

IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre
de 2018, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CAJA LABORAL 1, F.T.A. (el Fondo), gestionado por INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (la Sociedad Gestora) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro de los activos titulizados

Descripción

La cartera de activos titulizados representa, al 31 de diciembre de 2018, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos se determina en función de los flujos de caja estimados y realizados según el calendario y las cuotas de vencimiento de capital e intereses de los activos titulizados. En esta estimación de los flujos de caja es necesario considerar cualquier corrección valorativa por deterioro. Los criterios de estimación del deterioro de los activos, que se describen en la nota 3 de la memoria adjunta, contemplan, como en cualquier procedimiento de estimación, el uso de determinadas hipótesis por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Por todo lo indicado anteriormente, la estimación del deterioro de los activos ha sido considerada una cuestión clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Gestión de tesorería

Descripción

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos encaminados a verificar que los pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2018, considerando los cobros producidos durante el mismo, están de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de emisión del Fondo, así como a verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el citado Folleto de emisión en relación con el Fondo de Reserva. El desglose de información en relación con el fondo de reserva está incluido en la nota 7 de la memoria adjunta.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los Administradores

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

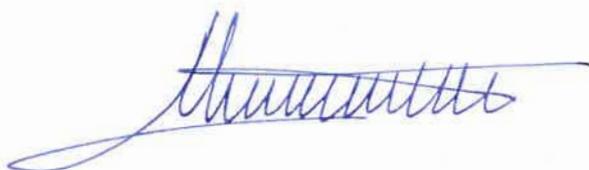
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 11 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Sociedad Gestora del Fondo nos ha designado como auditores de cuentas por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (ejercicio 2018).

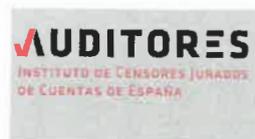
Con anterioridad fuimos designados para el período anual del ejercicio 2017 y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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



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

11 de abril de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/05002

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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



0N6828631

CLASE 8.ª

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

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

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXO:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.^a



ON6828632

IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017(*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		190.983	223.531
I. Activos financieros a largo plazo	6	190.983	223.531
Activos Titulizados		190.983	223.531
Certificados de Transmisión de Hipoteca		188.953	221.068
Activos dudosos-principal		2.088	2.536
Activos dudosos-interes		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(58)	(73)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		37.618	40.294
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	22.594	24.472
Activos Titulizados		22.187	24.123
Certificados de Transmisión de Hipoteca		21.439	23.425
Intereses y gastos devengados no vencidos		52	63
Intereses vencidos e impagados		3	4
Activos dudosos-principal		722	658
Activos dudosos-interes		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(29)	(27)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		407	349
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		407	349
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	15.024	15.822
Tesorería		15.024	15.822
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		228.601	263.825

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.



ON6828633

CLASE 8.^a

IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017(*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		194.786	228.513
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	194.786	228.513
Obligaciones y otros valores emitidos		193.458	226.763
Series no subordinadas		169.798	199.869
Series subordinadas		23.660	26.894
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos Subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados	11	1.328	1.750
Derivados de cobertura		1.328	1.750
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		35.143	37.062
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	32.355	33.887
Obligaciones y otros valores emitidos		32.281	33.759
Series no subordinadas		29.113	29.807
Series subordinadas		3.131	3.911
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		37	41
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos Subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados	11	74	128
Derivados de Cobertura		74	128
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	2.788	3.175
Comisiones		2.788	3.175
Comisión sociedad gestora		8	9
Comisión administrador		2	2
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable		2.776	3.157
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	5
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(1.328)	(1.750)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(1.328)	(1.750)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		228.601	263.825

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.



CLASE 8.^a



ON6828634

IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

		Miles de euros	
		2018	2017(*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		1.329	1.768
Activos Titulizados	6	1.329	1.768
Otros activos financieros	7	-	-
2. Intereses y cargas asimilados		(254)	(285)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(205)	(232)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(49)	(53)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	11	(342)	(649)
A) MARGEN DE INTERESES		733	834
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación	10	(746)	(903)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(746)	(903)
Comisión de sociedad gestora		(45)	(48)
Comisión administrador		(12)	(13)
Comisión del agente financieros/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		(653)	(800)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(27)	(33)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	13	69
Deterioro neto de activos titulizados		13	69
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 2018.



ON6828635

CLASE 8.ª

IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2018	2017(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(504)	(363)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	687	758
Intereses cobrados de los activos titulizados	6 1.341	1.788
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8 (209)	(239)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(396)	(738)
Intereses cobrados de otros activos financieros	(49)	(53)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(1.133)	(1.167)
Comisión sociedad gestora	(46)	(49)
Comisión administrador	(12)	(14)
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(9)
Comisión variable	8 (1.034)	(1.062)
Otras comisiones	(32)	(33)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(58)	46
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Otros pagos de explotación	(58)	-
Otros cobros de explotación	-	46
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(294)	(1.214)
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	(294)	(1.214)
Cobros por amortización ordinaria activos titulizados	6 22.541	24.096
Cobros por amortización anticipada activos titulizados	6 11.133	9.215
Cobros por amortización previamente impagada activos titulizados	6 811	459
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	731
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8 (34.779)	(35.715)
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	(798)	(1.557)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 15.822	17.399
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 15.024	15.822

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.



ON6828636

CLASE 8.^a**IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos**

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2018	2017(*)
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(80)	1.229
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(80)	1.229
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		342	649
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(422)	(1.878)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.



CLASE 8.^a



ON6828637

IM CAJA LABORAL 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJA LABORAL 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 4 de diciembre de 2006, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulaban los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización. Actualmente, el Fondo está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo, (iii) la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, y en tanto resulte de aplicación, (iv) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (v) la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, (vi) en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores, y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 30 de noviembre de 2006.

El Fondo adquirió Activos Titulizados emitidos por Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkia (en adelante, el Cedente o Caja Laboral), derivados de préstamos hipotecarios (Nota 6), y emitió Bonos de Titulización de Activos por un importe de 910.800 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 4 y 13 de diciembre de 2006, respectivamente.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, SA (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora obtiene por dicha gestión una comisión de administración igual al 0,0175% anual, pagadera en cada fecha de pago, sobre el saldo vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la anterior fecha de pago. La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.



CLASE 8.^a



ON6828638

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 (véase Nota 8).

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (Agente de pagos) -véase Nota 7-. Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkoa concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Santander, S.A. (véase Nota 11).

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se 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 declarada 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;



CLASE 8.^a



ON6828639

- en la fecha de vencimiento legal del Fondo: el 24 de octubre de 2049, que corresponde a la fecha de pago inmediatamente siguiente a los treinta y seis (36) meses del vencimiento del último Certificado de Transmisión agrupado en el Fondo.

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 0,0175% 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.



CLASE 8.^a



ON6828640

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

g) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forma parte la información contenida en los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y, junto con el Informe de gestión, han sido formuladas aplicando las normas y principios contables



CLASE 8.^a



ON6828641

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 2018. 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.

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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.



CLASE 8.^a



0N6828642

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.

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.



CLASE 8.^a



ON6828643

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.

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



CLASE 8.^a



0N6828644

de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

Valoración posterior

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

Baja de los activos financieros

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

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



ON6828645

- 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, 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



ON6828646

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



ON6828647

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 Banco Santander, S.A. 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



CLASE 8.^a



ON6828648

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

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

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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a 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



ON6828649

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



ON6828650

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



ON6828651

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 2018 y 2017 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



ON6828652

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 2018 y 2017 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha, y la tipología y garantías asociadas a los dichos activos.

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

- Una disposición legal o contractual.



CLASE 8.ª



0N6828653

- 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



0N6828654

- 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 2018 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.^a



ON6828655

- 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. Los tipos de interés al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,09%	0,58%	0,73%	0,71%
Margen Medio Pond. (%)	0,59%	0,71%	0,73%	0,75%

(1) excluidos fallidos

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

Bonos de titulación	Cupón vigente
Bono A	0,000%
Bono B	0,000%
Bono C	0,033%
Bono D	0,233%
Bono E	3,183%

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.



