60	0,684%
Serie C	33.600.000,00	33.600.000,00	0,00	0,000%	430.728,48	1,084%
Total	454.680.789,12	429.634.343,88	25.046.445,24	-	-	-

A 31 de diciembre de 2014, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

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

Préstamos Subordinados	Saldo inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo pendiente
Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	328.100,00	17.984,43	328.100,00	328.100,00
Préstamo Subordinado Fondo de Reserva	24.600.000,00	1.417.063,19	0,00	24.600.000,00
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	3.279.321,25	167.214,87	0,00	3.050.591,49
Total	28.207.421,25	1.602.262,49	328.100,00	-

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

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2014, el importe impagado ascendía a 138.963,76 €.

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

Con fecha 5 de mayo de 2014, Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de B (sf) a B- (sf).

Con fecha 2 de octubre de 2014, Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de Baa1 (sf) a A1 (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2014.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2014 han ascendido a 27 millones de euros, siendo 21 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 6 millones en concepto de intereses.

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

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 el de 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 2014, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 2.468.541,44 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.184.070,50 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.284.470,94 € a favor de la contrapartida del swap.

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

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

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2014 era de 21.957.706,70 €, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (24.600.000 €).

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2014 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación		Saldo Actual	%	Subordinación Actual
			Inicial				
Serie A	524.400.000,00	87,40%	16,70%		354.034.343,88	82,40%	22,71%
Serie B	42.000.000,00	7,00%	9,70%		42.000.000,00	9,78%	12,93%
Serie C	33.600.000,00	5,60%	4,10%		33.600.000,00	7,82%	5,11%
Fondo de Reserva	24.600.000,00	4,10%	-		21.957.706,70	5,11%	-

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2014, 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: 1,69%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,88% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 80% a los 12 meses.

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
24/10/2014	354.034.343,88			42.000.000,00			33.600.000,00		
26/01/2015	347.843.697,00	6.190.646,88	354.966,36	42.000.000,00	0,00	75.012,00	33.600.000,00	0,00	95.101,44
24/04/2015	341.485.714,08	6.357.982,92	326.491,44	42.000.000,00	0,00	70.224,00	33.600.000,00	0,00	89.033,28
24/07/2015	335.142.204,60	6.343.509,48	331.473,24	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/10/2015	328.834.668,96	6.307.535,64	336.035,52	42.000.000,00	0,00	75.012,00	33.600.000,00	0,00	95.101,44
25/01/2016	322.580.989,20	6.253.679,76	319.202,28	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/04/2016	316.381.847,04	6.199.142,16	313.119,24	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/07/2016	310.236.927,84	6.144.919,20	307.088,64	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2016	304.145.864,52	6.091.063,32	301.110,48	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/01/2017	298.108.185,12	6.037.679,40	298.488,48	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2017	292.125.462,84	5.982.722,28	286.165,08	42.000.000,00	0,00	71.820,00	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2017	286.197.330,60	5.928.132,24	283.543,08	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2017	280.321.376,16	5.875.954,44	280.868,64	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2018	274.498.805,64	5.822.570,52	275.100,24	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2018	268.728.045,84	5.770.759,80	263.511,00	42.000.000,00	0,00	71.820,00	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2018	263.013.606,60	5.714.439,24	260.836,56	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2018	257.349.667,08	5.663.939,52	258.109,68	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2019	251.735.965,08	5.613.702,00	252.551,04	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2019	246.176.066,52	5.559.898,56	241.643,52	42.000.000,00	0,00	71.820,00	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2019	240.668.083,56	5.507.982,96	238.969,08	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2019	235.209.813,72	5.458.269,84	236.189,76	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2020	229.800.470,40	5.409.343,32	230.840,88	42.000.000,00	0,00	73.416,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2020	224.440.053,60	5.360.416,80	223.079,76	42.000.000,00	0,00	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/07/2020	219.865.712,40	4.574.341,20	217.835,76	41.261.858,40	738.141,60	72.618,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/10/2020	215.338.619,64	4.527.092,76	220.457,76	40.524.892,80	736.965,60	73.693,20	33.600.000,00	0,00	95.101,44
25/01/2021	210.856.415,52	4.482.204,12	209.025,84	39.795.226,80	729.666,00	70.068,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/04/2021	206.420.096,40	4.436.319,12	204.673,32	39.073.036,80	722.190,00	68.804,40	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/07/2021	202.024.418,28	4.395.678,12	200.373,24	38.357.466,00	715.570,80	67.557,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/10/2021	197.671.583,64	4.352.834,64	196.073,16	37.648.863,00	708.603,00	66.318,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/01/2022	193.359.232,68	4.312.350,96	191.877,96	36.946.849,80	702.013,20	65.095,80	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/04/2022	189.087.155,64	4.272.077,04	187.682,76	36.251.392,80	695.457,00	63.882,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/07/2022	184.858.394,04	4.228.761,60	183.540,00	35.562.991,80	688.401,00	62.676,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2022	180.671.584,44	4.186.809,60	179.449,68	34.881.420,00	681.571,80	61.488,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/01/2023	176.523.423,12	4.148.161,32	177.299,64	34.206.144,00	675.276,00	60.971,40	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2023	172.415.325,96	4.108.097,16	169.486,08	33.537.373,80	668.770,20	58.493,40	33.600.000,00	0,00	91.056,00

