

**Informe de Auditoría**

**WHITE TOWER EUROPE 2007-01,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2009**

Ernst & Young, S.L.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de  
WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 4, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 17 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.

3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 c) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.

4. Como se indica en la nota 6.1 el epígrafe Activos financieros a largo plazo - Derechos de Crédito Incluye un importe de 107.835 miles de euros correspondiente al valor nominal de una transmisión hipotecaria derivada de un préstamo hipotecario concedido por una entidad financiera a Azorallon, S.L., existiendo una corrección de valor por deterioro para los derechos de crédito indicados de 25.535 miles de euros. No hemos dispuesto de las cuentas anuales auditadas de Azorallon, S.L. a 31 de diciembre de 2009, por lo que no hemos podido determinar los posibles efectos que, en su caso, se hubieran podido producir en las correcciones de valor por deterioro de activos y consecuentemente, en las cuentas anuales del Fondo.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido disponer de las cuentas anuales auditadas de Azorallon, S.L. indicadas en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

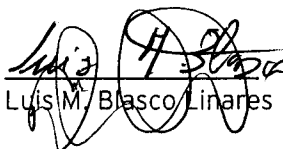
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

22 de abril de 2010

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

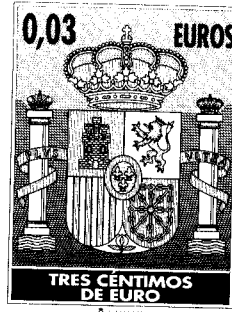
  
Luis M. Blasco Linares

Año 2010 N° 01/10/03831  
COPIA GRATUITA

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DE INGRESOS



OK2117916

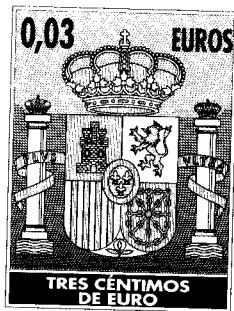
## ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Anexo I
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

001 081 001 001 001



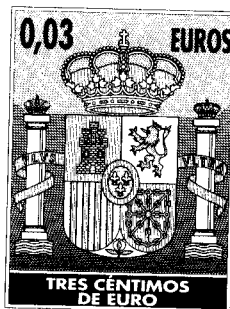
OK2117917

## BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTA FIJADA



OK2117918

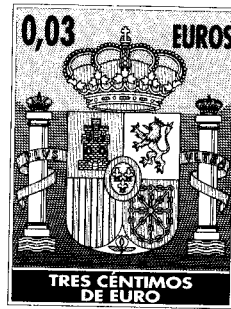
## WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		<b>82.300</b>	<b>107.835</b>
Valores representativos de deuda	6	82.300	107.835
Derechos de crédito		-	-
Certificado de Transmisión Hipotecaria		107.835	107.835
Correcciones de valor por deterioro de activos		(25.535)	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>469</b>	<b>1.683</b>
<b>II. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>III. Activos financieros a corto plazo</b>	6	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		-	-
Certificado de Transmisión Hipotecaria		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
<b>IV. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	<b>469</b>	<b>1.683</b>
Tesorería		469	1.683
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>82.769</b>	<b>109.518</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117919

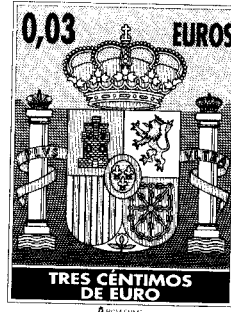
## WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		<b>82.300</b>	<b>107.835</b>
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>			
Obligaciones y otros valores negociables	<b>8</b>	<b>82.300</b>	<b>107.835</b>
Serie no subordinada		107.835	107.835
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(25.535)	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>469</b>	<b>1.683</b>
<b>III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>IV. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>V. Pasivos financieros a corto plazo</b>			
Acreedores y otras cuentas a pagar	<b>8</b>	<b>450</b>	<b>1.666</b>
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Serie no subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		450	1.666
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>19</b>	<b>17</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		4	4
Comisión administrador		13	13
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		2	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
<b>VII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>VIII. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>X. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>82.769</b>	<b>109.518</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
VALOR FISCAL



OK2117920

## **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**





CLASE 8.ª



OK2117921

## WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

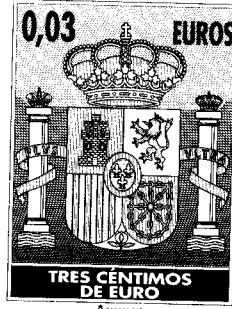
### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>2.786</b>	<b>6.429</b>
Valores representativos de deuda		
Préstamos	-	-
Otros activos financieros	2.785	6.427
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(2.714)	(6.359)
Deudas con entidades de crédito	(2.714)	(6.359)
Otros pasivos financieros	-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>72</b>	<b>70</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		
Otros	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	-	-
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(16)	(15)
Comisión administrador	(50)	(50)
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	(1)	(1)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(5)	(4)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(25.535)</b>	
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (+)</b>	<b>25.535</b>	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

1980-1981



OK2117922

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**



CLASE 8.<sup>a</sup>

2007-01-01



OK2117923

## WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

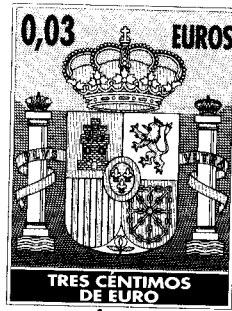
#### INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración		
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración		
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



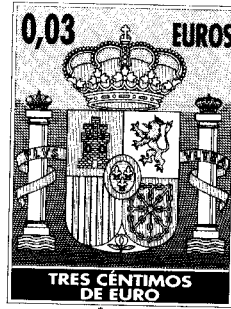
CLASE 8.<sup>a</sup>

2011-2012



OK2117924

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK2117925

CLASE 8.<sup>a</sup>

## WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

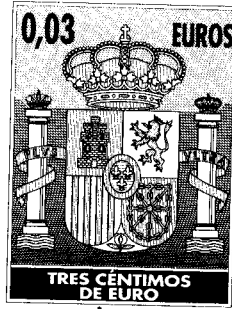
## Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(1.214)	80
Intereses cobrados de los activos titulizados	(1.143)	150
Intereses pagados por valores de titulización	2.785	6.427
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.930)	(6.279)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	2	2
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(71)	(70)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(16)	(15)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(50)	(51)
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(1)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(4)	(3)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	-	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.214)</b>	<b>80</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 1.683	1.603
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 469	1.683



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

4. 31. 1991

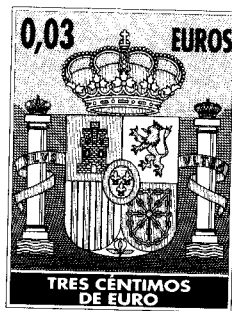


OK2117926

**MEMORIA**



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117927

## WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

WHITE TOWER EUROPE 2007-01, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 22 de mayo de 2007, agrupa un Certificado de Transmisión de Hipoteca por un importe de 107.835 miles de euros. Dicho Certificado de Hipoteca deriva de un préstamo hipotecario concedido a Azorallom, S.L., por Société Générale, S.A., Sucursal en España, para la compra del Centro Comercial y de Ocio "Heron City" situado en Barcelona. Con la misma fecha se emitió un Bono de Titulización de Activos, 107.835 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 22 de mayo de 2007.

Con fecha 30 de mayo de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores incorpor  a sus Registros Oficiales la Escritura de Constitución del Fondo. Dado que se trata de un Fondo de Titulización de carácter privado, no es necesario completar los trámites de verificación e inscripción de un folleto de emisión.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. El Fondo está integrado en cuanto a su activo por el Certificado de Transmisión de Hipoteca cedido por Société Générale, S.A., Sucursal en España a la Sociedad Gestora en el momento de la constitución y por el saldo en cada momento de la Cuenta de Cobros del Fondo; y en cuanto a su pasivo, por el Bono de Titulización que emite, las comisiones, tasas y otros gastos adeudados por el Fondo y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

#### b) Transmisión del Fondo

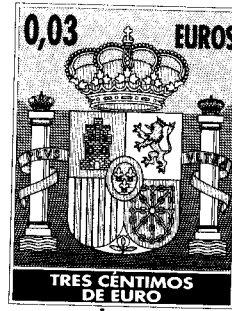
El  nico objeto del Fondo es la transformación del Certificado de Transmisión de Hipoteca que adquirió de la entidad cedente en un Bono, dirigido exclusivamente a inversiones cualificadas y no admitido a negociación en ningún mercado oficial.

El Bono será transmisible por cualquier medio admitido en Derecho. Dicha transmisión se comunicará a la Sociedad Gestora conjuntamente por el transmitente y el adquirente.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117928

La Sociedad Gestora trasladará dicha comunicación a Societé Generale Sucursal en España.

En caso de transmisión del Bono, el transmitente deberá entregar el título representativo del mismo objeto de transmisión a la Sociedad Gestora, quien lo anulará y expedirá un nuevo título representativo a nombre del adquirente.

c) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente el Certificado de Transmisión de Hipoteca;
- al amortizarse íntegramente el Bono;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
  - i) Cuando, en una fecha de pago, el importe del saldo vivo pendiente del Certificado de Transmisión de Hipoteca sea inferior al 10% del saldo vivo inicial del mismo;
  - ii) Cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
  - iii) Obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
  - iv) Acaecimiento de la fecha de vencimiento final del Fondo; es decir el 4 de octubre de 2015.

d) Insolvencia del Fondo

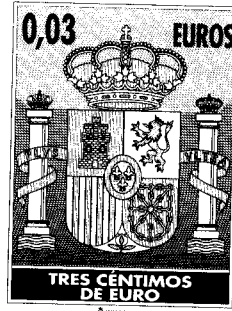
En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden general de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**

CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117929

e) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con la Ley 19/1992, 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 gestora del Fondo actividad por la que recibe una comisión periódica anual de 15.000 euros, pagadera por el Fondo en cada fecha de pago mediante cuotas iguales de importe 3.750 euros, incrementándose anualmente, a partir de la (5<sup>a</sup>) quinta fecha de pago inclusive en un importe igual que resulte de aplicar el índice de precios al consumo en relación con el año natural inmediato anterior.

f) **Agente financiero**

El agente financiero percibe una comisión de cincuenta (50) euros, por cada transferencia efectuada por él, además de diez (10) euros mensuales por consulta de saldo vía internet. Las comisiones debidas se pagarán, conjuntamente, en cada fecha de pago durante la vigencia del contrato, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

g) **Administrador del Certificado de Transmisión Hipotecaria**

Société Générale, S.A., Sucursal en España se obliga a ejercer la custodia y administración del préstamo hipotecario, percibiendo una comisión que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago y durante la vida del contrato.

Dicha comisión será igual a:

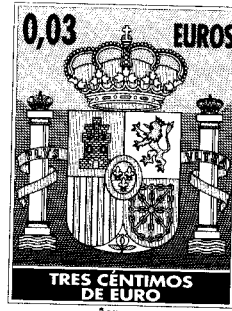
Una comisión fija, trimestral, de 250 euros.

Una comisión variable igual al 0,045% anual del saldo vivo del Certificado de Transmisión de Hipoteca.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

40111111



OK2117930

h) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

i) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades..

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

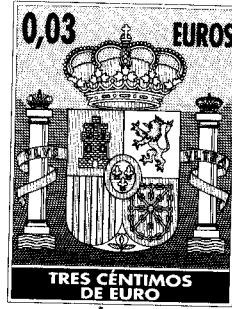
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2009. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117931

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 12 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se incluyen una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, así como una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre de ejercicio 2007 y 2008 respectivamente, y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

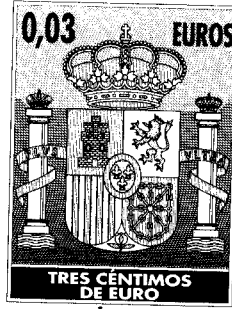
En la Nota 12 c) de las presentes cuentas anuales se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117932

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.

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.

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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

ACTIVOS DUDOSOS



OK2117933

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y deudas de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquellos que presenten dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

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 clasificarán 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 derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK2117934

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados del Certificado de Transmisión Hipotecaria, 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.

- Débitos y partidas y pagar

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

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo.

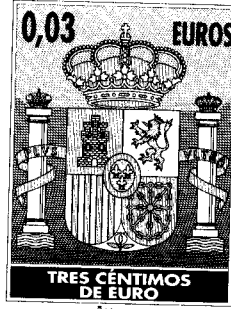
Valoración inicial

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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INSTRUMENTOS



OK2117935

### Valoración posterior

Los pasivos 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.

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas al Bono emitido por el Fondo, comenzando por el pasivo más subordinado, 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 otras 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.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras 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.

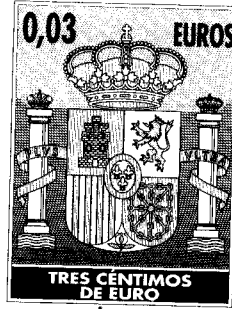
### Cancelación

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

811 812 813 814



OK2117936

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.

j) 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 reconocerá en los pasivos financieros y atendiendo a la cláusula del contrato de constitución del fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derechos de crédito

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 instrumentos 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 considerará 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 instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.





CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OK2117937

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará 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 utilizará 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 sea material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a doce meses.

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

No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los puntos anteriores no podrá 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:

- Operaciones sin garantía real

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior también se aplicará, si procede, a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones que el Fondo mantenga con el mismo deudor. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagada, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117938

- Operaciones con garantía real

Los porcentajes de cobertura de estas operaciones serán, función del tipo de garantía, los que se indican a continuación:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas:

El porcentaje de cobertura a aplicar a los instrumentos de deuda que cuenten con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su (riesgo vivo) sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, será el 2%. Transcurridos tres años sin que se extinga la deuda o el Fondo adquiera la propiedad de las viviendas, se considerará que dicha adjudicación no va a producirse y se aplicarán a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

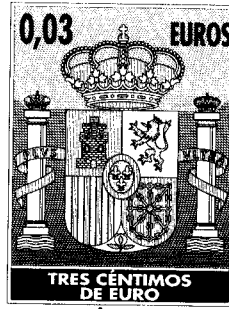
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

No obstante lo anterior, si procede, el porcentaje de cobertura a aplicar a las operaciones de un mismo deudor del Fondo clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones, mientras se hallen al corriente de pago, será del 1%.

Si finalmente el Fondo adquiere las viviendas, se liberarán las coberturas por riesgo de crédito previamente constituidas, siempre que su valor de adquisición menos los costes estimados de venta (que serán, al menos, del 30% de dicho valor) sea superior al importe de la deuda sin considerar las coberturas, salvo que el valor de adquisición sea superior al valor hipotecario, en cuyo caso se tomará como referencia este último valor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117939

- Otras operaciones con garantía real

Los porcentajes de cobertura aplicables a las operaciones que cuenten con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del punto anterior, siempre que la Sociedad Gestora o la entidad cedente hayan iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tengan un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, serán los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor sea una empresa o empresario u otro tipo:

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior se aplicará a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones de un mismo deudor del Fondo. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos, si es anterior.

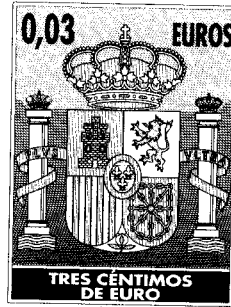
Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes fijados para el resto de deudores.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, 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 disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá 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.



CLASE 8.ª



OK2117940

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.

De acuerdo con principios de prudencia valorativa, los intereses impagados, correspondientes a Activos Titulizados, con impago de intereses superior a 90 días, o los de préstamos declarados fallidos, se reconocen en el activo con contrapartida en una cuenta de pasivo, no registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en tanto no sean cobrados.

Los derechos de crédito fallidos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### 5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades y posiciones del Fondo. No obstante, desde su constitución se estructura con elementos de cobertura específicos para los distintos riesgos.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), 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.<sup>a</sup>**

de 0,03 Euros



OK2117941

- **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 cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

El Fondo no cuenta con ningún instrumento de cobertura de tipos de interés.

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

#### Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja 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 pago establecido en la escritura de constitución 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 de la cascada de pagos.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

#### Riesgo de crédito

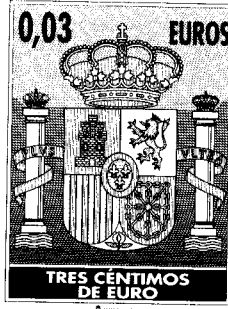
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A. y recogida en la escritura de constitución, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OK2117942

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	107.835
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>469</u>
Total Riesgo	<u><u>108.304</u></u>

## 6. ACTIVO FINANCIERO

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	107.835	-	107.835
Correcciones de valor por deterioro del activo	<u>(25.535)</u>	<u>-</u>	<u>(25.535)</u>
	<u>82.300</u>	<u>-</u>	<u>82.300</u>

### 6.1 Derechos de crédito

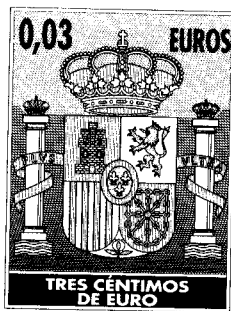
En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió un Certificado de Transmisión Hipotecaria por un valor nominal de 107.835 miles de euros, derivado de un préstamo hipotecario concedido por Société Générale, S.A., Sucursal en España a Azorallon, S.L. para la compra del Centro Comercial y de ocio "Herón City" situado en Barcelona.

El tipo interés del préstamo hipotecario aplicable en cada período de interés será un porcentaje anual resultante de sumar al índice de referencia del préstamo hipotecario (Euribor a 3 meses) un margen de noventa y cinco puntos básicos (0,95). Tomando como índice de referencia el tercer (3<sup>er</sup>) día hábil último del mes anterior al comienzo de cada periodo de interés.

Las fechas de cobro de interés serán el 31 de marzo, 30 junio, 30 septiembre y 31 de diciembre de cada año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117943

El movimiento de los derechos de crédito durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Certificado de transmisión hipotecaria	107.835	-	-	107.835
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	(25.535)	-	(25.535)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.785	(2.785)	-
	<u>107.835</u>	<u>(25.257)</u>	<u>(2.785)</u>	<u>82.300</u>

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los derechos de crédito Fallidos.

Al 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés era del 1,66%.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 2.785 miles de euros, no quedando ninguno pendiente de vencimiento.

Durante el ejercicio 2009 y derivado de la valoración realizada por FDPSallvils Commercial Limited, de acuerdo con las prácticas y principios establecidos por RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors), proporcionada por el administrador del préstamo, la Sociedad Gestora ha procedido a registrar un deterioro en el activo financiero por importe de 25.535 miles de euros, derivado de la valoración obtenida del citado activo y basada en la capitalización de ingresos futuros.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009. En el ejercicio 2008 el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente hasta el 1 de enero de 2009.

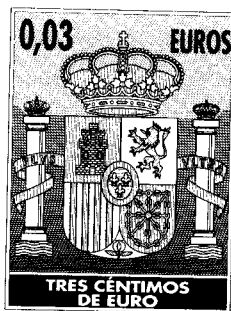
La Sociedad Gestora considera que el efecto de calcular el deterioro de los activos financieros en el ejercicio 2008 según lo indicado anteriormente, no afectaría de forma significativa a la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2008.

A 31 de diciembre de 2009 no se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>

8.03



OK2117944

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en balance a 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde al saldo de la "Cuenta de Cobros" depositado en Société Générale, S.A.

Con fecha a 22 de mayo de 2007, la Sociedad Gestora apertura en Société Générale, S.A., Sucursal en España, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada (Cuenta de cobros), cuyo objeto principal es recibir los cobros y efectuar los pagos en cada fecha de pago.

La Sociedad Gestora a efectos de seguimiento y control distingue dos subcuentas:

- Subcuenta de principal en la que se contabilizarán los "cobros del principal", es decir, cualquier cantidad satisfecha en concepto de principal, indemnizaciones provenientes de las primas de seguros y cualquier cantidad en concepto de principal recuperada por ejecución del préstamo, la hipoteca o las garantías mobiliarias pero excluyendo las comisiones de administración extraordinarias.
- Subcuenta de intereses en la que se contabilizarán los "cobros de intereses"; es decir, intereses (incluidos los intereses devengados por los saldos de la propia cuenta de cobros), comisiones y cualquier otra cantidad percibida que no tenga consideración de cobro de principal y cualquier cantidad en concepto de principal recuperada por ejecución del préstamo, la hipoteca o las garantías inmobiliarias.

El saldo depositado en la cuenta de cobros se mantendrá en efectivo y será remunerado a favor del fondo trimestralmente a un tipo de interés igual al EONIA menos treinta (30) puntos básicos.

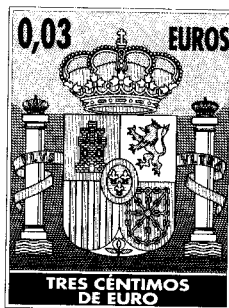
Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de la cuenta de cobros por importe de mil euros.





CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117945

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie no subordinada	107.835	-	107.835
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	450	450
	<u>107.835</u>	<u>450</u>	<u>108.285</u>

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de un Bono por un valor total de 107.835 miles de euros, por un valor nominal de 100%.

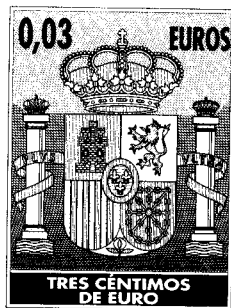
Los intereses del Bono serán equivalentes a los del Certificado de Transmisión de Hipoteca una vez sumados a los intereses de la cuenta de cobros generados desde la fecha de pago anterior y una vez deducidas las comisiones de la gestora, del agente de pagos y de administración correspondientes. La periodicidad de pago será trimestral, teniendo las siguientes fechas de pago: 4 de enero, 4 de abril, 4 de julio y 4 de octubre; siendo la primera fecha de pago el 4 de julio de 2007.

El Bono está sujeto a las siguientes limitaciones respecto a su suscripción, transmisión y negociación:

- No es objeto de negociación en ningún mercado secundario organizado.
- No está representado mediante anotaciones en cuenta.
- No puede ser transmitido a favor de entidades que no sean consideradas, de acuerdo con la legislación del mercado de valores española, como inversiones cualificadas.
- Es no a la orden.
- No es objeto de calificación crediticia por ninguna agencia de calificación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117946

Con fecha 31 de mayo de 2007, Société Générale, S.A., Sucursal en España transmite el Bono de Titulización a favor de WHITE TOWER EUROPE 2007-1 PLC, constando esta transmisión en el Libro de Bonistas. Dicho Bono de Titulización se encuentra pignorado a favor de ABM AMRO Trustees Limited, en su condición de "Trustee" en virtud del contrato denominado "Trust Deed", en garantía de las obligaciones de pago asumidas por WHITE TOWER EUROPE 2007-1 PLC en virtud de la cláusula 2.2 (*Parallel Debt*) del contrato denominado "Deed of Charge and Assignment", todo ello en el marco de la operación de titulización paneuropea denominada "WHITE TOWER EUROPE".

El vencimiento del bono se producirá en la fecha en que est  totalmente amortizado o en la fecha de vencimiento final, es decir, el 4 de octubre de 2015.

A la amortización del Bono se aplicarán todos los importes de principal disponibles en la fecha de pago que se trata, con sujeción a la orden de prelación de pagos prevista en la escritura de constitución del Fondo.

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido movimientos en el principal de obligaciones y otros valores negociables.

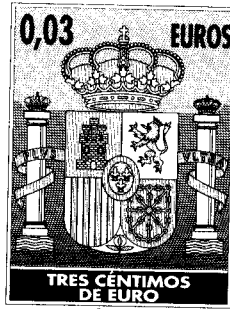
El c culo de la vida media y de la duración del Bono esta significativamente ligada a la vida del activo cedido, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual del activo emitido por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), 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 A), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses del Bono de Titulización por importe de 2.714 miles de euros, de los que 450 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117947

## 9. 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.

Al amparo del artículo 57 q) del RD 2717/1998 de 18 de diciembre, el Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente.

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 desde la fecha de su constitución. 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.

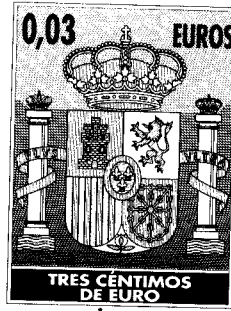
## 10. OTRA INFORMACIÓN

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 honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 han sido 3 miles de euros.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
L. 10.000.000.000



OK2117948

## 11. HECHOS POSTERIORES

A 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.

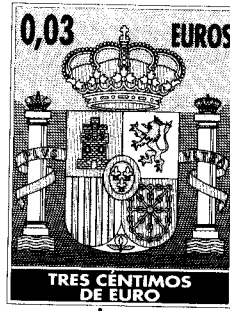
## 12. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluye a continuación, la siguiente información:

- a) Conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- b) Conciliación al 31 de diciembre de 2008 del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- c) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2008 y los utilizados a partir de esa fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117949

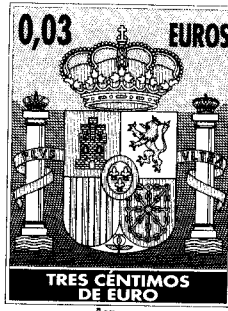
a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008.

Balance de situación a 1 de enero de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
<b>ACTIVO</b>					<b>ACTIVO</b>
<b>INMOVILIZADO</b>					<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>
Gastos de constitución					I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras					Derechos de crédito
Cédulas Hipotecarias	107.835	-	-	107.835	Certificado de transmisión de hipoteca
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					Otros activos financieros
					<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
					II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Tesorería	1.603	-	-	1.603	III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109.438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.438</b>	Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
<b>PASIVO</b>					Derivados
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>					Otros activos financieros
Bonos de Titulización	107.835	-	-	107.835	IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>					Otros
Cuentas de periodificación	1.603	-	-	1.603	V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>109.438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.438</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>
					<b>PASIVO</b>
					<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>
					I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serie no subordinada
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Otros pasivos financieros
					<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>
					III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreeedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serie no subordinada
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Comisión sociedad gestora
					Comisión agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Otra comisiones
					Otros
					<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición



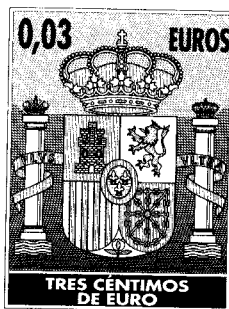
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117950

b) Conciliación del balance de situación y cuenta de resultados del ejercicio 2008.  
Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
<b>ACTIVO</b>					<b>ACTIVO</b>
<b>INMOVILIZADO</b>					<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>
Inmovilizaciones financieras					I. Activos financieros a largo plazo
Cédula Hipotecaria	107.835	-	-	107.835	Derechos de crédito
					Certificado de transmisión de hipoteca
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Otros activos financieros
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
					II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Tesorería	1.683	-	-	1.683	III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
					Derivados
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.518</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>
<b>PASIVO</b>					<b>PASIVO</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>					<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>
Bono de Titulización	107.835	-	-	107.835	I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serie no subordinada
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Otros pasivos financieros
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>					<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>
Cuentas de periodificación	1.683	-	(17)	1.683	III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serie no subordinada
					Deudas con entidades de crédito
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Comisión sociedad gestora
					Comisión administrador
					Comisión variable - resultados realizados
					Otra comisiones
					Otros
					<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>109.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.518</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>