CLASE 8.ª



ON6828656

Riesgo de liquidez

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

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

Los activos que componen la cartera del Fondo tienen las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	9.972	4.826	12	34
Número de Deudores	9.941	4.818	12	34
Saldo Pendiente	900.000.000	210.572.494	510.270	2.629.257
Saldo Pendiente No Vencido	900.000.000	210.501.004	482.389	2.128.268
Saldo Pendiente Medio	90.253	43.633	42.523	77.331
Mayor Préstamo	294.780	208.849	103.796	169.791
Antigüedad Media Ponderada (meses)	47	185	187	181
Vencimiento Medio Pond. (meses)	260	144	134	160
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,24%	1,23%

(1) excluidos fallidos

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

Adicionalmente, en la Nota 6.1.7 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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



CLASE 8.^a



0N6828657

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.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración se mide por la exposición significativa en función de determinadas características de las operaciones de la cartera de activos titulizados (concentración por deudor y área geográfica)

La concentración por deudor y la distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,04%	0,1%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,34%	0,87%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	0,81%	2,02%	N.A.	N.A.
Distribución geográfica por deudor				
Pais Vasco	45,95%	42,49%	46,65%	26,12%
Castilla y León	24,84%	30,68%	22,32%	29,98%
Navarra	19,44%	17,35%	31,03%	25,58%
Otros	9,78%	9,48%	0%	18,32%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Pais Vasco	44,92%	41,36%	43,02%	26,12%
Castilla y León	24,88%	30,72%	22,32%	27,14%
Navarra	19,42%	17,46%	31,03%	25,58%
Otros	10,78%	10,45%	3,63%	21,16%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



CLASE 8.^a



0N6828658

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Activos titulizados	213.170	247.654
Otros activos financieros	407	349
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.024	15.822
Total Riesgo	228.601	263.825

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable:

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

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

Tanto los Préstamos Hipotecarios como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 adjunto.



CLASE 8.^a



0N6828659

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2018			2017		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Otros activos financieros						
Deudores y otras cuentas a cobrar	407	-	407	349	-	349
Activos titulizados						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	21.439	188.953	210.392	23.425	221.068	244.493
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos-principal	722	2.088	2.810	658	2.536	3.194
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(29)	(58)	(87)	(27)	(73)	(100)
Intereses devengados no vencidos	52	-	52	63	-	63
Intereses vencidos e impagados	3	-	3	4	-	4
Total	22.594	190.983	213.577	24.472	223.531	248.003

6.1 Activos titulizados

Este epígrafe recoge principalmente los Activos Titulizados que Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Lan Kide Aurrezkoa ha cedido al Fondo. Dichos Activos Titulizados se derivan de los Activos Titulizados concedidos a personas físicas residentes y no residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 13 de diciembre de 2006, se produjo la cesión efectiva de los Activos titulizados, por importe de 910.800 miles de euros.



CLASE 8.^a



ON6828660

6.1.1 Detalle y movimiento de los activos titulizados, para los ejercicios 2018 y 2017:

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	247.687	282.188
Amortización ordinaria	(22.541)	(24.096)
Amortización anticipada	(11.133)	(9.215)
Amortizaciones previamente impagadas	(811)	(1.190)
Saldo final cierre del ejercicio	213.202	247.687

6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2018 y 2017:

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	3.194	3.746
Altas	312	809
Bajas	(696)	(1.361)
Saldo final cierre del ejercicio	2.810	3.194



CLASE 8.^a



ON6828661

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2018		31.12.2017	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	38	-	65	-
Entre 6 y 9 meses	23	-	32	-
Entre 9 y 12 meses	661	(29)	561	(27)
Más de 12 meses	2.088	(58)	2.536	(73)
Total	2.810	(87)	3.194	(100)

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2018 y 2017:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	(100)	(169)
Dotaciones	(3)	(3)
Recuperaciones	16	72
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	(87)	(100)

Durante el ejercicio 2018 el ingreso neto imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 13 miles de euros (2017: ingreso de 69 miles de euros) registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”.

A 31 de diciembre de 2018, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 87 miles de euros (2017: 100 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 coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente



CLASE 8.^a



ON6828662

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

6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2018 y 2017:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Condonaciones (*)	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	1.329	1.768
Intereses cobrados:	1.341	1.788
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(4)	(3)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	3	4
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	(63)	(84)
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio:	52	63
Recuperación de intereses fallidos	-	-

(*) No se han producido condonaciones durante los ejercicios 2018 y 2017.

6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

	31.12.2018	31.12.2017
Tasa de amortización anticipada	4,76%	3,62%
Tipo de interés medio de la cartera:	0,58%	0,60%
Tipo máximo de la cartera:	2,89%	2,95%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.ª



ON6828663

6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los activos titulizados del Fondo a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Inferior a 1 año	526	498
De 1 a 2 años	1.179	1.477
De 2 a 3 años	2.625	2.291
De 3 a 5 años	9.929	8.447
De 5 a 10 años	57.213	62.402
Superior a 10 años	141.730	172.572
Total	213.202	247.687

(*) Por vencimiento final de las operaciones

6.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre 2017:

Los vencimientos estimados de los Activos titulizados a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

31.12.2018	Miles de euros						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 - 2028	Resto
Por principal	21.439	20.948	20.220	19.338	18.303	68.658	43.574
Impago de principal	722	-	-	-	-	-	-
Por intereses	1.137	1.046	925	809	699	2.141	661
Total	23.298	21.994	21.145	20.147	19.002	70.799	44.235

31.12.2017	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 - 2027	Resto
Por principal	23.425	22.885	22.054	21.239	20.302	80.127	56.997
Impago de principal	658	-	-	-	-	-	-
Por intereses	1.395	1.284	1.147	1.014	887	2.803	1.031
Total	25.478	24.169	23.201	22.253	21.189	82.930	58.028

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



CLASE 8.ª



0N6828664

Ni a 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017 se han realizado reclasificaciones de activos.

6.2 Otros activos financieros

A continuación, se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Deudores y otras cuentas a cobrar:	407	349
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente	407	349

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

7.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Cuenta de Tesorería (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España)	15.024	15.822
	<u>15.024</u>	<u>15.822</u>

Desde el 24 de enero de 2013 la Sociedad Gestora tiene abierta una cuenta en Banco BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España donde se depositan los recursos líquidos del Fondo.

Durante el ejercicio 2018 se ha devengado un gasto por intereses de la cuenta de tesorería por importe de 49 miles de euros (2017: gastos por importe de 53 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2018 ni 31 de diciembre de 2017 existen intereses devengados pendientes al pago.



CLASE 8.^a



ON6828665

7.2 Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Activos titulizados impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España S.A., 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Nivel Mínimo Requerido	5.400	6.105
Fondo de Reserva	5.400	6.105

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2018 y 2017 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
24/01/2018	6.105	5.882	-	-	(223)	5.882
24/04/2018	5.882	5.681	-	-	(201)	5.681
24/07/2018	5.681	5.473	-	-	(208)	5.473
24/10/2018	5.473	5.400	-	-	(73)	5.400

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2017	6.942	6.695	-	-	(247)	6.695
24/04/2017	6.695	6.487	-	-	(208)	6.487
24/07/2017	6.487	6.285	-	-	(202)	6.285
24/10/2017	6.285	6.105	-	-	(180)	6.105



CLASE 8.^a



0N6828666

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2018			31.12.2017		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	32.281	193.458	225.739	33.759	226.763	260.522
Series no subordinadas	29.113	169.798	198.911	29.807	199.869	229.676
Series subordinadas	3.131	23.660	26.791	3.911	26.894	30.805
Intereses y gastos devengados no vencidos	37	-	37	41	-	41
Deudas con Entidades de Crédito	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	74	1.328	1.402	128	1.750	1.878
Total	32.355	194.786	227.141	33.887	228.513	262.400



CLASE 8.^a



ON6828667

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Número de Bonos	8.563	108	149	180	108
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	856.300.000 €	10.800.000 €	14.900.000 €	18.000.000 €	10.800.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil				
Fechas de pago					
Fecha de inicio del devengo de intereses	13/12/2006	13/12/2006	13/12/2006	13/12/2006	13/12/2006
Primera Fecha de Pago	24/04/2007	24/04/2007	24/04/2007	24/04/2007	24/04/2007
Vencimiento Legal	24/10/2049	24/10/2049	24/10/2049	24/10/2049	24/10/2049
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses				
Margen	0,150%	0,200%	0,350%	0,550%	3,500%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	AAA	AA	A+	BBB+	CCC
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aa2	A1	Baa3	Ca
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-	-	-

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. 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



ON6828668

8.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2018 y 2017:

Miles de euros

	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	229.676	261.167	6.105	6.942	8.420	9.575	10.175	11.570	6.105	6.942
Amortizaciones	(30.765)	(31.491)	(818)	(837)	(1.128)	(1.155)	(1.363)	(1.395)	(705)	(837)
Saldo final cierre del ejercicio	198.911	229.676	5.287	6.105	7.292	8.420	8.812	10.175	5.400	6.105

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

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Obligaciones y otros valores negociables:	205	232
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	37	41
Intereses pagados	209	239
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(41)	(48)
Intereses devengados no pagados	-	-

8.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2018	2017
Serie A	0,000%	0,000%
Serie B	0,000%	0,000%
Serie C	0,033%	0,021%
Serie D	0,233%	0,221%
Serie E	3,183%	3,171%



CLASE 8.^a



ON6828669

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2018				31.12.2017			
Serie A	AAA (sf)	-	-	Aa1 (sf)	AA + (sf)	-	-	Aa2 (sf)
Serie B	AA- (sf)	-	-	Aa3 (sf)	AA- (sf)	-	-	A1 (sf)
Serie C	A+	-	-	A2 (sf)	A+	-	-	Baa1 (sf)
Serie D	BB+ (sf)	-	-	Ba3 (sf)	BB+(sf)	-	-	Ba3 (sf)
Serie E	CCC	-	-	Ca	CCC	-	-	Ca

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

		Miles de euros						
Clase de Bono	Tipo de Flujo	2019	2020	2021	2022	2023	2024-2028	TOTAL
Bono A	Principal	29.113	25.880	23.157	20.558	18.136	82.067	198.911
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Principal	774	688	616	546	482	2.181	5.287
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono C	Principal	1.067	949	849	754	665	3.008	7.292
Bono C	Intereses	2	2	2	1	1	1	9
Bono D	Principal	1.290	1.147	1.026	911	803	3.635	8.812
Bono D	Intereses	20	17	14	12	10	1	74
Bono E	Principal	-	-	-	-	-	5.400	5.400
Bono E	Intereses	174	176	174	174	174	44	916
		32.440	28.859	25.838	22956	20.271	96.337	226.701



CLASE 8.^a



ON6828670

Miles de euros

Clase de Bono	Tipo de Flujo	2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	TOTAL
Bono A	Principal	29.807	27.285	24.773	22.442	20.207	105.162	229.676
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Principal	792	725	659	597	537	2.795	6.105
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono C	Principal	1.093	1.000	908	823	741	3.855	8.420
Bono C	Intereses	2	1	1	1	1	2	8
Bono D	Principal	1.321	1.209	1.098	994	895	4.658	10.175
Bono D	Intereses	22	19	16	14	12	13	96
Bono E	Principal	705	-	-	-	-	5.400	6.105
Bono E	Intereses	187	174	175	173	173	260	1.142
		33.929	30.413	27.630	25.044	22.566	122.145	261.727

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

	2018	2017
Tasa de amortización anticipada	4,76%	3,62%
Tasa de fallidos	0,21%	0,04%
Tasa de impago	0,24%	0,43%
Tasa de recuperación	75%	75%

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.



CLASE 8.^a



ON6828671

8.2. Deudas con entidades de crédito

8.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

Todos los préstamos subordinados se encontraban amortizados a cierre de los ejercicios 2018 y 2017.

Préstamo Subordinado GI

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 1.180 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

Este préstamo quedó totalmente amortizado al 24 de enero de 2012.

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

Préstamo Subordinado Para Intereses del Primer Período

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 4.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período se encuentra en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Con fecha 24 de abril de 2008, el Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período quedó totalmente amortizado.

La composición de los Préstamos subordinados al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	1.179.853,00	0,00
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	4.000.000,00	0,00
Total	5.179.853,00	0,00



CLASE 8.ª



ON6828672

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2018 y 2017 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
	Real	Real
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.541	24.096
Cobros por amortizaciones anticipadas	11.133	9.215
Cobros por intereses ordinarios	1.294	1.706
Cobros por intereses previamente impagados	47	82
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	811	1.190
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	46
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(30.765)	(31.491)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	(818)	(837)
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	(1.128)	(1.155)
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	(1.363)	(1.395)
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	(705)	(837)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(2)	(2)
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	(22)	(25)
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	(185)	(212)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	(1.578)	(1.958)



CLASE 8.ª



ON6828673

A continuación, se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2018 y 2017:

<i>Liquidación de pagos del período (2018)</i>	<u>Enero 2018</u>	<u>Abril 2018</u>	<u>Julio 2018</u>	<u>Octubre 2018</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(8.396)	(7.548)	(7.825)	(6.996)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(223)	(201)	(208)	(186)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(308)	(277)	(287)	(256)
Pagos por amortización ordinaria (serie P.sub gtos ini)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie P.sub inte 1er periodo)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	(372)	(334)	(347)	(310)
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	(223)	(201)	(208)	(73)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	-	-	(1)	(1)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(6)	(6)	(5)	(5)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	(48)	(47)	(46)	(44)
Pagos por intereses ordinarios (serie P.sub gtos ini)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie P.sub inte 1er periodo)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-
<i>Liquidación de pagos del período (2017)</i>	<u>Enero 2017</u>	<u>Abril 2017</u>	<u>Julio 2017</u>	<u>Octubre 2017</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(9.288)	(7.822)	(7.600)	(6.781)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(247)	(208)	(202)	(180)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(340)	(287)	(279)	(249)
Pagos por amortización ordinaria (serie P.sub gtos ini)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie P.sub inte 1er periodo)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	(411)	(347)	(337)	(300)
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	(247)	(208)	(202)	(180)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(1)	(1)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(7)	(6)	(6)	(6)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	(56)	(53)	(52)	(51)
Pagos por intereses ordinarios (serie P.sub gtos ini)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie P.sub inte 1er periodo)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-



CLASE 8.^a



0N6828674

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 2018		Ejercicio 2017	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,09%	0,58%	4,09%	0,60%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	4,76%	10%	3,62%
Tasa de fallidos	0,30%	0,21%	0,30%	0,04%
Tasa de recuperación de fallidos	75,00%	75,00%	75,00%	75%
Tasa de morosidad	0,50%	0,27%	0,50%	0,43%
Ratio Saldo/Valor Tasación	63,67%	36,89%	63,67%	39,22%
Vida media de los activos (meses)	260	144	260	152
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2024	24/01/2024	24/04/2024	24/04/2024

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2018 y 31/12/2017 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 2018 y a 31 de diciembre de 2017 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

Durante 2018 el Fondo abonó 1.034 miles de euros al Cedente en concepto de comisión variable (Nota 11.1).

Durante 2017 el Fondo abonó 1.062 miles de euros al Cedente en concepto de comisión variable (Nota 11.1).



CLASE 8.^a



ON6828675

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Comisión Sociedad Gestora	8	9
Comisión administrador	2	2
Comisión agente financiero/pagos	2	2
Comisión variable	2.776	3.157
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones del cedente	-	5
Otros	-	-
	<u>2.788</u>	<u>3.175</u>

10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2017	9	2	2	3.157	5
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2018	45	12	9	653	27
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2018	(12)	(3)	(2)	(551)	(14)
24/04/2018	(12)	(3)	(2)	(166)	(14)
24/07/2018	(12)	(3)	(2)	(148)	(2)
24/10/2018	(10)	(3)	(3)	(169)	(2)
Saldos a 31 de diciembre de 2018	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2.776</u>	<u>-</u>
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



ON6828676

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2016	10	3	2	3.419	5
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	48	13	9	800	33
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2017	(13)	(4)	(3)	(246)	(19)
24/04/2017	(12)	(4)	(2)	(166)	(10)
24/07/2017	(12)	(3)	(2)	(474)	(2)
24/10/2017	(12)	(3)	(2)	(176)	(2)
Saldos a 31 de diciembre de 2017	<u>9</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>3.157</u>	<u>5</u>
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Santander, S.A. 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



ON6828677

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(342)	(649)
Valoración del derivado de cobertura	(1.328)	(1.750)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	74	128

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

	2018	2017
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	4,76%	3,62%
Call	10%	10%
Tasa de impago	0,24%	0,33%
Tasa de Fallido	0,21%	0,04%
Recuperación de fallidos	75%	75%

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

Con respecto a la información relativa a la valoración del swap del Fondo realizada por la Sociedad Gestora para dar cumplimiento a sus obligaciones en cuanto a la administración y representación de los Fondos de Titulización a los que representa al amparo de los términos y condiciones recogidos en la Escritura de Constitución de los mismos, la Sociedad Gestora manifiesta que:

- Dispone de la capacidad técnica necesaria y cuenta con personal cualificado para realizar los cálculos requeridos.
- Goza de la independencia necesaria respecto del Cedente para realizar la valoración de los derivados a efectos contables de manera objetiva.



CLASE 8.^a



ON6828678

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, 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.



CLASE 8.^a



0N6828679

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2018 han sido 4 miles de euros (2017: 4 miles de euros).

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

En la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2018 y 2017.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2018

Con fecha 26 de abril de 2018, la Agencia de Calificación, Fitch Ratings, ha realizado una revisión al alza la calificación crediticia de Bonos de la Serie A y Serie B, pasando de “AA+ (sf) a AAA (sf).

Adicionalmente, con fecha 26 de abril de 2018, la Agencia de Calificación, Moody’s, ha realizado una revisión al alza la calificación crediticia de los Bonos de la serie A, B y C emitidos por Fondo por parte de la Agencia de Calificación Moody’s de Aa2 (sf) a Aa1 (sf), de A1 (sf) a Aa3 (sf) y de Baa1 (sf) a A2 (sf), respectivamente.

14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018 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



ON6828680

ANEXO I



CLASE 8.^a



ON6828681

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

IM CAJA LABORAL 1

S.05.1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agrigados: NO
Fecha: 31/12/2018
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Riesgo (%)	Situación actual 31/12/2018			Situación cierre anual anterior 31/12/2017			Máximos históricos Estados cedentes			Número de amortización anticipada			
	Tasa de activos doliados	Tasa de amortización anticipada	Tasa de reacción doliados	Tasa de activos doliados	Tasa de amortización anticipada	Tasa de reacción doliados	Tasa de activos doliados	Tasa de amortización anticipada	Tasa de reacción doliados				
Participaciones hipotecarias	0380	0426	0400	0440	1380	1400	1420	1400	2380	2400	2420	2440	10
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0	0441	1301	129	0	1421	0	2401	0	2421	0
Préstamos hipotecarios	0382	0422	0402	0442	1302	1402	1422	1402	2382	2402	2422	2442	
Cédulas hipotecarias	0383	0423	0403	0443	1303	1403	1423	1403	2383	2403	2423	2443	
Préstamos a promotores	0384	0424	0404	0444	1304	1404	1424	1404	2384	2404	2424	2444	
Préstamos a PYMES	0385	0425	0405	0445	1305	1405	1425	1405	2385	2405	2425	2445	
Préstamos a empresas	0386	0426	0406	0446	1306	1406	1426	1406	2386	2406	2426	2446	
Préstamos corporativos	0387	0427	0407	0447	1307	1407	1427	1407	2387	2407	2427	2447	
Cédulas rentables	0388	0428	0408	0448	1308	1408	1428	1408	2388	2408	2428	2448	
Bonos de tesorería	0389	0429	0409	0449	1309	1409	1429	1409	2389	2409	2429	2449	
Dedús subordinada	0390	0430	0410	0450	1390	1410	1430	1410	2390	2410	2430	2450	
Créditos AARP	0391	0431	0411	0451	1391	1411	1431	1411	2391	2411	2431	2451	
Préstamos consumo	0392	0432	0412	0452	1392	1412	1432	1412	2392	2412	2432	2452	
Préstamos autosección	0393	0433	0413	0453	1393	1413	1433	1413	2393	2413	2433	2453	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0434	0414	0454	1394	1414	1434	1414	2394	2414	2434	2454	
Cuentas a cobrar	0395	0435	0415	0455	1395	1415	1435	1415	2395	2415	2435	2455	
Derechos de crédito finanos	0396	0436	0416	0456	1396	1416	1436	1416	2396	2416	2436	2456	
Bonos de titulización	0397	0437	0417	0457	1397	1417	1437	1417	2397	2417	2437	2457	
Cédulas internacionalización	0398	0438	0418	0458	1398	1418	1438	1418	2398	2418	2438	2458	
Otros	0399	0439	0419	0459	1399	1419	1439	1419	2399	2419	2439	2459	





ON6828683

CLASE 8.ª



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

IM CAJA LABORAL 1

	S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	
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 31/12/2018	Situación de 31/12/2017	Situación inicial 30/11/2006
Inferior a 1 año	0600 526	1600 498	2600 0
Entre 1 y 2 años	0601 1.179	1601 1.477	2601 0
Entre 2 y 3 años	0602 2.625	1602 2.291	2602 433
Entre 3 y 4 años	0603 3.420	1603 3.768	2603 927
Entre 4 y 5 años	0604 6.509	1604 4.679	2604 1.776
Entre 5 y 10 años	0605 57.213	1605 62.402	2605 32.866
Superior a 10 años	0606 141.729	1606 172.574	2606 863.998
Total	0607 213.202	1607 247.688	2607 900.000
Vida residual media ponderada (años)	0608 12,01	1608 12,72	2608 21,68

Antigüedad	Situación actual 31/12/2018	Situación de 31/12/2017	Situación inicial 30/11/2006
Antigüedad media ponderada (años)	0609 15,41	1609 14,47	2609 3,95



CLASE 8.^a



0N6828684

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

IM CAJA LABORAL 1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe ponderado activo (millones) / Valor ponderado (puntos de riesgo)	Situación actual (31/12/2018)		Situación cierre anual anterior (31/12/2017)		Situación inicio (30/11/2006)	
	Nº de activos	Principal ponderado	Nº de activos	Principal ponderado	Nº de activos	Principal ponderado
0% - 40%	0620	3.602	116.942	1.630	133.255	2.585
40% - 60%	0621	1.136	84.540	1.631	94.182	2.541
60% - 80%	0622	128	12.120	1.632	30.052	2.650
80% - 100%	0623	0	0	1.633	0	2.195
100% - 120%	0624	0	0	1.634	0	1
120% - 140%	0625	0	0	1.635	0	0
140% - 160%	0626	0	0	1.636	0	0
Superior al 160%	0627	0	0	1.637	0	0
Total	0628	4.866	213.202	1.638	247.666	9.972
Media ponderada (N)	0629	37,10	0649	1,649	363,79	61,67



ON6828685

CLASE 8.^a

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

IM CAJA LABORAL 1

	S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**CUADRO E**

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial 30/11/2006	
	31/12/2018		31/12/2017			
Tipo de interés medio ponderado	0,650	0,58	1,650	0,60	2,650	4,09
Tipo de interés nominal máximo	0,651	2,89	1,651	2,95	2,651	6,20
Tipo de interés nominal mínimo	0,652	0	1,652	0	2,652	2,50



CLASE 8.ª



0N6828686

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



IM CAJA LABORAL 1

S.05.1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.S.A.
Estado registrado: NO
Fecha: 31/12/2018
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activa (activo por estado)	Situación inicial 31/12/2018		Situación cierre anterior mes 31/12/2017		Situación inicial 30/11/2006	
	Nº de valores	Principal pendiente	Nº de valores	Principal pendiente	Nº de valores	Principal pendiente
Aragón	0	0,0000	0	0,0000	0	0,0000
Asturias	199	0,6884	212	1,6841	7	2,6831
Balears	1	0,6885	1	0,6851	375	2,6841
Canarias	0	0,6886	0	0,6852	3	2,6851
Cantabria	1	0,6887	1	1,6871	1	2,6856
Castilla-La Mancha	22	0,6888	22	1,6888	2	2,6857
Castilla y León	1.461	0,6889	1.560	1,6819	1.158	2,6858
Cataluña	0	0,6890	0	0,6890	2.519	2,6859
Extremadura	66	0,6891	72	1,6911	1	2,6900
Galicia	0	0,6892	0	0,6892	143	2,6891
Madrid	3	0,6893	3	1,6933	1	2,6892
Murcia	0	0,6894	0	0,6894	4	2,6893
Navarra	32	0,6895	39	1,6955	0	2,6894
País Vasco	0	0,6896	0	0,6896	0	2,6895
Resto	1	0,6897	1	1,6917	101	2,6896
Total España	889	0,6898	953	1,6938	0	2,6897
Comunidad Valenciana	129	0,6899	135	1,6999	1.903	2,6898
Otros países Unión Europea	1	0,7000	1	1,7000	262	2,6899
Resto	2.075	0,7001	2.264	1,7011	4	2,7000
Total general	4.890	0,7002	5.264	1,7012	4.597	2,7001
	0,6800	0,7003	0,6800	0,7003	9.972	2,7002
	0,6801	0,7004	0,6801	0,7004	2.700	2,7003
	0,6802	0,7005	0,6802	0,7005	9.972	2,7004
					2.705	2,7005
					9.972	2,7006
					2.705	2,7007
					9.972	2,7008
					2.705	2,7009
					9.972	2,7010
					2.705	2,7011
					9.972	2,7012
					2.705	2,7013
					9.972	2,7014
					2.705	2,7015
					9.972	2,7016
					2.705	2,7017
					9.972	2,7018
					2.705	2,7019
					9.972	2,7020
					2.705	2,7021
					9.972	2,7022
					2.705	2,7023
					9.972	2,7024
					2.705	2,7025
					9.972	2,7026
					2.705	2,7027
					9.972	2,7028
					2.705	2,7029
					9.972	2,7030
					2.705	2,7031
					9.972	2,7032
					2.705	2,7033
					9.972	2,7034
					2.705	2,7035
					9.972	2,7036
					2.705	2,7037
					9.972	2,7038
					2.705	2,7039
					9.972	2,7040
					2.705	2,7041
					9.972	2,7042
					2.705	2,7043
					9.972	2,7044
					2.705	2,7045
					9.972	2,7046
					2.705	2,7047
					9.972	2,7048
					2.705	2,7049
					9.972	2,7050
					2.705	2,7051
					9.972	2,7052
					2.705	2,7053
					9.972	2,7054
					2.705	2,7055
					9.972	2,7056
					2.705	2,7057
					9.972	2,7058
					2.705	2,7059
					9.972	2,7060
					2.705	2,7061
					9.972	2,7062
					2.705	2,7063
					9.972	2,7064
					2.705	2,7065
					9.972	2,7066
					2.705	2,7067
					9.972	2,7068
					2.705	2,7069
					9.972	2,7070
					2.705	2,7071
					9.972	2,7072
					2.705	2,7073
					9.972	2,7074
					2.705	2,7075
					9.972	2,7076
					2.705	2,7077
					9.972	2,7078
					2.705	2,7079
					9.972	2,7080
					2.705	2,7081
					9.972	2,7082
					2.705	2,7083
					9.972	2,7084
					2.705	2,7085
					9.972	2,7086
					2.705	2,7087
					9.972	2,7088
					2.705	2,7089
					9.972	2,7090
					2.705	2,7091
					9.972	2,7092
					2.705	2,7093
					9.972	2,7094
					2.705	2,7095
					9.972	2,7096
					2.705	2,7097
					9.972	2,7098
					2.705	2,7099
					9.972	2,7100