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
24/07/2023	168.350.124,72	4.065.201,24	167.336,04	32.875.596,60	661.777,20	57.985,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2023	164.325.302,28	4.024.822,44	165.186,00	32.220.396,60	655.200,00	57.468,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2024	160.341.907,44	3.983.394,84	161.253,00	31.571.937,60	648.459,00	56.322,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2024	156.400.726,80	3.941.180,64	155.641,92	30.930.354,00	641.583,60	54.587,40	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/07/2024	152.498.771,28	3.901.955,52	151.813,80	30.295.146,00	635.208,00	53.478,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2024	148.639.606,80	3.859.164,48	149.663,76	29.666.910,00	628.236,00	52.957,80	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2025	144.822.551,64	3.817.055,16	145.888,08	29.045.532,60	621.377,40	51.857,40	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2025	141.045.455,76	3.777.095,88	139.018,44	28.430.661,00	614.871,60	49.669,20	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2025	137.306.693,52	3.738.762,24	136.920,84	27.822.018,00	608.643,00	49.156,80	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2025	133.609.201,56	3.697.491,96	134.718,36	27.220.103,40	601.914,60	48.631,80	33.600.000,00	0,00	93.078,72
26/01/2026	129.953.137,20	3.656.064,36	133.984,20	26.624.925,60	595.177,80	48.615,00	33.600.000,00	0,00	95.101,44
24/04/2026	126.340.230,96	3.612.906,24	121.975,44	26.036.782,80	588.142,80	44.515,80	33.600.000,00	0,00	89.033,28
24/07/2026	122.767.336,44	3.572.894,52	122.657,16	25.455.145,80	581.637,00	45.015,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/10/2026	119.235.554,88	3.531.781,56	123.076,68	24.880.203,60	574.942,20	45.460,80	33.600.000,00	0,00	95.101,44
25/01/2027	115.748.190,00	3.487.364,88	115.735,08	24.312.498,00	567.705,60	43.016,40	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/04/2027	112.305.608,88	3.442.581,12	112.378,92	23.752.079,40	560.418,60	42.037,80	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/07/2027	108.907.968,84	3.397.640,04	109.022,76	23.198.968,80	553.110,60	41.067,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/10/2027	105.550.445,40	3.357.523,44	105.719,04	22.652.397,60	546.571,20	40.110,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/01/2028	102.232.986,12	3.317.459,28	102.467,76	22.112.349,00	540.048,60	39.165,00	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/04/2028	98.951.815,32	3.281.170,80	99.216,48	21.578.205,60	534.143,40	38.232,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/07/2028	95.707.509,84	3.244.305,48	96.070,08	21.050.064,00	528.141,60	37.308,60	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2028	92.501.957,52	3.205.552,32	93.920,04	20.528.226,60	521.837,40	36.796,20	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2029	89.336.521,80	3.165.435,72	90.773,64	20.012.920,20	515.306,40	35.884,80	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2029	86.206.692,84	3.129.828,96	85.739,40	19.503.414,00	509.506,20	34.221,60	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2029	83.113.099,92	3.093.592,92	83.694,24	18.999.804,60	503.609,40	33.721,80	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2029	80.054.327,16	3.058.772,76	81.544,20	18.501.869,40	497.935,20	33.213,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2030	77.029.902,60	3.024.424,56	78.555,12	18.009.524,40	492.345,00	32.340,00	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2030	74.039.406,72	2.990.495,88	73.940,40	17.522.694,00	486.830,40	30.794,40	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2030	71.084.989,56	2.954.417,16	71.842,80	17.041.743,60	480.950,40	30.298,80	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2030	67.694.061,84	3.390.927,72	69.745,20	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2031	64.343.355,60	3.350.706,24	66.441,48	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2031	61.042.991,76	3.300.363,84	61.774,32	17.041.743,60	0,00	29.139,60	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2031	57.795.015,48	3.247.976,28	59.257,20	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2031	54.590.616,84	3.204.398,64	56.740,08	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
26/01/2032	51.426.439,68	3.164.177,16	54.747,36	17.041.743,60	0,00	30.437,40	33.600.000,00	0,00	95.101,44

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
26/04/2032	48.311.031,72	3.115.407,96	49.922,88	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
26/07/2032	45.248.325,96	3.062.705,76	46.881,36	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/10/2032	42.229.250,28	3.019.075,68	43.944,72	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/01/2033	39.255.744,96	2.973.505,32	41.008,08	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/04/2033	36.325.974,60	2.929.770,36	38.123,88	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
25/07/2033	33.437.055,00	2.888.919,60	35.239,68	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2033	30.601.309,56	2.835.745,44	32.460,36	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/01/2034	27.814.280,88	2.787.028,68	30.048,12	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2034	25.072.927,44	2.741.353,44	26.691,96	17.041.743,60	0,00	29.139,60	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2034	22.383.070,08	2.689.857,36	24.332,16	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2034	19.737.367,20	2.645.702,88	21.972,36	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2035	17.130.627,24	2.606.739,96	19.350,36	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/04/2035	14.572.761,36	2.557.865,88	16.466,16	17.041.743,60	0,00	29.139,60	33.600.000,00	0,00	91.056,00
24/07/2035	12.070.848,96	2.501.912,40	14.158,80	17.041.743,60	0,00	29.467,20	33.600.000,00	0,00	92.067,36
24/10/2035	9.622.844,88	2.448.004,08	11.851,44	17.041.743,60	0,00	29.790,60	33.600.000,00	0,00	93.078,72
24/01/2036	0,00	9.622.844,88	9.439,20	0,00	17.041.743,60	29.790,60	0,00	33.600.000,00	93.078,72

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

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

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

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

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

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 26 de enero de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf).

8. Anexos: Estados S.05.5

El informe de Gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 que se adjunta en el Anexo.

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos

Formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos en fecha 20 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y 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 2014, 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 Informe de Gestión	Del 0M2678214 al 0M2678285 Del 0M2678286 al 0M2678298
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2678299 al 0M2678370 Del 0M2678371 al 0M2678383

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez