

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

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 2016, 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 2016, 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 7 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 2016, 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 2016 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 2016. 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
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/27909
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

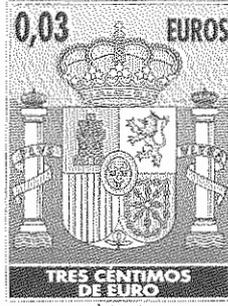
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional
.....

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al 31 de diciembre de 2016



CLASE 8.^a



0N0481490

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

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

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables
- (5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXO:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.^a



ON0481491

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	31.12.2016	31.12.2015(*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		368.830	392.582
I. Activos financieros a largo plazo	7	368.830	392.582
Activos Titulizados		368.830	392.582
Certificados de Transmisión de Hipoteca		358.624	381.368
Activos dudosos-principal		10.655	11.770
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(449)	(556)
Cédulas internacionalización		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Otros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		48.565	47.815
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	7	16.693	16.501
Activos Titulizados		16.481	16.239
Certificados de Transmisión de Hipoteca		15.173	15.005
Activos dudosos-principal		1.260	1.138
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(68)	(555)
Intereses y gastos devengados no vencidos		109	642
Intereses vencidos e impagados		7	9
Derivados		-	-
Otros activos financieros		212	262
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		212	262
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	31.872	31.314
Tesorería		31.872	31.314
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		417.395	440.397

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.^a



ON0481492

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	31.12.2016	31.12.2015(*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		394.621	418.652
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		394.621	418.652
Obligaciones y otros valores emitidos		359.010	382.743
Series no subordinadas		283.410	307.143
Series subordinadas		75.600	75.600
Deudas con entidades de crédito		27.651	27.651
Préstamos Subordinados		27.651	27.651
Derivados	12	7.960	8.258
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Derivados de cobertura		7.960	8.258
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		30.734	30.003
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		25.465	25.629
Obligaciones y otros valores emitidos		23.335	23.339
Series no subordinadas		23.268	23.085
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		67	254
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito		1.845	2.035
Préstamos Subordinados		328	328
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	263
Intereses vencidos e impagados		1.517	1.444
Derivados	12	285	255
Derivados de Cobertura		285	255
VII. Ajustes por periodificaciones	11	5.269	4.374
Comisiones		5.269	4.374
Comisión sociedad gestora		13	13
Comisión administrador		184	164
Comisión agente de pagos		2	2
Comisión variable		5.066	4.190
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		4	5
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(7.960)	(8.258)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	12	(7.960)	(8.258)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		417.395	440.397

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.^a



ON0481493

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		2.873	4.124
Activos Titulizados	7	2.873	4.124
Otros activos financieros		-	-
2. Intereses y cargas asimilados		(738)	(1.734)
Obligaciones y otros valores emitidos	9	(642)	(1.650)
Deudas con entidades de crédito	9	(18)	(84)
Otros pasivos financieros	8	(78)	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(1.231)	(1.322)
A) MARGEN DE INTERESES		904	1.068
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación	11	(1.009)	(1.328)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.009)	(1.328)
Comisión de sociedad gestora		(68)	(70)
Comisión administrador		(20)	(21)
Comisión del agente de pagos		(9)	(9)
Comisión variable		(876)	(1.187)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(36)	(41)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	7	105	260
Deterioro neto de activos titulizados		105	260
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0N0481494

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2016	2015(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	540	753
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	603	853
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.919	4.202
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(829)	(1.781)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(1.201)	(1568)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(208)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(78)	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(114)	(120)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(68)	(70)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos	(9)	(9)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	(37)	(41)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	51	20
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Otros Pagos de explotación	-	-
Otros cobros de explotación	51	20
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	18	180
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	18	180
Cobros por amortización ordinaria	14.527	14.163
Cobros por amortización anticipada	7.012	6.240
Cobros por amortización previamente impagada	522	590
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	1.508	2.994
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(23.551)	(23.807)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	588	933
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	31.314
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	31.872

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0N0481495

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

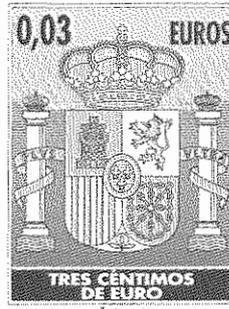
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(933)	644
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(933)	644
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.231	1.322
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(298)	(1.966)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0N0481496

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

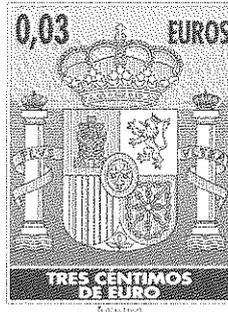
IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de mayo de 2008 con sujeción a lo previsto a la Escritura de Constitución del Fondo, en la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, y en tanto resulte de aplicación, la Ley 3/1994, 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 el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, 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 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 23 de mayo y 2 de junio de 2008, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



ON0481497

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 9). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Caja Laboral (véase Nota 12).

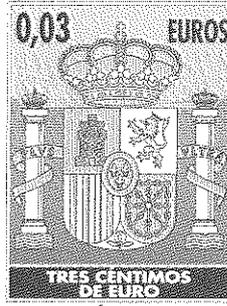
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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



CLASE 8.^a



0N0481498

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

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

e) Margen de Intermediación Financiera

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

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

f) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.



CLASE 8.^a



0N0481499

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

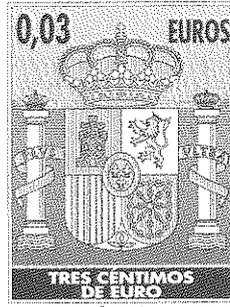
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y, junto con el Informe de gestión, han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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



CLASE 8.ª



ON0481500

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

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

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

c) Comparación de la información

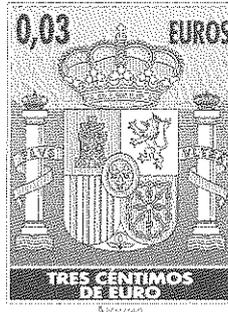
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV que versaba sobre el mismo asunto. Los principales efectos de este cambio normativo son los siguientes:

- Se establece que cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución del Fondo, la comisión variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, y dicha diferencia resulte positiva, el importe que, en su caso, exceda a la compensación de pérdidas de periodos anteriores repercutidas a pasivos del Fondo, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de "Dotación provisión por margen de intermediación" con cargo a la partida de "Provisión por margen de intermediación". A estos efectos la Sociedad Gestora ha considerado las cuentas anuales del ejercicio 2016 como cuentas anuales iniciales a los efectos exclusivos en los que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad. Durante el ejercicio 2016 no se ha cargado ningún importe en la cuenta



CLASE 8.^a



ON0481501

de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 por “Dotación provisión por margen de intermediación”.

- Adicionalmente a lo indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

f) Principios contables no obligatorios

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0N0481502

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos – principal” y “Activos dudosos – intereses” recogen el importe total de los activos titulizados que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25 % de los importes pendientes de cobro.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Informe de Gestión.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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



CLASE 8.^a



0N0481503

En esta categoría se incluyen los activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.



CLASE 8.^a



ON0481504

- **Débitos y partidas y pagar**

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

No obstante, lo señalado en los párrafos anteriores, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

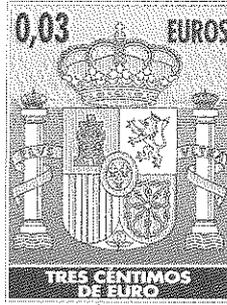
No obstante lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación del margen de intermediación financiera, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado,



CLASE 8.ª



0N0481505

teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por el margen de intermediación financiera periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



0N0481506

j) Coberturas contables

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

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

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

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

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contables como “derivados de negociación”.

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

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

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



CLASE 8.ª



0N0481507

a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

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

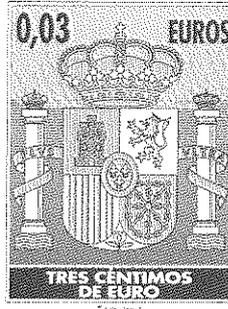
De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2016 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

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

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



CLASE 8.ª



0N0481508

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Activos titulizados

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

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

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

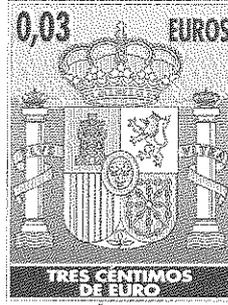
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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



CLASE 8.^a



0N0481509

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

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

- Tratamiento general

Criterio aplicado	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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

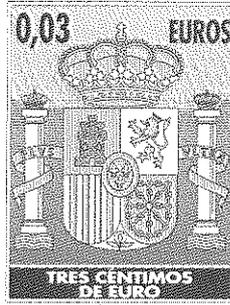
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.ª



0N0481510

realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como



CLASE 8.^a



ON0481511

consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

m) Garantías financieras

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

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

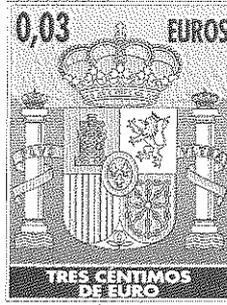
Ningún contrato de garantía financiera ha sido emitido ni adquirido por el Fondo.

n) Provisiones y pasivos contingentes

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



CLASE 8.ª



0N0481512

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

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

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

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

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

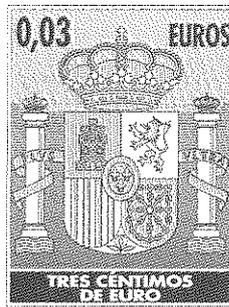
o) Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

- Activos financieros disponibles para la venta: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente impacto fiscal, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros clasificados bajo la categoría de activos disponibles para la venta.



CLASE 8.^a



0N0481513

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como resultado de la aplicación de los principios y normas contables y los criterios de valoración de la Circular 2/2016, de 20 de abril, no se han producido ajustes o reclasificaciones en las cifras publicadas correspondientes en los saldos del balance de situación al 1 de enero de 2015 y al 31 de diciembre de 2015 y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En cumplimiento de la normativa vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 han sido las primeras cuentas anuales que se presentaron de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

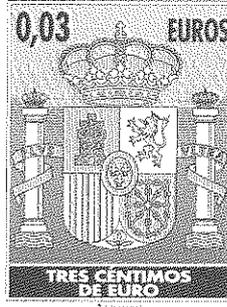
Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y



CLASE 8.^a
ESTADO



0N0481514

sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.

6. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al orden de prelación de pagos establecido en el folleto del Fondo.