CLASE 8.ª



0N6828687

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

IM CAJA LABORAL 1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	SUS.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I. S.A.	
Estados asegurados: NO	
Fecha: 31/12/2018	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS	

CUADRO G

Denominación	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 30/11/2008	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0,0710	1710	0,079	1712	0,34	1712
Sector	0,0711	1711	0	1712	0	1712



CLASE 8.^a



ON6828688

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

IN CAJA LABORAL 1
 Denominación Fondo: **IN CAJA LABORAL 1** S.05.2
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T. S.A.**
 Estados agregados: **NO**
 Período de la declaración: **31/12/2018**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: **AJAF**

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Código de Cuenta	Denominación serie	Situación actual 31/12/2018 (€)		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicio 01/01/2008	
		Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)	Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)	Nº de valores emitidos	Valor nominal (€)
ES0347565006	A	8.563	23.229	1720	1771	2770	2771
ES0347565014	B	108	48.956	8.563	26.832	229.676	100.000
ES0347565022	C	149	48.940	108	56.528	6.105	100.000
ES0347565030	D	180	48.956	149	56.509	149	100.000
ES0347565048	E	108	50.000	180	56.528	10.175	100.000
Total		9.108	225.702	1773	1724	2773	2774



CLASE 8.^a



ON6828689

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

IM CAJA LABORAL 1
S.05.2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estatus asegurado: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2018
Mercados de cotización de los valores emitidos: ANAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Símbolo	Código de identificación de valores	Estatus de referencia	Margen	Tipo de garantía	Iniciativa de garantía	Máximo pagador	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación inicial 30/11/2008
							Principales por vencido	Principales impagados		
E50347565006	A	NS	0,15	0	0	0	0	0	0	198.911
E50347565014	B	S	0,20	0	0	0	0	0	0	5.287
E50347565022	C	S	0,35	0,03	0	0	0	0	0	7.292
E50347565030	D	S	0,55	0,23	4	0	0	0	0	8.812
E50347565048	E	S	3,50	3,18	32	0	0	0	0	5.432
Total					37	0	0	0	0	225.739

Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 30/11/2008	
0	0	0	0	0	0
0747	0748	0745	0746	0749	0746

Tipo de interés mixto ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)



CLASE 8.^a

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

IMI CAJA LABORAL 1

S.05.2

Denominación Fondo: IMI CAJA LABORAL 1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Código de valores	Denominación de los valores	Situación actual 31/12/2018		Situación período comparativo anterior 31/12/2017	
		Amortización parcial	Pagos acumulados	Amortización parcial	Pagos acumulados
		Pagos del período	Pagos del período	Pagos del período	Pagos del período
ES0347565006	A	6.996	657.389	6.781	626.624
ES0347565014	B	186	5.513	180	4.695
ES0347565022	C	256	7.608	249	6.480
ES0347565030	D	310	9.189	300	7.825
ES0347565048	E	73	5.400	180	4.695
Total		7.821	685.098	7.691	650.319
		0754	0755	0754	0755
			50		57
		0756	0757	1756	1757
			115.929		115.719



ON6828690



CLASE 8.^a



ON6828691

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

IM CAJA LABORAL 1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2018	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AMAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha (último cambio de calificación) Código	Agencia de calificación (revisión C)	Notación actual 31/12/2018	Calificación 31/12/2017	Notación actual 31/12/2016	Calificación 31/12/2015
E50347565006	A	18/04/2018	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)	AAA (sf)	AAA
E50347565006	A	26/04/2018	MDY	Aa1 (sf)	Aa2 (sf)	Aa2 (sf)	Aaa
E50347565014	B	18/06/2012	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AA- (sf)	AA
E50347565014	B	02/07/2018	MDY	Aa3 (sf)	A1 (sf)	A1 (sf)	Aa2
E50347565022	C	04/12/2006	FCH	A+	A+	A+	A+
E50347565030	C	02/07/2018	MDY	A2(sf)	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)	A+
E50347565030	D	23/06/2016	FCH	Ba1 (sf)	Ba1 (sf)	Ba1 (sf)	Baa+
E50347565030	D	13/07/2015	MDY	Ba3 (sf)	Ba3 (sf)	Ba3 (sf)	Baa3
E50347565048	E	04/12/2006	FCH	CCC	CCC	CCC	CCC
E50347565048	E	04/12/2006	MDY	Ca	Ca	Ca	Ca



CLASE 8.^a



0N6828692

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

IM CAJA LABORAL 1

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados expresados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2018	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AMAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

	Situación actual 31/12/2018		Situación como resultante anterior 31/12/2017		Situación actual 30/11/2016	
	0765	1765	0	1765	0	1765
Inferior a 1 año	0769	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0767	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0768	0	0	0	0	0
Entre 3 y 4 años	0769	0	0	0	0	0
Entre 4 y 5 años	0770	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años	0771	232.702	232.702	260.481	260.481	910.800
Superior a 10 años	0772	232.702	232.702	260.481	260.481	910.800
Total	0773	50,84	50,84	31,04	31,04	42,80

Véase también la información y otros valores emitidos por el Fondo (folio de curso)

Véase también la información y otros valores emitidos por el Fondo (folio de curso)





CLASE 8.^a



ON6828693

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

IM CAJA LABORAL 1
S.05.3

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Información sobre las principales creencias del Fondo		Situación actual 31/12/2018	Situación cliente actual analice 31/12/2017	Situación total 30/11/2006
1	Importe del fondo de reserva constituido (miles de euros)	5.400	5.400	10.800
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0,776	0,776	0,776
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0,777	0,777	0,777
1.3	Denominación de la contrapartida	IM CAJA LABORAL 1	IM CAJA LABORAL 1	IM CAJA LABORAL 1
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/s de liquidez (miles de euros)	0,781	0,781	0,781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0,782	0,782	0,782
2.2	Denominación de la contrapartida	0,783	0,783	0,783
2.3	Rating de la contrapartida	0,784	0,784	0,784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0,785	0,785	0,785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0,786	0,786	0,786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0,787	0,787	0,787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0,788	0,788	0,788
3.3	Rating de la avalista	0,789	0,789	0,789
3.4	Rating requerido del avalista	0,790	0,790	0,790
4	Subordinación de series (SN)	0,791	0,791	0,791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	88,12	88,16	94,02
4.2	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0,792	0,792	0,792
5.1	Denominación de la contrapartida	0,793	0,793	0,793
5.2	Rating de la contrapartida	0,794	0,794	0,794
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0,795	0,795	0,795
		0,796	0,796	0,796

CUADRO A



CLASE 8.^a



ON6828694

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

IM CAJA LABORAL 1

S.053

Denominación Fondos: IM CAJA LABORAL 1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS	Tipo de interés a pagar por el Emisor		Impuesto a pagar por la compradora		Valor razonable (valor de ajuste)		Otras denominaciones
	Tipo de interés a pagar	Tipo de interés a pagar	Tipo de interés a pagar	Tipo de interés a pagar	Situación actual	Situación clara	
Compartimento	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	31/12/2018	31/12/2017	
Banco Santander, S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
SWAP	-0,180%	-0,317%	-0,317%	-0,317%	-1,328	-1,328	0,00
Total					0,00	-1,328	0,00



CLASE 8.ª



0N6828695

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

IR CAJA LABORAL 1

Denominación Fondo: IR CAJA LABORAL 1	S.053
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GANTÍFICAS FINANCIERAS ENTRES Institución responsable	Importe máximo del riesgo cubierto (bruto de euros)		Valor en libros (bruto de euros)		Otros compensación	
	Situación actual 31/12/2018	Situación límite anual anterior 31/12/2017	Situación actual 31/12/2018	Situación límite anual anterior 31/12/2017	Situación actual 31/12/2018	Situación límite anual anterior 31/12/2017
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	2829	2829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	2830	2830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	2831	2831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	2832	2832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	2833	2833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	2834	2834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	2835	2835
Bonos de reserva	0818	1818	0836	1836	2836	2836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	2837	2837
Cédulas AMP	0820	1820	0838	1838	2838	2838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	2839	2839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	2840	2840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	2841	2841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	2842	2842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	2843	2843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	2844	2844
Total	0827	1827	0845	1845	2845	2845



CLASE 8.ª



0N6828696

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



Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1
Denominación del compartimento: IM CAJA LABORAL 1
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T. S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2018

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Comisión	Contingencia	Proporcion (porcentaje de comisión)		Comisión distribuida de la comisión		Módulo (porcentaje de comisión)	Módulo (porcentaje de comisión)	Particular (porcentaje de comisión)	Condicional (sí/no/ambiguo)	Otras consideraciones
		Proporcion (porcentaje de comisión)	Comisión distribuida de la comisión	Proporcion (porcentaje de comisión)	Comisión distribuida de la comisión					
Comisión sociedad gestora	InterMoney Tutilización, S.G.F.T. S.A.	0	2862	3862	0,018	4862	5862	6862	7862	8862
Comisión administrador	Caja Laboral Popular, Cooperativa de Crédito	0	2863	3863	0,005	4863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	2	2864	3864	0	4864	5864	6864	7864	8864
Otras	Otras	1	2865	3865		4865	5865	6865	7865	8865



CLASE 8.ª



ON6828697

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

Denominación Fondos: IM CAJA LABORAL 1	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES	
CUADRO B	

Forma de cálculo	Forma de cálculo	
	S	N
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0865	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0865	N
3.1 Descripción	0869	N
Contabilidad	0870	
Capítulo (solo emisión) (solo Fondos con efecto de emisión)	0871	CAJA LABORAL POPULAR

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (solo de euros)	Fecha cálculo			
	31/10/2018	30/11/2018	31/12/2018	Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	65	44	56	165
Margen de intereses	1	-1	1	1
Deterioro de activos financieros (neto)	0	0	0	0
Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0	0	0	0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	-7	-10	-5	-22
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	59	33	51	143
Impuesto sobre beneficios (I) (B)				0
Repercusión de ganancias (C) (C)				0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (D)	-59	-33	-51	-143
Repercusión de pérdidas (E) (A)-(B)-(C)-(D)	0	0	0	0
Comisión variable pagada	169			169
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo				



CLASE 8.^a



0N6828698

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



Denominación Fondos: IM CAJA LABORAL 1	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados segregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	

IM CAJA LABORAL 1

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B	Fecha cálculo	Total
Determinada diferencia entre cobros y pagos (milés de euro)		
Cobros y pagos del período de cálculo, según folio	0885	
Saldo inicial	0886	
Cobros del período	0887	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	
Pagos por derivados	0889	
Retención Impone Fondo de Reserva	0890	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	
Resto pagos/resendones	0893	
Saldo disponible	0894	
Liquidación de comisión variable	0895	



ON6828699

CLASE 8.^a

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

IM CAJA LABORAL 1

	S.06
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.T, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	

Notas explicativas del Estado S.06

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

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 4,760 ,CALL: 10 ,Fallidos: 0,214 ,Recu. Fallidos: 75 ,Impago: 0,270

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6828700

IM CAJA LABORAL 1, FTA. INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2018

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

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

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 30 de noviembre de 2006.

Con fecha 4 de diciembre de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 910.800.000 €, integrados por 8.563 Bonos de la Serie A, 108 Bonos de la Serie B, 149 Bonos de la Serie C, 180 Bonos de la Serie D y 108 Bonos de la Serie E. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA y Aaa para los Bonos A, de AA y Aa2 para los Bonos B, de A+ y A1 para los Bonos C, de BBB+ y Baa3 para los Bonos D y de CCC y Ca para los Bonos E por parte de Fitch Ratings España, S.A. (en adelante “Fitch”) y de Moody’s Investors Service España, S.A (en adelante “Moody’s”) respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 13 de diciembre de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Certificados de Transmisión de Hipoteca que participan de Préstamos Hipotecarios concedidos por el Cedente para la adquisición, construcción o rehabilitación de vivienda, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Caja Laboral Popular (“Préstamo Subordinado para Gastos



CLASE 8.^a



0N6828701

Iniciales” y “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo 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 2018 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:



CLASE 8.^a



ON6828702

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	9.972	4.826	12	34
Número de Deudores	9.941	4.818	12	34
Saldo Pendiente	900.000.000	210.572.494	510.270	2.629.257
Saldo Pendiente No Vencido	900.000.000	210.501.004	482.389	2.128.268
Saldo Pendiente Medio	90.253	43.633	42.523	77.331
Mayor Préstamo	294.780	208.849	103.796	169.791
Antigüedad Media Ponderada (meses)	47	185	187	181
Vencimiento Medio Pond. (meses)	260	144	134	160
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,24%	1,23%
	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,04%	0,1%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,34%	0,87%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	0,81%	2,02%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,09%	0,58%	0,73%	0,71%
Margen Medio Pond. (%)	0,59%	0,71%	0,73%	0,75%
Distribución geográfica por deudor				
País Vasco	45,95%	42,49%	46,65%	26,12%
Castilla y León	24,84%	30,68%	22,32%	29,98%
Navarra	19,44%	17,35%	31,03%	25,58%
Otros	9,78%	9,48%	0%	18,32%
Distribución geográfica por garantía (3)				
País Vasco	44,92%	41,36%	43,02%	26,12%
Castilla y León	24,88%	30,72%	22,32%	27,14%
Navarra	19,42%	17,46%	31,03%	25,58%
Otros	10,78%	10,45%	3,63%	21,16%
LTV (3)				
LTV	63,67%	36,89%	39,34%	53,2%
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 Hipotecaria:



CLASE 8.^a



ON6828703

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2018 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/18	Amortización durante 2018	% Amortización	Intereses Pagados en 2018	Cupón Vigente a 31/12/18
BONO A	229.676.272,22	198.911.040,19	30.765.232,03	13,40%	0,00	0,000%
BONO B	6.105.029,40	5.287.256,64	817.772,76	13,40%	0,00	0,000%
BONO C	8.419.852,92	7.292.007,85	1.127.845,07	13,40%	1.890,81	0,033%
BONO D	10.175.049,00	8.812.094,40	1.362.954,60	13,40%	21.841,20	0,233%
BONO E	6.105.029,40	5.400.000,00	705.029,40	11,55%	186.132,60	3,183%
Total	260.481.232,94	225.702.399,08	34.778.833,86			

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 31/12/2018 (Moody's/Fitch)	Calificación actual (Moody's/Fitch)
SERIE A	Aaa/AAA	Aa1 (sf)/AAA (sf)	Aa1 (sf)/AAA (sf)
SERIE B	Aa2/AA	Aa3 (sf)/AA- (sf)	Aa3 (sf)/AA- (sf)
SERIE C	A1/A+	A2(sf)/A+	A2(sf)/A+
SERIE D	Baa3/BBB+	Ba3 (sf)/BB+(sf)	Ba3 (sf)/BB+(sf)
SERIE E	Ca/CCC	Ca/CCC	Ca/CCC

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, geográfica, y por sector de actividad (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).



CLASE 8.^a



ON6828704

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de pago la media de la Referencia Interbancaria a un año, ponderada por el Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos que revisan en cada mes inmediato siguiente al de publicación de cada uno 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 para cada uno de los meses naturales igual a la media del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos en ese mes.

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 30 de enero de 2018.

Operación	Contrapartida actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (3.4.7.2.10 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F-2 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A- / A2 / A / A (high)	Varios niveles
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+ / Aa3 / A / -	Calificación a corto plazo mínima de F-1 / P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP PARIBAS S.S., S.E.	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / Aa3 / A / -	Calificación a corto plazo mínima de F-1 / P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / - / - / -	BBB+ / - / - / -	Calificación a corto plazo mínima de F-2

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a



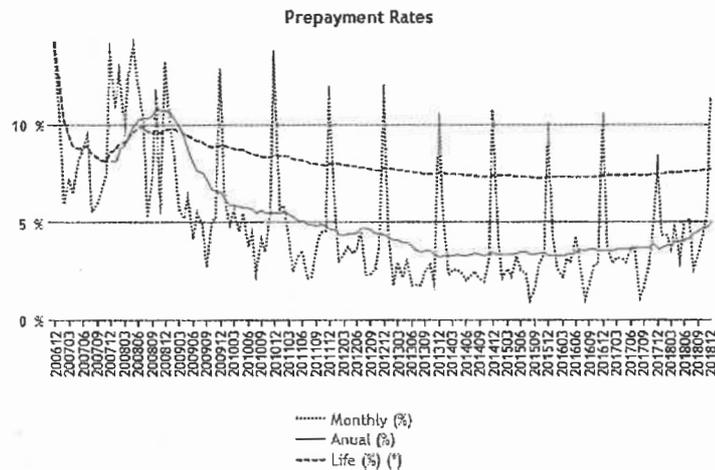
0N6828705

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2018

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2018 fue del 5,02 %.

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



4.2. Morosidad y Fallidos

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

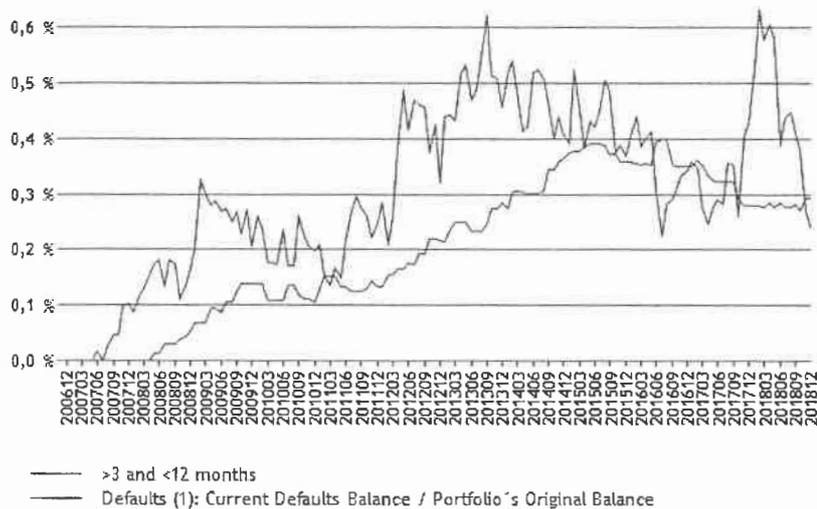


CLASE 8.^a



ON6828706

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 2017 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.

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

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

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Bono A	856.300.000,00	198.911.040,19	-0,167%	0,150%	-0,317%	22/01/2019	Trimestral
Bono B	10.800.000,00	5.287.256,64	-0,117%	0,200%	-0,317%	22/01/2019	Trimestral
Bono C	14.900.000,00	7.292.007,85	0,033%	0,350%	-0,317%	22/01/2019	Trimestral
Bono D	18.000.000,00	8.812.094,40	0,233%	0,550%	-0,317%	22/01/2019	Trimestral
Bono E	10.800.000,00	5.400.000,00	3,183%	3,500%	-0,317%	22/01/2019	Trimestral
Total	910.800.000,00	225.702.399,08					

A 31 de diciembre de 2018, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.^a



ON6828707

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2018 no existe ningún importe pendiente debido y no pagado.

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

Con fecha 19 de abril de 2018, Fitch Ratings ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de AA+ (high) (sf) a AAA (sf).

Con fecha 26 de abril de 2018, Moody's Investors Service ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de Aa2 (sf) a Aa1 (sf).

Con fecha 2 de julio de 2018, Moody's Investors Service ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B y C emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa3 (sf) y de Baa1 (sf) a A2 (sf) respectivamente.

5. Generación de flujos de caja en 2018.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2018 han ascendido a 36,7 millones de euros, siendo 34,1 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 2,6 millones en concepto de intereses.

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

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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



CLASE 8.^a



0N6828708

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 2018, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 406.664,60 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de -748.824,91 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 342.160,31 € a favor de la contrapartida.

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

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2017 era de 6.105.028,88 euros, siendo este nivel igual al requerido por las Agencias de Calificación.

La reducción del Fondo de Reserva se ha producido conforme a las reglas establecidas en el folleto de emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo.

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

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	856.300.000,00	95,14%	6,06%	198.911.040,19	90,29%	12,16%
BONO B	10.800.000,00	1,20%	4,86%	5.287.256,64	2,40%	9,76%
BONO C	14.900.000,00	1,66%	3,20%	7.292.007,85	3,31%	6,45%
BONO D	18.000.000,00	2,00%	1,20%	8.812.094,40	4,00%	2,45%
BONO E	10.800.000,00	1,20%		5.400.000,00	2,45%	
Fondo de Reserva	10.800.000,00	1,20%		5.400.000,00	2,45%	
Total emisión	910.800.000,00			225.702.399,08		



CLASE 8.^a



0N6828709

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2018, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización a prorrata ya que se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series detalladas en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

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

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada: 4,76%.
- 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 fallidos constante: 0,2136% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses.



ON6828710

CLASE 8.^a

BONO A		Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/10/2018	198.911.040,19	6.995.714,11	0,00	0,00	0,00	
2	24/01/2019	191.158.528,14	7.752.512,05	0,00	0,00	0,00	
3	24/04/2019	183.856.001,74	7.302.526,40	0,00	0,00	0,00	
4	24/07/2019	176.729.616,25	7.126.385,49	0,00	0,00	0,00	
5	24/10/2019	169.797.867,75	6.931.748,50	0,00	0,00	0,00	
6	24/01/2020	163.057.587,93	6.740.279,82	0,00	0,00	0,00	
7	24/04/2020	156.504.837,81	6.552.750,12	0,00	0,00	0,00	
8	24/07/2020	150.121.549,46	6.383.288,35	0,00	0,00	0,00	
9	26/10/2020	143.917.741,59	6.203.807,87	0,00	0,00	0,00	
10	25/01/2021	137.881.083,48	6.036.658,11	0,00	0,00	0,00	
11	26/04/2021	132.007.550,52	5.873.532,96	0,00	0,00	0,00	
12	26/07/2021	126.300.396,65	5.707.153,87	0,00	0,00	0,00	
13	25/10/2021	120.760.735,06	5.539.661,59	0,00	0,00	0,00	
14	24/01/2022	115.381.800,98	5.378.934,08	0,00	0,00	0,00	
15	25/04/2022	110.169.845,40	5.211.955,58	0,00	0,00	0,00	
16	25/07/2022	105.112.109,45	5.057.735,95	0,00	0,00	0,00	
17	24/10/2022	100.202.513,40	4.909.596,05	0,00	0,00	0,00	
18	24/01/2023	95.438.231,46	4.764.281,94	0,00	0,00	0,00	
19	24/04/2023	90.824.829,58	4.613.401,88	0,00	0,00	0,00	
20	24/07/2023	86.366.846,15	4.457.983,43	0,00	0,00	0,00	
21	24/10/2023	82.066.421,92	4.300.424,23	0,00	0,00	0,00	
22	24/01/2024	0,00	82.066.421,92	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.^a



ON6828711

BONO B

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/10/2018	5.287.256,64	185.954,40	0,00	0,00	0,00
2	24/01/2019	5.081.187,24	206.069,40	0,00	0,00	0,00
3	24/04/2019	4.887.079,92	194.107,32	0,00	0,00	0,00
4	24/07/2019	4.697.653,32	189.426,60	0,00	0,00	0,00
5	24/10/2019	4.513.399,92	184.253,40	0,00	0,00	0,00
6	24/01/2020	4.334.236,56	179.163,36	0,00	0,00	0,00
7	24/04/2020	4.160.058,48	174.178,08	0,00	0,00	0,00
8	24/07/2020	3.990.384,00	169.674,48	0,00	0,00	0,00
9	26/10/2020	3.825.479,88	164.904,12	0,00	0,00	0,00
10	25/01/2021	3.665.018,88	160.461,00	0,00	0,00	0,00
11	26/04/2021	3.508.895,16	156.123,72	0,00	0,00	0,00
12	26/07/2021	3.357.192,96	151.702,20	0,00	0,00	0,00
13	25/10/2021	3.209.943,60	147.249,36	0,00	0,00	0,00
14	24/01/2022	3.066.966,72	142.976,88	0,00	0,00	0,00
15	25/04/2022	2.928.427,56	138.539,16	0,00	0,00	0,00
16	25/07/2022	2.793.985,92	134.441,64	0,00	0,00	0,00
17	24/10/2022	2.663.484,12	130.501,80	0,00	0,00	0,00
18	24/01/2023	2.536.844,40	126.639,72	0,00	0,00	0,00
19	24/04/2023	2.414.215,80	122.628,60	0,00	0,00	0,00
20	24/07/2023	2.295.718,20	118.497,60	0,00	0,00	0,00
21	24/10/2023	2.181.408,84	114.309,36	0,00	0,00	0,00
22	24/01/2024	0,00	2.181.408,84	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0N6828712

BONO C						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/10/2018	7.292.007,85	256.461,78	558,75	558,75	0,00
2	24/01/2019	7.007.803,76	284.204,09	615,37	615,37	0,00
3	24/04/2019	6.740.098,44	267.705,32	578,12	578,12	0,00
4	24/07/2019	6.478.847,80	261.250,64	561,73	561,73	0,00
5	24/10/2019	6.224.731,28	254.116,52	546,83	546,83	0,00
6	24/01/2020	5.977.634,15	247.097,13	524,48	524,48	0,00
7	24/04/2020	5.737.413,37	240.220,78	499,15	499,15	0,00
8	24/07/2020	5.503.404,40	234.008,97	478,29	478,29	0,00
9	26/10/2020	5.275.973,78	227.430,62	473,82	473,82	0,00
10	25/01/2021	5.054.671,53	221.302,25	439,55	439,55	0,00
11	26/04/2021	4.839.351,63	215.319,90	421,67	421,67	0,00
12	26/07/2021	4.630.128,81	209.222,82	403,79	403,79	0,00
13	25/10/2021	4.427.046,28	203.082,53	385,91	385,91	0,00
14	24/01/2022	4.229.858,19	197.188,09	369,52	369,52	0,00
15	25/04/2022	4.038.789,53	191.068,66	353,13	353,13	0,00
16	25/07/2022	3.853.372,44	185.417,09	336,74	336,74	0,00
17	24/10/2022	3.673.389,38	179.983,06	321,84	321,84	0,00
18	24/01/2023	3.498.731,58	174.657,80	309,92	309,92	0,00
19	24/04/2023	3.329.606,15	169.125,43	289,06	289,06	0,00
20	24/07/2023	3.166.178,48	163.427,67	277,14	277,14	0,00
21	24/10/2023	3.008.526,05	157.652,43	266,71	266,71	0,00
22	24/01/2024	0,00	3.008.526,05	253,30	253,30	0,00



CLASE 8.^a



ON6828713

BONO D						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/10/2018	8.812.094,40	309.924,00	5.338,80	5.338,80	0,00
2	24/01/2019	8.468.645,40	343.449,00	5.247,00	5.247,00	0,00
3	24/04/2019	8.145.133,20	323.512,20	4.933,80	4.933,80	0,00
4	24/07/2019	7.829.422,20	315.711,00	4.797,00	4.797,00	0,00
5	24/10/2019	7.522.333,20	307.089,00	4.662,00	4.662,00	0,00
6	24/01/2020	7.223.727,60	298.605,60	4.478,40	4.478,40	0,00
7	24/04/2020	6.933.430,80	290.296,80	4.255,20	4.255,20	0,00
8	24/07/2020	6.650.640,00	282.790,80	4.084,20	4.084,20	0,00
9	26/10/2020	6.375.799,80	274.840,20	4.046,40	4.046,40	0,00
10	25/01/2021	6.108.364,80	267.435,00	3.754,80	3.754,80	0,00
11	26/04/2021	5.848.158,60	260.206,20	3.598,20	3.598,20	0,00
12	26/07/2021	5.595.321,60	252.837,00	3.445,20	3.445,20	0,00
13	25/10/2021	5.349.906,00	245.415,60	3.295,80	3.295,80	0,00
14	24/01/2022	5.111.611,20	238.294,80	3.151,80	3.151,80	0,00
15	25/04/2022	4.880.712,60	230.898,60	3.011,40	3.011,40	0,00
16	25/07/2022	4.656.643,20	224.069,40	2.874,60	2.874,60	0,00
17	24/10/2022	4.439.140,20	217.503,00	2.743,20	2.743,20	0,00
18	24/01/2023	4.228.074,00	211.066,20	2.642,40	2.642,40	0,00
19	24/04/2023	4.023.693,00	204.381,00	2.462,40	2.462,40	0,00
20	24/07/2023	3.826.197,00	197.496,00	2.370,60	2.370,60	0,00
21	24/10/2023	3.635.681,40	190.515,60	2.278,80	2.278,80	0,00
22	24/01/2024	0,00	3.635.681,40	2.165,40	2.165,40	0,00



ON6828714

CLASE 8.^a

BONO E						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/10/2018	5.400.000,00	73.211,04	44.464,68	44.464,68	0,00
2	24/01/2019	5.400.000,00	0,00	43.925,76	43.925,76	0,00
3	24/04/2019	5.400.000,00	0,00	42.971,04	42.971,04	0,00
4	24/07/2019	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
5	24/10/2019	5.400.000,00	0,00	43.925,76	43.925,76	0,00
6	24/01/2020	5.400.000,00	0,00	43.925,76	43.925,76	0,00
7	24/04/2020	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
8	24/07/2020	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
9	26/10/2020	5.400.000,00	0,00	44.880,48	44.880,48	0,00
10	25/01/2021	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
11	26/04/2021	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
12	26/07/2021	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
13	25/10/2021	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
14	24/01/2022	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
15	25/04/2022	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
16	25/07/2022	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
17	24/10/2022	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
18	24/01/2023	5.400.000,00	0,00	43.925,76	43.925,76	0,00
19	24/04/2023	5.400.000,00	0,00	42.971,04	42.971,04	0,00
20	24/07/2023	5.400.000,00	0,00	43.448,40	43.448,40	0,00
21	24/10/2023	5.400.000,00	0,00	43.925,76	43.925,76	0,00
22	24/01/2024	0,00	5.400.000,00	43.925,76	43.925,76	0,00

La amortización de los Bonos de la Serie E se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional.

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 octubre de 2049.

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los 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



CLASE 8.^a



ON6828715

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 ejercicio 2018, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de enero de 2024.

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6828716

ESTADO S.04

(este estado es parte integrante del informe de gestión)



CLASE 8.ª



ON6828717

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

IM CAJA LABORAL 1

\$05,4

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Categoría	Monto Impago	Días Impagos	Impagos Impugnados		Impagos no impugnados		Impagos		Último Pago	Último Pago			
			31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017					
1. Activos Moneros por Impagos con antigüedad igual o superior a 7000	3	7002	0	7003	510	7005	1.053	7009	0,24	7012	0,43	7015	0,41
2. Activos Moneros por otros razones				7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0
Total Moneros				7005	510	7008	1.053	7011	0,24	7014	0,43	7017	0,41
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 7019	12	7023	0	7021	2.629	7024	2.522	7027	1,23	7030	1,02	7033	1,14
4. Activos Fallidos por otras razones				7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0
Total Fallidos				7023	2.629	7026	2.522	7029	1,23	7032	1,02	7035	1,14
													Apartado 4,9,6 de la Nota de Valores

Categoría	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre general anterior 31/12/2017		Último Pago	Último Pago
	0850	1850	0851	1851		
Dotación del Fondo de Reserva	100	1850	100	2850	100	Apartado 4,9,6 de la Nota de Valores
* Diferencia entre el saldo inicial y el saldo final	23,400	1851	27,240	2851	24,490	Apartado 4,9,6 de la Nota de Valores
0852	0	1852	0	2852	0	
0853	0	1853	0	2853	0	



CLASE 8.^a



ON6828718

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28005 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM CAJA LABORAL 1

S.05.4

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2018

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización sucesiva serie	Fecha	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Política
B	0854 2,40	0850 2,40	1858 2,40	2859 Serie B sobre Saldo Total de Bonos<=2,40
B	1,50	0,41	0,41	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos<=2,40)
B	0	289.817,82	289.817,82	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)
B	10	24,49	24,49	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago<=0)
C	3,31	3,31	3,31	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	1	0,41	0,41	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos<=3,31)
C	0	289.817,82	289.817,82	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	10	24,49	24,49	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago<=0)
D	4	4	4	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos<=4)
D	0,75	0,41	0,41	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 sobre saldo inicial de los Préstamos<=10)
D	0	289.817,82	289.817,82	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)
D	10	24,49	24,49	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago<=0)
D	0,855	0,859	1,859	2859 Serie D sobre Saldo Total de Bonos<=4
B	0	-27.919.389,69	-27.919.389,69	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (i) a (iii) del orden de preferencia de pagos - Saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos<=0)
C	0	-22.446.178,65	-22.446.178,65	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A y B en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (i) a (iv) del orden de preferencia de pagos - Saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos<=0)





CLASE 8.^a



ON6828719

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

IM CAJA LABORAL 1

D	0	-14.897.150,27	-14.897.150,27	2860	2861	2862	2863
<p>POSICIÓN DE INTERESES (Aproximado 3,4,6,8 del Módulo Adicional) (Saldo de los Bienes 4, 8 y 9 en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles por punto 11 y 12 del orden de realización de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos: 28)</p>							
<p>No Reducción del Fondo de Reserva</p>							
<p>OTROS INTERESES</p>							

Cuadro de Bienes Bona
 Razón de prioridad:
 Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos
 Razón 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 (Incluir recursos acciones)

CUADRO C
 Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
 Información adicional
 en folio adjunto





CLASE 8.^a



0N6828720



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



CLASE 8.ª



0J3080813

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM Caja Laboral 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 14 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 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 0N6828631 al 0N6828699 Del 0N6828700 al 0N6828720
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N6828721 al 0N6828789 Del 0N6828790 al 0N6828810

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Manuel González Escudero