CLASE 8.^a



ON0481515

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

Riesgo de crédito

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

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

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

6.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

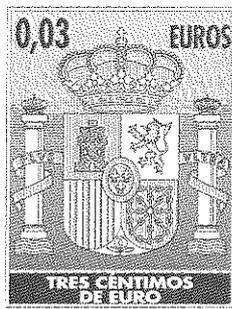
	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos titulizados	385.311	408.821
Otros activos financieros	212	262
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.872	31.314
Total Riesgo	417.395	440.397

Riesgo de amortización anticipada

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



CLASE 8.^a



0N0481516

Estimación del valor razonable:

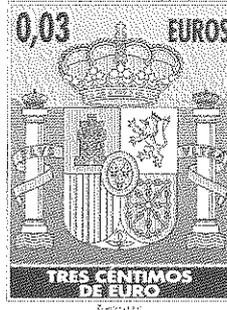
El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor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

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

Tanto los Préstamos Hipotecarios como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



0N0481517

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Otros activos financieros						
Deudores y otras cuentas a cobrar	212	-	212	262	-	262
Activos titulizados						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	15.173	358.624	373.797	15.005	381.368	396.373
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos-principal	1.260	10.655	11.915	1.138	11.770	12.908
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(68)	(449)	(517)	(555)	(556)	(1.111)
Intereses devengados no vencidos	109	-	109	642	-	642
Intereses vencidos e impagados	7	-	7	9	-	9
Total	16.693	368.830	385.523	16.501	392.582	409.083

7.1 Activos titulizados

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

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



CLASE 8.^a



ON0481518

7.1.1 Detalle y movimiento de los activos titulizados, para los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	409.281	433.268
Amortización ordinaria	(14.527)	(14.163)
Amortización anticipada	(7.012)	(6.240)
Amortizaciones previamente impagadas	(2.030)	(3.584)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>385.712</u>	<u>409.281</u>

7.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	12.908	14.870
Altas	1.621	3.063
Bajas	(2.614)	(5.025)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>11.915</u>	<u>12.908</u>



CLASE 8.^a



ON0481519

7.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	38	-	98	(-)
Entre 6 y 9 meses	83	-	82	(1)
Entre 9 y 12 meses	1.139	(68)	958	(554)
Más de 12 meses	10.655	(449)	11.770	(556)
Total	<u>11.915</u>	<u>(517)</u>	<u>12.908</u>	<u>(1.111)</u>

7.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	1.111	1.371
Dotaciones	40	80
Recuperaciones	(145)	(340)
Otros (*)	(489)	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>517</u>	<u>1.111</u>

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

Durante el ejercicio 2016 el ingreso imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 105 miles de euros (2015: ingreso de 260 miles de euros) registrada en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados", que se compone de:

A 31 de diciembre de 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 517 miles de euros (2015: 1.111 miles de euros) de los que ningún importe corresponde a deudores en situación de contencioso.

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



CLASE 8.^a



ON0481520

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

7.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Condonaciones (*)		-
Intereses y rendimientos asimilados:	2.873	4.124
Intereses cobrados:	2.919	4.202
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(9)	(18)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	7	9
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio (**):	(642)	(711)
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio:	109	642
Recuperación de intereses fallidos	-	-

(*) No se han producido condonaciones durante los ejercicios 2016 y 2015.

(**) La variación de los intereses devengados no vencidos producida durante el ejercicio 2016, incluye 489 miles de euros correspondientes al ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos.

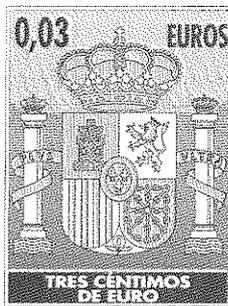
7.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	1,84%	1,54%
Tipo de interés medio de la cartera:	0,63%	0,84%
Tipo máximo de la cartera:	2,42%	3,95%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.^a



ON0481521

7.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los activos titulizados del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inferior a 1 año	12	8
De 1 a 2 años	65	32
De 2 a 3 años	36	77
De 3 a 5 años	515	371
De 5 a 10 años	5.323	4.181
Superior a 10 años	379.761	404.612
Total	385.712	409.281

(*) Por vencimiento final de las operaciones

7.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015:

Los vencimientos estimados de los Activos titulizados a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

31.12.2016	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 - 2026	Resto
Por principal	15.173	15.595	15.661	15.745	15.773	79.103	227.402
Impago de principal	1.262	-	-	-	-	-	-
Por intereses	2.261	2.293	2.194	2.094	1.994	8.460	11.689
Total	18.695	17.888	17.855	17.839	17.767	87.563	239.091

31.12.2015	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2025	Resto
Por principal	15.005	15.514	15.611	15.703	15.815	79.938	250.557
Impago de principal	42	-	-	-	-	-	-
Por intereses	3.215	3.241	3.110	2.978	2.846	12.214	18.117
Total	18.262	18.755	18.721	18.681	18.661	92.152	268.674



CLASE 8.ª



ON0481522

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

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 se han realizado reclasificaciones de activos.

7.2 Otros activos financieros

A continuación se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudores y otras cuentas a cobrar:	212	262
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	212	262

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

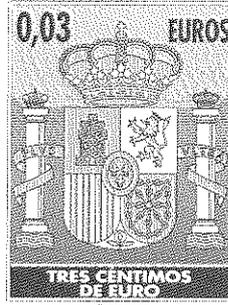
8.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Cuenta de Tesorería (BNP Paribas Securities Services, sucursal en España)	31.872	31.314
	<u>31.872</u>	<u>31.314</u>



CLASE 8.^a
MANEJO DE FONDOS DE RESERVA



ON0481523

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

Durante el ejercicio 2016 se ha devengado un gasto por intereses de la cuenta de tesorería por importe de 78 miles de euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2015). Ni a 31 de diciembre de 2016 ni 31 de diciembre de 2015 existen intereses devengados pendientes de pago.

8.2 Fondo de Reserva

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

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

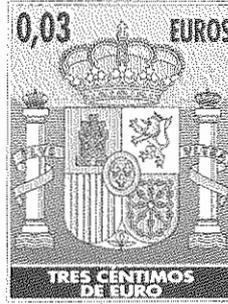
	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Nivel Mínimo Requerido	24.600	24.600
Fondo de Reserva	24.535	23.938

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
25/01/2016	23.938	24.600	20	-	-	23.918
25/04/2016	23.919	24.600	-	627	-	24.546
26/07/2016	24.546	24.600	-	54	-	24.600
24/10/2016	24.600	24.600	65	-	-	24.535



CLASE 8.^a



ON0481524

Miles de euros

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
26/01/2015	21.958	24.600	-	836	-	22.794
24/04/2015	22.794	24.600	568	-	-	22.226
24/07/2015	22.226	24.600	-	1.050	-	23.276
26/10/2015	23.276	24.600	-	662	-	23.938

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	23.335	359.010	382.345	23.339	382.743	406.082
Series no subordinadas	23.268	283.410	306.678	23.085	307.143	330.228
Series subordinadas	-	75.600	75.600	-	75.600	75.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	67	-	67	254	-	254
Deudas con Entidades de Crédito	1.845	27.651	29.496	2.035	27.651	29.686
Préstamo Subordinado	328	27.651	27.979	328	27.651	27.979
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	263	-	263
Intereses vencidos e impagados	1.517	-	1.517	1.444	-	1.444
Derivados de Cobertura	285	7.960	8.245	255	8.258	8.513
Total	25.465	394.621	420.086	25.629	418.652	444.281



CLASE 8.^a
CONTINUA



0N0481525

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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

	Serie A	Serie B	Serie C
Número de Bonos	5.244	420	336
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	524.400.000 €	42.000.000 €	33.600.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral
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	02/06/2008	02/06/2008	02/06/2008
Primera Fecha de Pago	24/10/2008	24/10/2008	24/10/2008
Vencimiento Legal	24/01/2051	24/01/2051	24/01/2051
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,300%	0,600%	1,000%
Calificación inicial Moody's	AAA	A	BB+

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0481526

9.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	330.229	354.035	42.000	42.000	33.600	33.600
Amortizaciones	(23.551)	(23.807)	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>306.678</u>	<u>330.228</u>	<u>42.000</u>	<u>42.000</u>	<u>33.600</u>	<u>33.600</u>

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

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones y otros valores negociables:	642	1.650
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	67	254
Intereses pagados	829	1.781
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(254)	(385)

9.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2016	2015
Bonos A	0,000%	0,247%
Bonos B	0,287%	0,547%
Bonos C	0,687%	0,947%



CLASE 8.^a



ON0481527

9.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, el rating asignado por las Agencias de calificación Fitch y Moody's Investor Service a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2016		2015	
	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's
Serie A	AA- (sf)	Aa2 (sf)	AA- (sf)	Aa2 (sf)
Serie B	BBB+ (sf)	-	BBB+ (sf)	-
Serie C	B- (sf)	-	B- (sf)	-

9.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

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

PASIVOS FINANCIEROS (2015)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
Serie A	Principal	23.085	22.834	22.132	21.428	20.144	80.695	139.910
Serie A	Intereses	1.349	748	691	636	588	2.266	1.923
Serie B	Principal	-	-	-	-	618	13.136	28.246
Serie B	Intereses	232	233	233	233	235	968	1.166
Serie C	Principal	-	-	-	-	-	-	33.600
Serie C	Intereses	322	323	323	323	325	1.611	3.470



CLASE 8.^a
INDETERMINADA



ON0481528

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

	2016	2015
Tasa de amortización anticipada	1,76%	1,44%
Tasa de impago	0,775%	1,09%
Tasa de fallidos	0,485%	0,67%
Tasa de recuperación	80%	80%

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

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

9.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos Subordinados		
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	24.600	24.600
Gastos iniciales	328	328
Préstamo Subordinado Intereses del primer periodo	3.051	3.051
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	263
Intereses vencidos e impagados	1.517	1.444
Total	29.496	29.686



CLASE 8.^a



ON0481529

9.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros		Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Gastos iniciales	Gastos iniciales	Préstamo Subordinado Intereses del primer periodo	Préstamo Subordinado Intereses del primer periodo
Saldo Inicial	24.600	24.600	328	328	3.051	3.051
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	<u>24.600</u>	<u>24.600</u>	<u>328</u>	<u>328</u>	<u>3.051</u>	<u>3.051</u>

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

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

- El “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” se concedió por un importe total de 24.600 miles de euros por Banco BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

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



CLASE 8.^a



ON0481530

- “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 Periodo, 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 Periodo corresponde al Tipo de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,25%. Dicha remuneración se liquidará trimestralmente en cada fecha de pago.

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

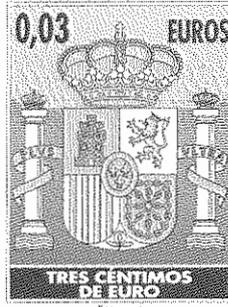
9.2.2 Intereses y cargas asimiladas. Deudas con entidades de crédito:

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudas con entidades de crédito:		
Intereses pagados	18	84
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	208	-
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio	-	263
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	1.517	1.444
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(263)	(21)
	(1.444)	(1.602)



CLASE 8.ª



ON0481531

9.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los préstamos subordinados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

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

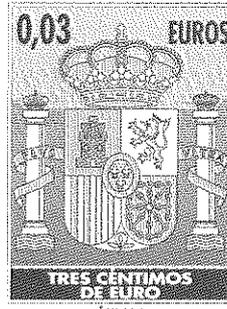
Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2015)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Amortización	-	-	-	-	-	-	24.600
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	96	96	96	96	96	479	1.078
Prest. Para Gastos Iniciales	Amortización	-	-	-	-	-	-	328
Prest. Para Gastos Iniciales	Intereses	1	1	1	1	1	6	13
Prest. Int. Del 1er periodo	Amortización	-	-	-	-	-	-	3.051
Prest. Int. Del 1er periodo	Intereses	11	11	11	11	11	54	122
		108	108	108	108	108	539	29.192

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

	2016	2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	1,76%	1,54%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,485%	0,67%
Tasa de impago	0,775%	1,09%
Tasa de recuperación	80%	80%



CLASE 8.^a
MATERIA



ON0481532

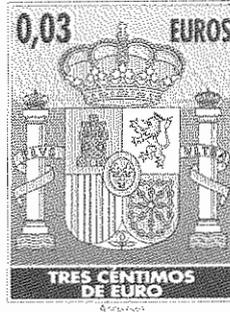
10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2016 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Real	Real
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	14.527	14.163
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.012	6.240
Cobros por intereses ordinarios	2.721	3.854
Cobros por intereses previamente impagados	198	348
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.029	3.584
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	51	20
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(23.551)	(23.807)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(376)	(1.159)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(176)	(269)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(277)	(353)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(208)	-
Otros pagos del período	(1.393)	(1.688)



CLASE 8.^a



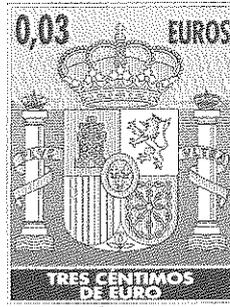
0N0481533

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2016 y 2015:

<u>Liquidación de pagos del periodo (2016)</u>	<u>Enero 2016</u>	<u>Abril 2016</u>	<u>Julio 2016</u>	<u>Octubre 2016</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(7.033)	(5.122)	(6.510)	(4.886)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(206)	(126)	(41)	(2)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(58)	(48)	(38)	(32)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(81)	(73)	(65)	(59)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	(208)	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-
<u>Liquidación de pagos del periodo (2015)</u>	<u>Enero 2016</u>	<u>Abril 2016</u>	<u>Julio 2016</u>	<u>Octubre 2016</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(6.816)	(6.143)	(5.895)	(4.953)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(355)	(301)	(257)	(246)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(75)	(67)	(63)	(64)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(95)	(87)	(85)	(86)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-



CLASE 8.ª



ON0481534

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual presentada a continuación:

	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	0,63%	4,98%	0,84%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	1,84%	10%	1,54%
Tasa de fallidos	0,30%	0,45%	0,30%	0,74%
Tasa de recuperación de fallidos	80%	80%	80%	80%
Tasa de morosidad	0,53%	0,70%	0,53%	1,00%
Ratio Saldo/Valor Tasación	91,55%	70,56%	91,55%	73,22%
Vida media de los activos (meses)	409	298	409	309
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2036	24/04/2036	24/04/2026	24/04/2036

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2016 y 31/12/2015 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2016 y 2015 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.



CLASE 8.^a
CORRECCIONES



ON0481535

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión Sociedad Gestora	13	13
Comisión administrador	184	164
Comisión agente de pagos	2	2
Comisión variable	5.066	4.190
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	4	5
Otros	-	-
	<u>5.269</u>	<u>4.374</u>

11.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2015	13	164	2	4.190	5
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	68	20	9	876	36
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
25/01/2016	(17)	-	(2)	-	(6)
25/04/2016	(17)	-	(3)	-	(20)
26/07/2016	(17)	-	(2)	-	(9)
24/10/2016	(17)	-	(2)	-	(1)
Saldos a 31 de diciembre de 2016	<u>13</u>	<u>184</u>	<u>2</u>	<u>5.066</u>	<u>5</u>
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a



ON0481536

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2014	3	-	3	3.003	5
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2015	70	21	9	1.187	41
Pagos realizados por Fecha de Pago:	-	-	-	-	-
26/01/2015	(18)	-	(3)	-	(6)
24/04/2015	(17)	-	(2)	-	(21)
24/07/2015	(17)	-	(2)	-	(9)
24/10/2015	(18)	-	(2)	-	(5)
Saldos a 31 de diciembre de 2015	<u>13</u>	<u>164</u>	<u>2</u>	<u>4.190</u>	<u>5</u>
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

12. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

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

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los activos titulizados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo. El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

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



CLASE 8.^a



ON0481537

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.231)	(1.322)
Valoración del derivado de cobertura	(7.960)	(8.258)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	285	255

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

	2016	2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	1,76%	10%
Call	10%	1,54%
Tasa de impago	0,485%	1,09%
Tasa de Fallido	0,775%	0,67%
Recuperación de fallidos	80%	80%

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

13. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

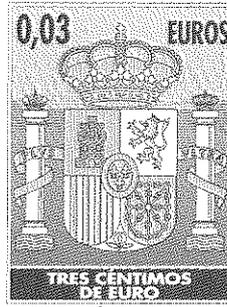
El Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto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

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad de los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.^a



0N0481538

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

14. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido 4 miles de euros (2015: 4 miles de euros).

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

En la Nota 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2015 y 2016.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2016 y 2015 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 no se han producido acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



ON0481539

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



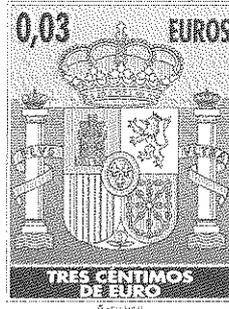
CLASE 8.^a



ON0481540

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2016; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado 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.05.1 Cuadro F
Estado S.05.1 Cuadro G
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.05.2 Cuadro E
Estado S.05.3 Cuadro A
Estado S.05.3 Cuadro B
Estado S.05.4 Cuadro A
Estado S.05.4 Cuadro B
Estado S.05.5 Cuadro A
Estado S.05.5 Cuadro B
Estado S.06 Notas Explicativas



ON0481543

CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



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

IM CAJA LABORAL 2

S.05.1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

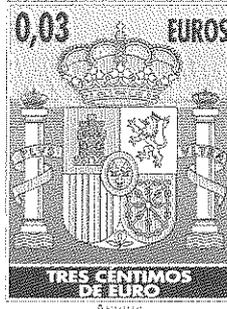
CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (años de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación de fin anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 22/05/2008	
inferior a 1 año	0600	12	1600	8	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	65	1601	32	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	36	1602	77	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	293	1603	115	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	222	1604	256	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	5.323	1605	4.181	2605	93
Superior a 10 años	0606	379.761	1606	404.611	2606	599.907
Total	0607	385.712	1607	409.280	2607	600.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	24,85	1608	25,78	2608	33,82

Antigüedad	Antigüedad					
	Situación actual 31/12/2016		Situación de fin anual anterior 31/12/2015			
Antigüedad media ponderada (años)	0609	10,51	1609	9,52	2609	2,08



CLASE 8.^a



ON0481544

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



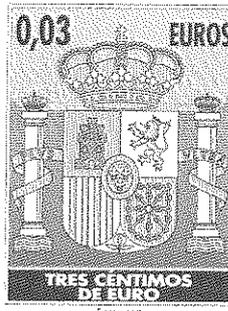
IMCAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IMCAJA LABORAL 2	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe ponderado sobre el total de los activos titulizados / Valor ganado / pérdida del periodo	Situación inicial 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/03/2016	
	Nº de activos (miles)	Principio (miles euros)	Nº de activos (miles)	Principio (miles euros)	Nº de activos (miles)	Principio (miles euros)
0% - 40%	207	11.08	158	1.030	14	2520
40% - 60%	417	41.600	350	1.631	30	2.631
60% - 80%	1.835	250.710	1.712	1.633	83	2.632
80% - 100%	514	82.401	779	1.633	3.281	2.633
100% - 120%	0	0	0	1.634	11	2.634
120% - 140%	0	0	0	1.635	0	2.635
140% - 160%	0	0	0	1.636	0	2.636
superior al 160%	0	0	0	1.637	0	2.637
Total	2.973	385.712	3.019	1.638	3.471	2.638
Media ponderada (%)		70,86		1,639		2,639
						600,000
						91,55



ON0481545

CLASE 8.ª



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

IM CAJA LABORAL 2

S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

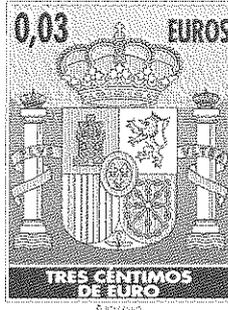
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Tipo de Interés de los activos titulizados (N)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 22/05/2008	
Tipo de Interés medio ponderado	0,650	0,63	1,690	0,84	2,650	4,98
Tipo de Interés nominal máximo	0,651	2,51	1,651	3,95	2,651	6,17
Tipo de Interés nominal mínimo	0,652	0,33	1,652	0,53	2,652	2,50



CLASE 8.^a



ON0481546

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28008 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IMCAJA LABORAL 2

505.1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

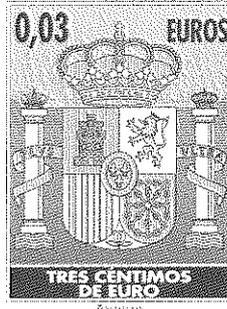
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Provincia gestora y valores (Miles de euros)	31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012			
	Valor nominal	Valor de mercado										
Andalucía	0660	2	0663	221	1680	2	1683	232	2660	3	2683	308
Aragón	0661	190	0664	27.431	1.661	194	1.664	23.977	2.661	236	2.684	37.386
Asturias	0662	121	0665	13.771	1.662	121	1.665	14.334	2.662	125	2.685	18.323
Baleares	0663	0	0666	0	1.663	0	1.666	0	2.663	0	2.686	0
Canarias	0664	0	0667	0	1.664	0	1.667	0	2.664	0	2.687	0
Cantabria	0665	85	0668	10.449	1.665	86	1.668	11.076	2.665	89	2.688	14.660
Castilla León	0666	762	0669	85.536	1.666	773	1.669	90.465	2.666	833	2.689	123.608
Castilla-La Mancha	0667	3	0670	411	1.667	3	1.670	427	2.667	3	2.690	522
Cataluña	0668	11	0671	1.966	1.668	11	1.671	2.039	2.668	13	2.691	2.901
Ceuta	0669	0	0672	0	1.669	0	1.672	0	2.669	0	2.692	0
Extremadura	0670	0	0673	0	1.670	0	1.673	0	2.670	0	2.693	0
Gallia	0671	0	0674	0	1.671	0	1.674	0	2.671	0	2.694	0
Madrid	0672	31	0675	4.487	1.672	32	1.675	5.099	2.672	34	2.695	6.866
Melilla	0673	0	0676	0	1.673	0	1.676	0	2.673	0	2.696	0
Murcia	0674	1	0677	122	1.674	1	1.677	128	2.674	1	2.697	152
Navarra	0675	513	0678	66.945	1.675	525	1.678	71.606	2.675	638	2.698	112.082
La Rioja	0676	54	0679	6.937	1.676	55	1.679	7.278	2.676	66	2.699	10.789
Comunidad Valenciana	0677	1	0700	171	1.677	2	1.700	277	2.677	2	2.700	335
País Vasco	0678	1.199	0701	171.804	1.678	1.214	1.701	182.322	2.678	1.368	2.701	271.868
Total España	0679	2.873	0702	385.712	1.679	3.019	1.702	409.280	2.679	3.421	2.702	600.000
Otros países Unión Europea	0680		0703	1.680			1.703	2.680			2.703	
Rusia	0681		0704	1.681			1.704	2.681			2.704	
Total general	0682	2.873	0705	385.712	1.682	3.019	1.705	409.280	2.682	3.421	2.705	600.000



CLASE 8.ª



ON0481547

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



IM CAJA LABORAL 2

5.05.1
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.T. S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

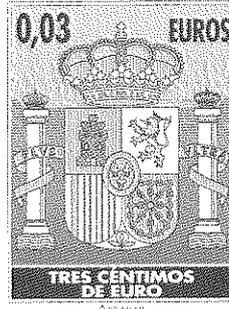
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Categorías	Situación actual 31/12/2016		Situación clase fiscal anterior 31/12/2015		Situación inicial 22/02/2016	
	Porcentaje	CUAL	Porcentaje	CUAL	Porcentaje	CUAL
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0,73	2710	0,73	2710	0,58	2710
Sector	0	0711	0	0712	0	2712



CLASE 8.ª



0N0481548

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

IM CAJA LABORAL 2

S.05.2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I. S.A.
Estados agregados: NO
Período de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

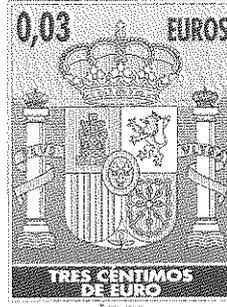
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
		Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)	Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)	Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)	Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)	Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)
E20347553004	A	0726	5.244	59.482	0722	306.678	1728	5.244	61.973	1728	330.229
E20347553012	B		420	100.000		42.000		420	100.000		42.000
E20347553020	C		336	100.000		33.600		336	100.000		33.600
Total		0726	6.000	382.278	0724	382.278	1728	6.000	1728	403.829	600.000



CLASE 8.ª



0N0481550

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

IM CAJA LABORAL 2

5.05.2.

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Código	Descripción de la deuda	Situación actual 31/12/2016		Situación período comparativo anterior 31/12/2015	
		Amortización inicial	Pagos del período	Amortización inicial	Pagos del período
		0751	0752	0753	0754
		0755	0756	0757	0758
		0759	0760	0761	0762
		0763	0764	0765	0766
		0767	0768	0769	0770
		0771	0772	0773	0774
		0775	0776	0777	0778
		0779	0780	0781	0782
		0783	0784	0785	0786
		0787	0788	0789	0790
		0791	0792	0793	0794
		0795	0796	0797	0798
		0799	0800	0801	0802
		0803	0804	0805	0806
		0807	0808	0809	0810
		0811	0812	0813	0814
		0815	0816	0817	0818
		0819	0820	0821	0822
		0823	0824	0825	0826
		0827	0828	0829	0830
		0831	0832	0833	0834
		0835	0836	0837	0838
		0839	0840	0841	0842
		0843	0844	0845	0846
		0847	0848	0849	0850
		0851	0852	0853	0854
		0855	0856	0857	0858
		0859	0860	0861	0862
		0863	0864	0865	0866
		0867	0868	0869	0870
		0871	0872	0873	0874
		0875	0876	0877	0878
		0879	0880	0881	0882
		0883	0884	0885	0886
		0887	0888	0889	0890
		0891	0892	0893	0894
		0895	0896	0897	0898
		0899	0900	0901	0902
		0903	0904	0905	0906
		0907	0908	0909	0910
		0911	0912	0913	0914
		0915	0916	0917	0918
		0919	0920	0921	0922
		0923	0924	0925	0926
		0927	0928	0929	0930
		0931	0932	0933	0934
		0935	0936	0937	0938
		0939	0940	0941	0942
		0943	0944	0945	0946
		0947	0948	0949	0950
		0951	0952	0953	0954
		0955	0956	0957	0958
		0959	0960	0961	0962
		0963	0964	0965	0966
		0967	0968	0969	0970
		0971	0972	0973	0974
		0975	0976	0977	0978
		0979	0980	0981	0982
		0983	0984	0985	0986
		0987	0988	0989	0990
		0991	0992	0993	0994
		0995	0996	0997	0998
		0999	1000	1001	1002
		1003	1004	1005	1006
		1007	1008	1009	1010
		1011	1012	1013	1014
		1015	1016	1017	1018
		1019	1020	1021	1022
		1023	1024	1025	1026
		1027	1028	1029	1030
		1031	1032	1033	1034
		1035	1036	1037	1038
		1039	1040	1041	1042
		1043	1044	1045	1046
		1047	1048	1049	1050
		1051	1052	1053	1054
		1055	1056	1057	1058
		1059	1060	1061	1062
		1063	1064	1065	1066
		1067	1068	1069	1070
		1071	1072	1073	1074
		1075	1076	1077	1078
		1079	1080	1081	1082
		1083	1084	1085	1086
		1087	1088	1089	1090
		1091	1092	1093	1094
		1095	1096	1097	1098
		1099	1100	1101	1102
		1103	1104	1105	1106
		1107	1108	1109	1110
		1111	1112	1113	1114
		1115	1116	1117	1118
		1119	1120	1121	1122
		1123	1124	1125	1126
		1127	1128	1129	1130
		1131	1132	1133	1134
		1135	1136	1137	1138
		1139	1140	1141	1142
		1143	1144	1145	1146
		1147	1148	1149	1150
		1151	1152	1153	1154
		1155	1156	1157	1158
		1159	1160	1161	1162
		1163	1164	1165	1166
		1167	1168	1169	1170
		1171	1172	1173	1174
		1175	1176	1177	1178
		1179	1180	1181	1182
		1183	1184	1185	1186
		1187	1188	1189	1190
		1191	1192	1193	1194
		1195	1196	1197	1198
		1199	1200	1201	1202
		1203	1204	1205	1206
		1207	1208	1209	1210
		1211	1212	1213	1214
		1215	1216	1217	1218
		1219	1220	1221	1222
		1223	1224	1225	1226
		1227	1228	1229	1230
		1231	1232	1233	1234
		1235	1236	1237	1238
		1239	1240	1241	1242
		1243	1244	1245	1246
		1247	1248	1249	1250
		1251	1252	1253	1254
		1255	1256	1257	1258
		1259	1260	1261	1262
		1263	1264	1265	1266
		1267	1268	1269	1270
		1271	1272	1273	1274
		1275	1276	1277	1278
		1279	1280	1281	1282
		1283	1284	1285	1286
		1287	1288	1289	1290
		1291	1292	1293	1294
		1295	1296	1297	1298
		1299	1300	1301	1302
		1303	1304	1305	1306
		1307	1308	1309	1310
		1311	1312	1313	1314
		1315	1316	1317	1318
		1319	1320	1321	1322
		1323	1324	1325	1326
		1327	1328	1329	1330
		1331	1332	1333	1334
		1335	1336	1337	1338
		1339	1340	1341	1342
		1343	1344	1345	1346
		1347	1348	1349	1350
		1351	1352	1353	1354
		1355	1356	1357	1358
		1359	1360	1361	1362
		1363	1364	1365	1366
		1367	1368	1369	1370
		1371	1372	1373	1374
		1375	1376	1377	1378
		1379	1380	1381	1382
		1383	1384	1385	1386
		1387	1388	1389	1390
		1391	1392	1393	1394
		1395	1396	1397	1398
		1399	1400	1401	1402
		1403	1404	1405	1406
		1407	1408	1409	1410
		1411	1412	1413	1414
		1415	1416	1417	1418
		1419	1420	1421	1422
		1423	1424	1425	1426
		1427	1428	1429	1430
		1431	1432	1433	1434
		1435	1436	1437	1438
		1439	1440	1441	1442
		1443	1444	1445	1446
		1447	1448	1449	1450
		1451	1452	1453	1454
		1455	1456	1457	1458
		1459	1460	1461	1462
		1463	1464	1465	1466
		1467	1468	1469	1470
		1471	1472	1473	1474
		1475	1476	1477	1478
		1479	1480	1481	1482
		1483	1484	1485	1486
		1487	1488	1489	1490
		1491	1492	1493	1494
		1495	1496	1497	1498
		1499	1500	1501	1502
		1503	1504	1505	1506
		1507	1508	1509	1510
		1511	1512	1513	1514
		1515	1516	1517	1518
		1519	1520	1521	1522
		1523	1524	1525	1526
		1527	1528	1529	1530
		1531	1532	1533	1534
		1535	1536	1537	1538
		1539	1540	1541	1542
		1543	1544	1545	1546
		1547	1548	1549	1550
		1551	1552	1553	1554
</					



CLASE 8.ª



ON0481551

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



IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I. S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: ALAF	

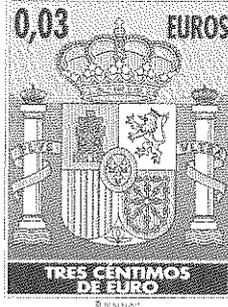
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Símbolo	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación		Agencia de calificación	Calificación	Calificación	
		Calificación	Calificación			31/12/2013	31/12/2014
E20847552004	A	24/05/2013	FCH	FCH	AAA	AAA	AAA
E20847552004	A	28/01/2015	NDY	FCH	Aa2 (sf)	Aa2 (sf)	A
E20847552012	B	22/07/2013	FCH	FCH	Baa+ (sf)	Baa+ (sf)	B+
E20847552020	C	05/05/2014	FCH	FCH	B- (sf)	B- (sf)	B+



CLASE 8.^a



0N0481552

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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2 5.05.2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.I.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO

	Máx. residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (euros) (31/12/2016)		Principal pendiente	
	Emisión inicial 31/12/2016	Emisión última antes de vencer 31/12/2016	Emisión última antes de vencer 31/12/2016	Emisión última antes de vencer 31/12/2016
Menor a 1 año	0765	0	1765	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0
Superior a 10 años	0771	382.278	1771	405.832
Total	0772	382.278	1772	405.832
Máx. residual media ponderada (euros)	0773	34,09	1773	35,09
				42,67



CLASE 8.º



ON0481553



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5,05 3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTORIZACION, S.G.F.I.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

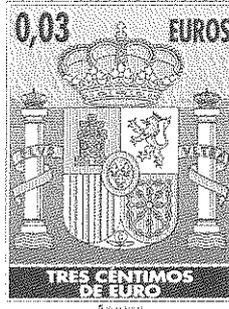
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO

Información sobre las métricas/indicadores del Fondo	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
1 Importe del Fondo de Reserva controlado (miles de euros)	1775	24.533	21.938
1.1 Importe máximo del Fondo de Reserva (miles de euros)	1775	24.600	24.600
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva controlado sobre el total de pasivos emitidos (%)	0,077	6,47	5,90
1.3 Denominación de la contrapartida	IM CAJA LABORAL 2	IM CAJA LABORAL 2	IM CAJA LABORAL 2
1.4 Rating de la contrapartida	0,779	0,779	0,779
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0,780	0,780	0,780
2 Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	1791	1791	1791
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0,082	0,082	0,082
2.2 Denominación de la contrapartida	1783	1783	1783
2.3 Rating de la contrapartida	0,784	0,784	0,784
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0,785	0,785	0,785
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0,786	0,786	0,786
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0,007	0,007	0,007
3.2 Denominación de la entidad avalista	1788	1788	1788
3.3 Rating del avalista	0,789	0,789	0,789
3.4 Rating requerido del avalista	0,790	0,790	0,790
4 Subordinación de series (SR)	0,791	0,791	0,791
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0,792	80,21	81,36
4.2 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras subordinadas (miles de euros)	0,793	0,793	0,793
5.1 Denominación de la contrapartida	0,794	0,794	0,794
5.2 Rating de la contrapartida	1795	1795	1795
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0,796	0,796	0,796



CLASE 8.^a
FISCALIA GENERAL DEL ESTADO



ON0481554

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



IM CAJA LABORAL 2

5.05.3

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

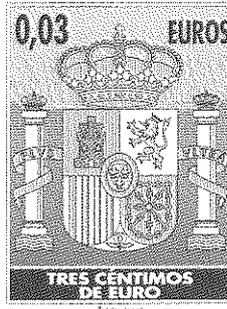
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

Código de Clasificación	Evolución de la rentabilidad		Impartición de pagos por el fondo		Impartición de pagos por el administrador		Valor razonable (precio del activo)		Otras consideraciones
	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	31/12/2016	31/12/2015	
0800	-0,025%	-0,313%	0800	0800	0800	0800	0800	0800	0800
Caja Laboral Popular	-0,025%	-0,313%	376785732,24 €	376785732,24 €	376785732,24 €	376785732,24 €	-7,734	-7,734	0810
TOTAL							0800	-7,734	0809



CLASE 8.^a
CONVENCIÓN



0N0481555

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

IMI CAJA LABORAL 2

5.05.3

Denominación Fondo: IMI CAJA LABORAL 2
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.S.A.
 Estados agregados: NO
 Fecha: 31/7/2016

OTRA INFORMACION SOBRE EL FONDO

CUADRO B

CATEGORÍA CONTABLES Y ENTIDADES	Importe máximo del fondo máximo (valor de mercado)		Valor en Euros (valor de mercado)		Difer. conciliación
	31/7/2016	31/7/2015	31/7/2016	31/7/2015	
Préstamos hipotecarios					
Cédulas hipotecarias	0811	1811	0829	1829	3429
Préstamos a promotores	0812	1812	0830	1830	3430
Préstamos a Pymes	0813	1813	0831	1831	3431
Préstamos corporativos	0814	1814	0832	1832	3432
Cédulas territoriales	0815	1815	0833	1833	3433
Bonos de tesorería	0816	1816	0834	1834	3434
Deuda subordinada	0817	1817	0835	1835	3435
Cédulas APP	0818	1818	0836	1836	3436
Préstamos consumo	0819	1819	0837	1837	3437
Préstamos automoción	0820	1820	0838	1838	3438
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0821	1821	0839	1839	3439
Cuentas a cobrar	0822	1822	0840	1840	3440
Derechos de crédito futuro	0823	1823	0841	1841	3441
Bonos de emisión	0824	1824	0842	1842	3442
Total	0825	1825	0843	1843	3443
	0826	1826	0844	1844	3444
	0827	1827	0845	1845	3445



CLASE 8.^a



ON0481556

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

IM CAJA LABORAL 2

5.05.4

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Categoría	Máx. Impago	Día Impago	Impagos impagados acumulados				Notas				Máx. Valor	
			31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013		
1. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 3	7000	7022	0	7008	3.956	7009	0	7012	0	7015	0,75	
2. Activos financieros por otras razones				7008	0	7010	0	7016	0	7016	0	
Total Impagos	7019	7030	0	7005	3.956	7011	0	7018	0	7031	0,75	7018
3. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 4				7022	10.577	7024	10.357	7027	2.74	7030	2,53	7034
4. Activos financieros por otras razones				7025	0	7028	0	7031	0	7034	0	7038
Total Fallos				7025	10.577	7025	10.357	7028	2,74	7033	2,53	7038

Categoría	Notas		Impagos		Máx. Valor
	Situación actual 31/12/2016	Situación última anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Última Fecha Pago	
Declaración del Fondo de Reserva	0850	99.740	1850	2850	Apertado 4,96 del la Nota de Valores
* Que el 50% no habidos los igual o mayor al 10% 5186	0851	62.530	1851	2851	Apertado 4,96 del la Nota de Valores
Total	0852	0	1852	2852	-
	0853	0	1853	2853	-





CLASE 8.^a



0N0481557

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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	3.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.T.S.A.	
Estratos agragados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

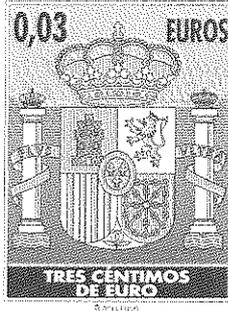
CUADRO B

Amortización sucesiva: series	Trámites	% actual	Último fecha pago	Mediación Faltas
B	0854	0858	1858	2858
B	1,50	10,99	10,99	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos:=14)
B	0	0,77	0,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad +90 sobre Saldo nominal pendiente de los Préstamos no fallidos:=12)
B	0	-64.755,27	-64.755,27	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago:=9)
B	10	63,73	63,73	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos:=10)
C	11,20	8,79	8,79	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos:=11,2)
C	1	0,77	0,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad +90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no fallidos:=1)
C	0	-64.755,27	-64.755,27	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago:=8)
C	10	63,73	63,73	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos:=10)
Diferencial/portafolio Intereses: series	0855	0859	1859	2859
B	0	-50.376.939,43	-50.376.939,43	POPOSICION DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A y B en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (I) a (III) del orden de preferción de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos:=0)
C	0	-31.693.124,43	-31.693.124,43	POPOSICION DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A, B y C en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (I) a (IV) del orden de preferción de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos:=0)
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRÁMITES	0857	0861	1861	2861

Cuadro de tanto libre



CLASE 8.^a



0N0481558

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

IM CAJA LABORAL 2



Razos de morosidad:
 Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos.
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos.
 Razos de fallidos:
 Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos.
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones).

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



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



CLASE 8.^a

IM CAJA LABORAL 2

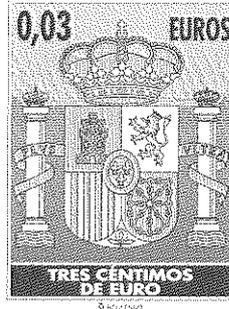
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.I.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Formas de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0662	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0667	N
3 Otros (S/N)	0668	N
3.1 Descripción	0669	
Compartida	0670	CAJA LABORAL POPULAR
Cualquier otro, según (sólo Fondos con billetes de emisión)	0671	

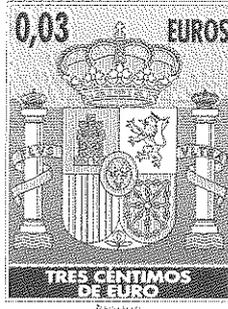
Descripción por elimitación entre ingresos y gastos (S/N) (S/N)	Fecha cálculo					Total
	31/12/2016	30/11/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0672					
Margen de intereses	0673					
Diferencia de activos financieros (neto)	0674					
Donaciones a provisiones (neto)	0675					
Ganancias (pérdidas) de activos no comerciales en venta	0676					
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y recuperación de pérdidas (ganancias)	0677					
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y recuperación de pérdidas (ganancias) (A)	0678					
Impuesto sobre beneficios (I) (B)	0679					
Recuperación de ganancias (I) (C)	0680					
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (I) (D)	0681					
Recuperación de pérdidas (I) (E) (A)-(B)-(C)+(D)	0682					
Comisión variable pagada	0683					
Comisión variable imputada en el periodo de cálculo	0684					



0N0481560



CLASE 8.3



0N0481561

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



Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: IVO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Descripción de la partida de gastos cobrados y pagos por comisión variable	Código	Fecha corte	Importe
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folio	0095		
Saldo inicial	0096		
Cobros del periodo	0097		
Pagos por gastos y comisiones, distintos de la comisión variable	0098		
Pagos por dividendos	0099		
Reembolso importe fondo de reserva	0090		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0091		
Pagos por deudas con entidades de crédito	0092		
Retos pagos/rendimientos	0093		
Saldo disponible	0094		
Utilización de comisión variable	0095		



ON0481562

CLASE 8.ª



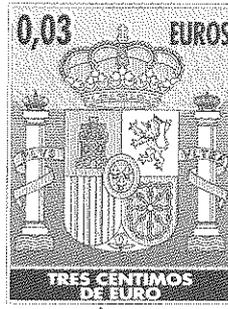
Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM CAJA LABORAL 2

	S.06
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



CLASE 8.^a



0N0481563

IM CAJA LABORAL 2, FTA.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2016

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.

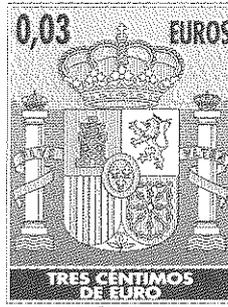
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 22 de mayo de 2008.

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.



CLASE 8.^a



ON0481564

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 2016 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	3.421	2.905	17	68
Número de Deudores	3.418	2.902	17	68
Saldo Pendiente	599.999.997	375.134.235	2.621.154	10.577.345
Saldo Pendiente No Vencido	599.999.997	375.038.762	2.576.067	9.771.580
Saldo Pendiente Medio	175.387	129.134	154.186	155.549
Mayor Préstamo	350.000	292.616	235.637	271.268
Antigüedad Media Ponderada (meses)	25	126	125	123
Vencimiento Medio Pond. (meses)	406	298	325	310
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,7%	2,74%



CLASE 8.^a



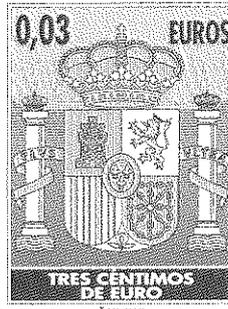
ON0481565

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,06%	0,08%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,58%	0,75%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,41%	1,81%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,98%	0,63%	0,78%	0,82%
Margen Medio Pond. (%)	0,66%	0,66%	0,82%	0,78%
Distribución geográfica por deudor				
Distribución geográfica por deudor				
Pais Vasco	45,28%	45,4%	27,39%	13,14%
Castilla y León	20,6%	21,99%	21,32%	28,76%
Navarra	18,68%	16,95%	13,5%	31,74%
Aragón	6,23%	5,79%	26,63%	8,57%
Otros	9,2%	9,87%	11,17%	17,79%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Pais Vasco	43,61%	43,61%	22,99%	10,94%
Castilla y León	20,93%	22,44%	21,32%	28,76%
Navarra	18,89%	17,16%	17,9%	33,94%
Aragón	6,44%	6,07%	26,63%	8,57%
La Rioja	1,96%	1,7%	4,55%	11,63%
Otros	8,16%	9,01%	6,62%	6,16%
LTV (3)				
LTV	91,55%	70,56%	78,33%	81,58%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



ON0481566

CLASE 8.^a

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2016 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	524.400.000,00	306.677.510,40	0,000%	0,300%	-0,313%	20/01/2017	Trimestral
BONO B	42.000.000,00	42.000.000,00	0,287%	0,600%	-0,313%	20/01/2017	Trimestral
BONO C	33.600.000,00	33.600.000,00	0,687%	1,000%	-0,313%	20/01/2017	Trimestral
Total	600.000.000,00	382.277.510,40					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/Fitch)	Calificación a 31/12/2016 (Moody's/Fitch)	Calificación actual (Moody's/Fitch)
SERIE A	-/AAA	Aa2 (sf)/AA- (sf)	Aa2 (sf)/AA- (sf)
SERIE B	-/A	-/BBB+ (sf)	-/BBB+ (sf)
SERIE C	-/BB+	-/B- (sf)	-/B- (sf)

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

**A fecha de corte 22 de enero de 2017

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

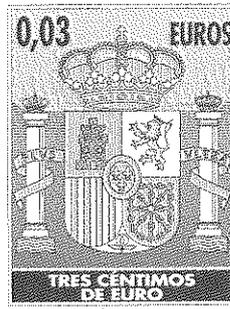
- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y por distribución geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).

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.



CLASE 8.^a



ON0481567

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 10 de febrero de 2016.

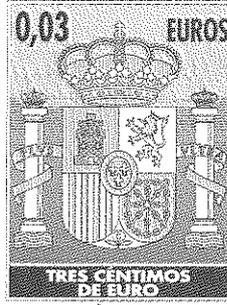
Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / N. P. / - / -	BBB+ / Ba1 / - / -	Varias Calificaciones
Cuenta 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.



CLASE 8.^a

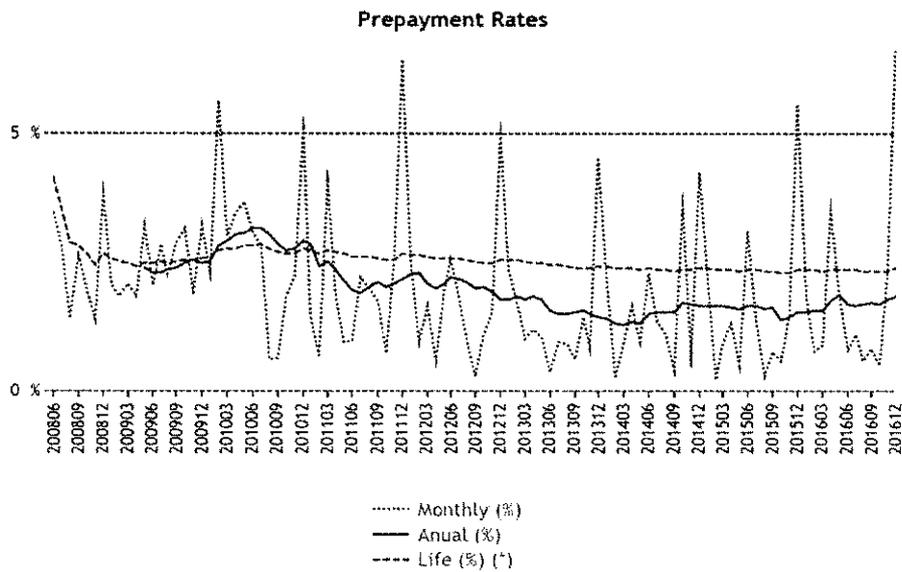


0N0481568

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2016

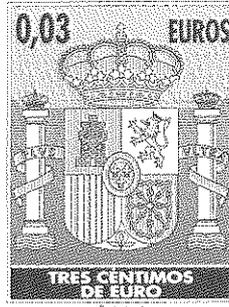
4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada anual del Fondo durante el ejercicio 2016 fue del 1,84%. El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:





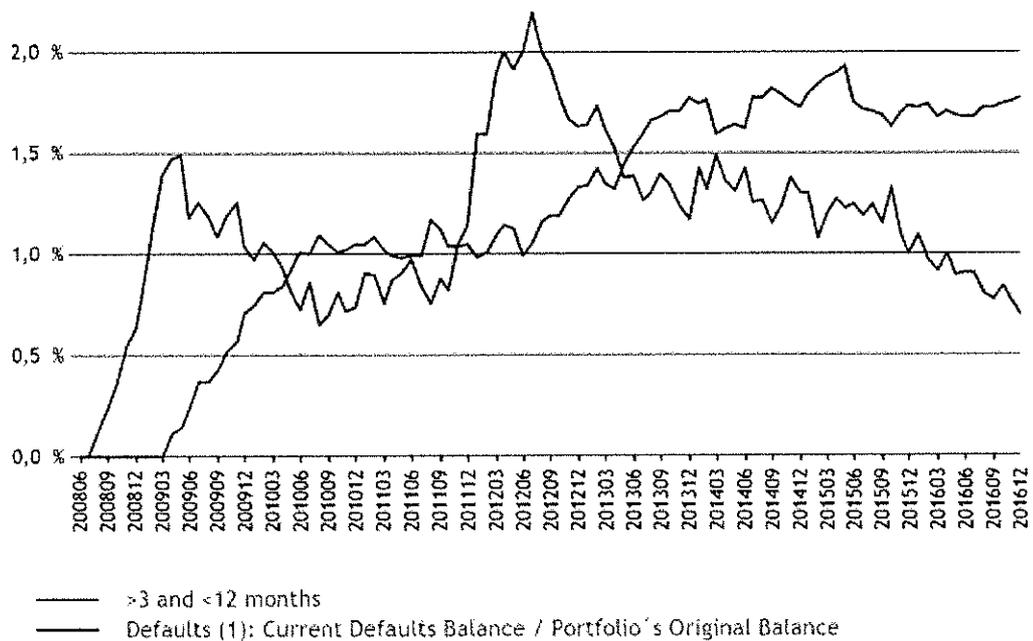
CLASE 8.^a



ON0481569

4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el apartado 2.1. El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2016 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.



ON0481570

CLASE 8.ª
DEPOSITARIA

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 31/12/15	Saldo 31/12/16	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Cupón Vigente a 31/12/16
BONO A	330.228.786,36	306.677.510,40	23.551.275,96	7,13%	375.837,48	0,000%
BONO B	42.000.000,00	42.000.000,00	0,00	0,00%	175.761,60	0,287%
BONO C	33.600.000,00	33.600.000,00	0,00	0,00%	276.501,12	0,687%
Total	405.828.786,36	382.277.510,40	23.551.275,96			

A 31 de diciembre de 2016, 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 a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

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

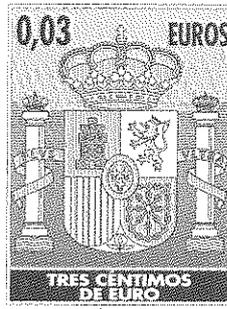
Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	24.600.000,00	1.517.216,82	0,00	24.600.000,00
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	3.600.000,00	0,00	0,00	3.050.591,49
Préstamo Subordinado para los gastos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

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 2016, el importe pendiente de pago ascendía a 179.794,03€.



CLASE 8.^a



ON0481571

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

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

5. Generación de flujos de caja en 2016

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 26,5 millones de euros, siendo 23,6 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 2,9 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: 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

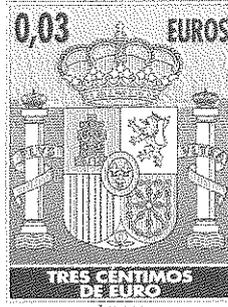
Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 462.722,59 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de -738.067,65 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.200.790,24 € 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.



ON0481572

CLASE 8.ª

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 24.535.230,24 €, 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 2016 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	524.400.000,00	87,40%	16,70%	306.677.510,40	80,22%	26,19%
BONO B	42.000.000,00	7,00%	9,70%	42.000.000,00	10,99%	15,21%
BONO C	33.600.000,00	5,60%	4,10%	33.600.000,00	8,79%	6,42%
Fondo de Reserva	24.600.000,00	4,10%		24.535.230,24	6,42%	

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2016, 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

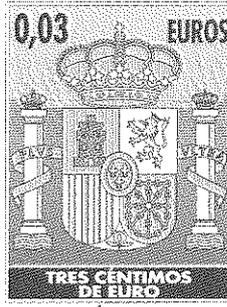
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

6.5. Otros hechos ocurridos durante el ejercicio 2016.

No se han producido otros hechos relevantes durante el ejercicio



CLASE 8.^a



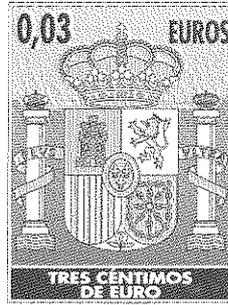
ON0481573

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: 1,76%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de entrada de fallidos constante: 0,4845 %
- Recuperaciones del 80% a los 12 meses.



ON0481574

CLASE 8.^a

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido
1	24/10/2016	306.677.510,40	4.886.411,64	2.359,80	2.359,80	0,00
2	24/01/2017	300.988.347,24	5.689.163,16	0,00	0,00	0,00
3	24/04/2017	295.091.049,72	5.897.297,52	0,00	0,00	0,00
4	24/07/2017	289.228.677,24	5.862.372,48	0,00	0,00	0,00
5	24/10/2017	283.409.987,28	5.818.689,96	0,00	0,00	0,00
6	24/01/2018	277.640.958,00	5.769.029,28	0,00	0,00	0,00
7	24/04/2018	271.920.330,84	5.720.627,16	0,00	0,00	0,00
8	24/07/2018	266.254.241,28	5.666.089,56	0,00	0,00	0,00
9	24/10/2018	260.635.505,04	5.618.736,24	0,00	0,00	0,00
10	24/01/2019	255.064.908,72	5.570.596,32	0,00	0,00	0,00
11	24/04/2019	249.544.864,56	5.520.044,16	0,00	0,00	0,00
12	24/07/2019	244.072.435,92	5.472.428,64	0,00	0,00	0,00
13	24/10/2019	238.646.783,76	5.425.652,16	0,00	0,00	0,00
14	24/01/2020	233.266.754,40	5.380.029,36	0,00	0,00	0,00
15	24/04/2020	227.931.194,16	5.335.560,24	0,00	0,00	0,00
16	24/07/2020	223.083.745,44	4.847.448,72	0,00	0,00	0,00
17	26/10/2020	219.161.600,52	3.922.144,92	0,00	0,00	0,00
18	25/01/2021	215.276.373,36	3.885.227,16	0,00	0,00	0,00
19	26/04/2021	211.427.120,04	3.849.253,32	0,00	0,00	0,00
20	26/07/2021	207.611.795,40	3.815.324,64	0,00	0,00	0,00
21	25/10/2021	203.830.923,84	3.780.871,56	0,00	0,00	0,00
22	24/01/2022	200.082.984,60	3.747.939,24	0,00	0,00	0,00
23	25/04/2022	196.367.925,24	3.715.059,36	0,00	0,00	0,00
24	25/07/2022	192.687.214,08	3.680.711,16	0,00	0,00	0,00
25	24/10/2022	189.039.173,04	3.648.041,04	0,00	0,00	0,00
26	24/01/2023	185.422.805,76	3.616.367,28	0,00	0,00	0,00
27	24/04/2023	181.839.580,56	3.583.225,20	0,00	0,00	0,00
28	24/07/2023	178.289.602,32	3.549.978,24	0,00	0,00	0,00
29	24/10/2023	174.775.597,92	3.514.004,40	0,00	0,00	0,00
30	24/01/2024	171.299.979,60	3.475.618,32	0,00	0,00	0,00
31	24/04/2024	167.860.020,48	3.439.959,12	0,00	0,00	0,00
32	24/07/2024	164.454.409,56	3.405.610,92	0,00	0,00	0,00
33	24/10/2024	161.079.843,12	3.374.566,44	0,00	0,00	0,00
34	24/01/2025	157.740.568,80	3.339.274,32	0,00	0,00	0,00
35	24/04/2025	154.436.114,64	3.304.454,16	0,00	0,00	0,00
36	24/07/2025	151.163.596,44	3.272.518,20	0,00	0,00	0,00
37	24/10/2025	147.929.516,76	3.234.079,68	0,00	0,00	0,00
38	26/01/2026	144.728.631,60	3.200.885,16	0,00	0,00	0,00
39	24/04/2026	141.564.297,12	3.164.334,48	0,00	0,00	0,00
40	24/07/2026	138.433.366,92	3.130.930,20	0,00	0,00	0,00
41	26/10/2026	135.339.302,04	3.094.064,88	0,00	0,00	0,00
42	25/01/2027	132.281.420,76	3.057.881,28	0,00	0,00	0,00
43	26/04/2027	129.262.659,72	3.018.761,04	0,00	0,00	0,00

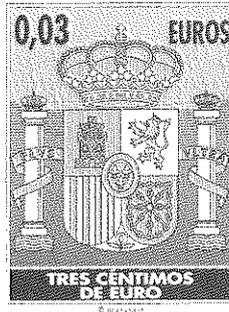


CLASE 8.^a



ON0481575

Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido	
44	26/07/2027	126.283.648,20	2.979.011,52	0,00	0,00	0,00
45	25/10/2027	123.339.876,36	2.943.771,84	0,00	0,00	0,00
46	24/01/2028	120.427.988,04	2.911.888,32	0,00	0,00	0,00
47	24/04/2028	117.545.203,92	2.882.784,12	0,00	0,00	0,00
48	24/07/2028	114.696.296,04	2.848.907,88	0,00	0,00	0,00
49	24/10/2028	111.878.118,00	2.818.178,04	0,00	0,00	0,00
50	24/01/2029	109.093.763,76	2.784.354,24	0,00	0,00	0,00
51	24/04/2029	106.341.135,72	2.752.628,04	0,00	0,00	0,00
52	24/07/2029	103.618.450,92	2.722.684,80	0,00	0,00	0,00
53	24/10/2029	100.924.398,36	2.694.052,56	0,00	0,00	0,00
54	24/01/2030	98.259.764,64	2.664.633,72	0,00	0,00	0,00
55	24/04/2030	95.625.703,44	2.634.061,20	0,00	0,00	0,00
56	24/07/2030	93.023.787,96	2.601.915,48	0,00	0,00	0,00
57	24/10/2030	90.456.115,80	2.567.672,16	0,00	0,00	0,00
58	24/01/2031	87.920.694,24	2.535.421,56	0,00	0,00	0,00
59	24/04/2031	85.420.302,60	2.500.391,64	0,00	0,00	0,00
60	24/07/2031	82.952.528,64	2.467.773,96	0,00	0,00	0,00
61	24/10/2031	80.515.536,96	2.436.991,68	0,00	0,00	0,00
62	26/01/2032	78.107.492,16	2.408.044,80	0,00	0,00	0,00
63	26/04/2032	75.734.949,24	2.372.542,92	0,00	0,00	0,00
64	26/07/2032	73.398.589,92	2.336.359,32	0,00	0,00	0,00
65	25/10/2032	71.094.428,76	2.304.161,16	0,00	0,00	0,00
66	24/01/2033	68.824.930,44	2.269.498,32	0,00	0,00	0,00
67	25/04/2033	66.595.863,36	2.229.067,08	0,00	0,00	0,00
68	25/07/2033	64.398.837,12	2.197.026,24	0,00	0,00	0,00
69	24/10/2033	62.240.092,08	2.158.745,04	0,00	0,00	0,00
70	24/01/2034	60.115.695,24	2.124.396,84	0,00	0,00	0,00
71	24/04/2034	58.027.953,96	2.087.741,28	0,00	0,00	0,00
72	24/07/2034	55.981.063,44	2.046.890,52	0,00	0,00	0,00
73	24/10/2034	53.970.146,76	2.010.916,68	0,00	0,00	0,00
74	24/01/2035	51.989.487,96	1.980.658,80	0,00	0,00	0,00
75	24/04/2035	50.042.495,64	1.946.992,32	0,00	0,00	0,00
76	24/07/2035	48.132.263,76	1.910.231,88	0,00	0,00	0,00
77	24/10/2035	46.260.313,08	1.871.950,68	0,00	0,00	0,00
78	24/01/2036	44.419.669,08	1.840.644,00	0,00	0,00	0,00
79	24/04/2036	0,00	44.419.669,08	0,00	0,00	0,00

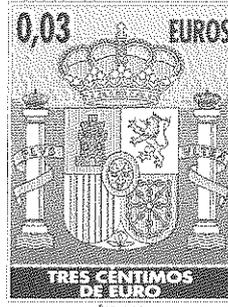


ON0481576

CLASE 8.^a

BONO B						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/10/2016	42.000.000,00	0,00	31.815,00	31.815,00	0,00
2	24/01/2017	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
3	24/04/2017	42.000.000,00	0,00	30.135,00	30.135,00	0,00

BONO B						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
4	24/07/2017	42.000.000,00	0,00	30.471,00	30.471,00	0,00
5	24/10/2017	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
6	24/01/2018	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
7	24/04/2018	42.000.000,00	0,00	30.135,00	30.135,00	0,00
8	24/07/2018	42.000.000,00	0,00	30.471,00	30.471,00	0,00
9	24/10/2018	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
10	24/01/2019	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
11	24/04/2019	42.000.000,00	0,00	30.135,00	30.135,00	0,00
12	24/07/2019	42.000.000,00	0,00	30.471,00	30.471,00	0,00
13	24/10/2019	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
14	24/01/2020	42.000.000,00	0,00	30.802,80	30.802,80	0,00
15	24/04/2020	42.000.000,00	0,00	30.471,00	30.471,00	0,00
16	24/07/2020	41.753.644,80	246.355,20	30.471,00	30.471,00	0,00
17	26/10/2020	41.019.552,00	734.092,80	31.290,00	31.290,00	0,00
18	25/01/2021	40.292.368,20	727.183,80	29.757,00	29.757,00	0,00
19	26/04/2021	39.571.921,20	720.447,00	29.232,00	29.232,00	0,00
20	26/07/2021	38.857.824,60	714.096,60	28.707,00	28.707,00	0,00
21	25/10/2021	38.150.175,00	707.649,60	28.190,40	28.190,40	0,00
22	24/01/2022	37.448.682,60	701.492,40	27.678,00	27.678,00	0,00
23	25/04/2022	36.753.355,80	695.326,80	27.169,80	27.169,80	0,00
24	25/07/2022	36.064.450,80	688.905,00	26.661,60	26.661,60	0,00
25	24/10/2022	35.381.661,00	682.789,80	26.161,80	26.161,80	0,00
26	24/01/2023	34.704.805,80	676.855,20	25.951,80	25.951,80	0,00
27	24/04/2023	34.034.149,80	670.656,00	24.901,80	24.901,80	0,00
28	24/07/2023	33.369.714,00	664.435,80	24.691,80	24.691,80	0,00
29	24/10/2023	32.712.006,60	657.707,40	24.473,40	24.473,40	0,00
30	24/01/2024	32.061.493,80	650.512,80	23.990,40	23.990,40	0,00
31	24/04/2024	31.417.650,60	643.843,20	23.259,60	23.259,60	0,00
32	24/07/2024	30.780.237,60	637.413,00	22.793,40	22.793,40	0,00
33	24/10/2024	30.148.633,20	631.604,40	22.575,00	22.575,00	0,00
34	24/01/2025	29.523.635,40	624.997,80	22.113,00	22.113,00	0,00
35	24/04/2025	28.905.156,00	618.479,40	21.184,80	21.184,80	0,00
36	24/07/2025	28.292.649,00	612.507,00	20.970,60	20.970,60	0,00
37	24/10/2025	27.687.345,00	605.304,00	20.752,20	20.752,20	0,00
38	26/01/2026	27.088.244,40	599.100,60	20.748,00	20.748,00	0,00
39	24/04/2026	26.495.994,00	592.250,40	19.005,00	19.005,00	0,00
40	24/07/2026	25.909.984,80	586.009,20	19.223,40	19.223,40	0,00



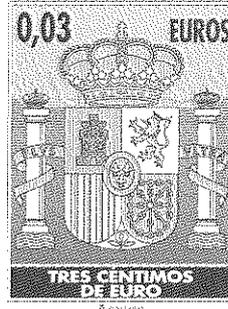
ON0481577

CLASE 8.^a

41	26/10/2026	25.330.888,80	579.096,00	19.416,60	19.416,60	0,00
42	25/01/2027	24.758.554,80	572.334,00	18.375,00	18.375,00	0,00
43	26/04/2027	24.193.545,60	565.009,20	17.963,40	17.963,40	0,00
44	26/07/2027	23.635.974,60	557.571,00	17.551,80	17.551,80	0,00
45	25/10/2027	23.085.006,00	550.968,60	17.148,60	17.148,60	0,00

BONO B

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
46	24/01/2028	22.539.997,20	545.008,80	16.749,60	16.749,60	0,00
47	24/04/2028	22.000.440,00	539.557,20	16.350,60	16.350,60	0,00
48	24/07/2028	21.467.224,80	533.215,20	15.960,00	15.960,00	0,00
49	24/10/2028	20.939.755,20	527.469,60	15.745,80	15.745,80	0,00
50	24/01/2029	20.418.619,20	521.136,00	15.359,40	15.359,40	0,00
51	24/04/2029	19.903.422,00	515.197,20	14.649,60	14.649,60	0,00
52	24/07/2029	19.393.827,60	509.594,40	14.439,60	14.439,60	0,00
53	24/10/2029	18.889.596,60	504.231,00	14.225,40	14.225,40	0,00
54	24/01/2030	18.390.863,40	498.733,20	13.855,80	13.855,80	0,00
55	24/04/2030	17.897.859,00	493.004,40	13.196,40	13.196,40	0,00
56	24/07/2030	17.410.873,20	486.985,80	12.986,40	12.986,40	0,00
57	24/10/2030	16.930.284,00	480.589,20	12.768,00	12.768,00	0,00
58	24/01/2031	16.455.742,80	474.541,20	12.419,40	12.419,40	0,00
59	24/04/2031	15.987.753,60	467.989,20	11.806,20	11.806,20	0,00
60	24/07/2031	15.525.875,40	461.878,20	11.600,40	11.600,40	0,00
61	24/10/2031	15.069.755,40	456.120,00	11.386,20	11.386,20	0,00
62	26/01/2032	14.619.049,20	450.706,20	11.293,80	11.293,80	0,00
63	26/04/2032	14.174.991,60	444.057,60	10.605,00	10.605,00	0,00
64	26/07/2032	13.737.700,20	437.291,40	10.281,60	10.281,60	0,00
65	25/10/2032	13.306.444,20	431.256,00	9.966,60	9.966,60	0,00
66	24/01/2033	12.881.677,20	424.767,00	9.651,60	9.651,60	0,00
67	25/04/2033	12.464.470,20	417.207,00	9.345,00	9.345,00	0,00
68	25/07/2033	12.053.256,60	411.213,60	9.042,60	9.042,60	0,00
69	24/10/2033	11.649.208,20	404.048,40	8.744,40	8.744,40	0,00
70	24/01/2034	11.251.598,40	397.609,80	8.542,80	8.542,80	0,00
71	24/04/2034	10.860.851,40	390.747,00	8.072,40	8.072,40	0,00
72	24/07/2034	10.477.735,80	383.115,60	7.879,20	7.879,20	0,00
73	24/10/2034	10.101.361,20	376.374,60	7.686,00	7.686,00	0,00
74	24/01/2035	9.730.656,60	370.704,60	7.408,80	7.408,80	0,00
75	24/04/2035	9.366.243,60	364.413,00	6.980,40	6.980,40	0,00
76	24/07/2035	9.008.710,20	357.533,40	6.795,60	6.795,60	0,00
77	24/10/2035	8.658.350,40	350.359,80	6.606,60	6.606,60	0,00
78	24/01/2036	8.313.837,00	344.513,40	6.350,40	6.350,40	0,00
79	24/04/2036	0,00	8.313.837,00	6.031,20	6.031,20	0,00

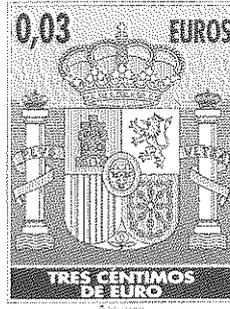


ON0481578

CLASE 8.ª

BONO C						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	interés teórico	interés pagado	interés debido
1	24/10/2016	33.600.000,00	0,00	59.052,00	59.052,00	0,00
2	24/01/2017	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
3	24/04/2017	33.600.000,00	0,00	57.708,00	57.708,00	0,00
4	24/07/2017	33.600.000,00	0,00	58.349,76	58.349,76	0,00

BONO C						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	interés teórico	interés pagado	interés debido
5	24/10/2017	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
6	24/01/2018	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
7	24/04/2018	33.600.000,00	0,00	57.708,00	57.708,00	0,00
8	24/07/2018	33.600.000,00	0,00	58.349,76	58.349,76	0,00
9	24/10/2018	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
10	24/01/2019	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
11	24/04/2019	33.600.000,00	0,00	57.708,00	57.708,00	0,00
12	24/07/2019	33.600.000,00	0,00	58.349,76	58.349,76	0,00
13	24/10/2019	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
14	24/01/2020	33.600.000,00	0,00	58.991,52	58.991,52	0,00
15	24/04/2020	33.600.000,00	0,00	58.349,76	58.349,76	0,00
16	24/07/2020	33.402.915,84	197.084,16	58.349,76	58.349,76	0,00
17	26/10/2020	32.815.641,60	587.274,24	59.918,88	59.918,88	0,00
18	25/01/2021	32.233.894,56	581.747,04	56.985,60	56.985,60	0,00
19	26/04/2021	31.657.536,96	576.357,60	55.977,60	55.977,60	0,00
20	26/07/2021	31.086.259,68	571.277,28	54.976,32	54.976,32	0,00
21	25/10/2021	30.520.140,00	566.119,68	53.985,12	53.985,12	0,00
22	24/01/2022	29.958.946,08	561.193,92	53.000,64	53.000,64	0,00
23	25/04/2022	29.402.684,64	556.261,44	52.026,24	52.026,24	0,00
24	25/07/2022	28.851.560,64	551.124,00	51.058,56	51.058,56	0,00
25	24/10/2022	28.305.328,80	546.231,84	50.104,32	50.104,32	0,00
26	24/01/2023	27.763.844,64	541.484,16	49.694,40	49.694,40	0,00
27	24/04/2023	27.227.319,84	536.524,80	47.685,12	47.685,12	0,00
28	24/07/2023	26.695.771,20	531.548,64	47.281,92	47.281,92	0,00
29	24/10/2023	26.169.605,28	526.165,92	46.868,64	46.868,64	0,00
30	24/01/2024	25.649.195,04	520.410,24	45.944,64	45.944,64	0,00
31	24/04/2024	25.134.120,48	515.074,56	44.543,52	44.543,52	0,00
32	24/07/2024	24.624.190,08	509.930,40	43.646,40	43.646,40	0,00
33	24/10/2024	24.118.906,56	505.283,52	43.233,12	43.233,12	0,00
34	24/01/2025	23.618.908,32	499.998,24	42.346,08	42.346,08	0,00
35	24/04/2025	23.124.124,80	494.783,52	40.565,28	40.565,28	0,00
36	24/07/2025	22.634.119,20	490.005,60	40.155,36	40.155,36	0,00
37	24/10/2025	22.149.876,00	484.243,20	39.738,72	39.738,72	0,00
38	26/01/2026	21.670.595,52	479.280,48	39.732,00	39.732,00	0,00
39	24/04/2026	21.196.795,20	473.800,32	36.392,16	36.392,16	0,00
40	24/07/2026	20.727.987,84	468.807,36	36.808,80	36.808,80	0,00



ON0481579

CLASE 8.^a

41	26/10/2026	20.264.711,04	463.276,80	37.181,76	37.181,76	0,00
42	25/01/2027	19.806.843,84	457.867,20	35.192,64	35.192,64	0,00
43	26/04/2027	19.354.836,48	452.007,36	34.396,32	34.396,32	0,00
44	26/07/2027	18.908.779,68	446.056,80	33.610,08	33.610,08	0,00
45	25/10/2027	18.468.004,80	440.774,88	32.837,28	32.837,28	0,00
46	24/01/2028	18.031.997,76	436.007,04	32.071,20	32.071,20	0,00

BONO C

	Fecha	Saldo	Principal pagado	interés teórico	interés pagado	interés debido
47	24/04/2028	17.600.352,00	431.645,76	31.315,20	31.315,20	0,00
48	24/07/2028	17.173.779,84	426.572,16	30.565,92	30.565,92	0,00
49	24/10/2028	16.751.804,16	421.975,68	30.152,64	30.152,64	0,00
50	24/01/2029	16.334.895,36	416.908,80	29.410,08	29.410,08	0,00
51	24/04/2029	15.922.737,60	412.157,76	28.056,00	28.056,00	0,00
52	24/07/2029	15.515.062,08	407.675,52	27.652,80	27.652,80	0,00
53	24/10/2029	15.111.677,28	403.384,80	27.239,52	27.239,52	0,00
54	24/01/2030	14.712.690,72	398.986,56	26.530,56	26.530,56	0,00
55	24/04/2030	14.318.287,20	394.403,52	25.270,56	25.270,56	0,00
56	24/07/2030	13.928.698,56	389.588,64	24.864,00	24.864,00	0,00
57	24/10/2030	13.544.227,20	384.471,36	24.454,08	24.454,08	0,00
58	24/01/2031	13.164.594,24	379.632,96	23.778,72	23.778,72	0,00
59	24/04/2031	12.790.202,88	374.391,36	22.609,44	22.609,44	0,00
60	24/07/2031	12.420.700,32	369.502,56	22.209,60	22.209,60	0,00
61	24/10/2031	12.055.804,32	364.896,00	21.806,40	21.806,40	0,00
62	26/01/2032	11.695.239,36	360.564,96	21.624,96	21.624,96	0,00
63	26/04/2032	11.339.993,28	355.246,08	20.311,20	20.311,20	0,00
64	26/07/2032	10.990.160,16	349.833,12	19.692,96	19.692,96	0,00
65	25/10/2032	10.645.155,36	345.004,80	19.084,80	19.084,80	0,00
66	24/01/2033	10.305.341,76	339.813,60	18.486,72	18.486,72	0,00
67	25/04/2033	9.971.576,16	333.765,60	17.895,36	17.895,36	0,00
68	25/07/2033	9.642.605,28	328.970,88	17.317,44	17.317,44	0,00
69	24/10/2033	9.319.366,56	323.238,72	16.746,24	16.746,24	0,00
70	24/01/2034	9.001.278,72	318.087,84	16.363,20	16.363,20	0,00
71	24/04/2034	8.688.681,12	312.597,60	15.459,36	15.459,36	0,00
72	24/07/2034	8.382.188,64	306.492,48	15.089,76	15.089,76	0,00
73	24/10/2034	8.081.088,96	301.099,68	14.716,80	14.716,80	0,00
74	24/01/2035	7.784.525,28	296.563,68	14.189,28	14.189,28	0,00
75	24/04/2035	7.492.994,88	291.530,40	13.369,44	13.369,44	0,00
76	24/07/2035	7.206.968,16	286.026,72	13.013,28	13.013,28	0,00
77	24/10/2035	6.926.680,32	280.287,84	12.653,76	12.653,76	0,00
78	24/01/2036	6.651.069,60	275.610,72	12.159,84	12.159,84	0,00
79	24/04/2036	0,00	6.651.069,60	11.551,68	11.551,68	0,00



CLASE 8.^a



ON0481580

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 Folleto de Emisión.

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima en la Fecha de Pago correspondiente al 22 de noviembre de 2038.

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.

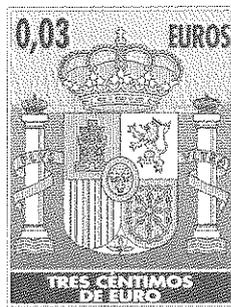
No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2016.

8. Anexo.

El informe de Gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.4 que se adjunta en el Anexo.



CLASE 8.ª



0K3593993

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 10 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización 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 terminado el 31 de diciembre de 2016 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N0481490 al 0N0481562 Del 0N0481563 al 0N0481580
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N0481398 al 0N0481470 Del 0N0481471 al 0N0481488

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