OK2117951

CLASE 8.<sup>a</sup>

WORLDWIDE

*Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008*

	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	
<b>Ingresos financieros</b>	<b>6.429</b>			<b>6.429</b>	<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>
Ingresos del Certificado de Hipoteca	6.427			6.427	Valores representativos de deuda
Ingresos de la cuenta de tesorería	2			2	Derechos de crédito
<b>Gastos financieros</b>	<b>6.359</b>			<b>6.359</b>	Otros activos financieros
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	6.359			6.359	<b>Intereses y cargas asimilados</b>
					Obligaciones y otros valores negociables
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
	<u>70</u>			<u>70</u>	<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>					<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>
					Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG
					Activos financieros disponibles para la venta
					Otros
					<b>Diferencias de cambio (neto)</b>
					<b>Otros ingresos de explotación</b>
					<b>Otros gastos de explotación</b>
					Servicios exteriores
					Servicios de profesionales independientes
					Servicios bancarios y similares
					Publicidad y propaganda
					Otros servicios
					Tributos
					Otros gastos de gestión corriente
					Comisión administrador
					Comisión de sociedad gestora
					Comisión del agente financiero/pagos
					Comisión variable – resultados realizados
					Comisión variable – resultados no realizados
					Otras comisiones del cedente
					Otros gastos
					<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>
					Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)
					Deterioro neto de derechos de crédito (-)
					Deterioro neto de derivados (-)
					Deterioro neto de otros activos financieros (-)
					<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>					<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>
					<b>Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>
<b>BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>
					<b>Impuesto sobre beneficios</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 1



OK2117952

- c) Principales diferencias entre criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo e ingresos y gastos reconocidos, así como nuevos estados que incluyen desgloses del conjunto de activos cedidos al Fondo y pasivos emitidos por el Fondo, mejoras crediticias e información sobre circunstancias específicas establecidas contractualmente en el Fondo.

- Cambios en normas de registro y valoración

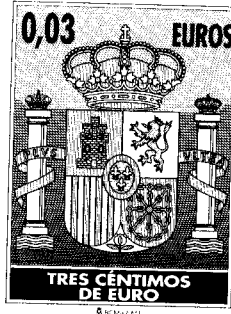
Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La principal diferencia entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable es la siguiente:

- 1) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las participaciones adquiridas a las entidades cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como "Préstamos y partidas a cobrar", valorándose al coste amortizado existiendo variaciones en el análisis de deterioro del valor de estos activos financieros y aplicación de provisiones conforme a un calendario de morosidad.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
SERIE TELEFONICA

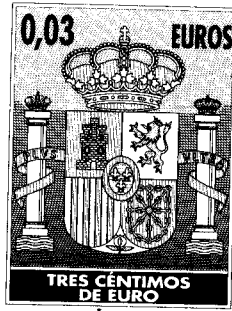


OK2117953

## INFORME DE GESTIÓN



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CIVIL DEL ESTADO



OK2117954

## **WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

### **1. ANTECEDENTES**

**WHITE TOWER EUROPE 2007-1** Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 22 de mayo de 2007, 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 1201/2007. El activo del fondo está formado por un único Préstamo Hipotecario cuyo importe es de 107.835.000 € fue concedido por SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA (en lo sucesivo, “SG Sucursal en España”).

En la fecha de Desembolso (22/05/2007) el saldo vivo no vencido de dicho Préstamo Hipotecario fue 107.835.000 €.

Asimismo, con fecha 22 de mayo de 2007, se procedió a la emisión de un Bono de Titulización por un importe nominal de 107.835.000 €.

La inscripción en los registros, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la escritura de constitución tuvo lugar con fecha 30 de mayo de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por el Préstamo Hipotecario, y, en cuanto a su pasivo, por el Bono de Titulización emitido en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

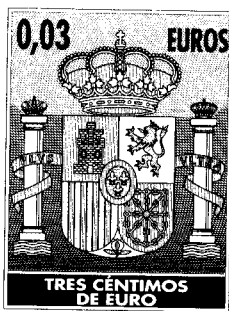
El Fondo se extinguirá cuando se amortice íntegramente el Préstamo Hipotecario. En cualquier caso, se procederá a la amortización definitiva del Bono en la Fecha de Vencimiento Final, es decir el 4 de Octubre de 2015.

Así mismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en el Artículo 11 de RD 926/1998, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente del préstamo sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

ESPAÑA



OK2117955

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen general previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, la Ley 44/2002, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

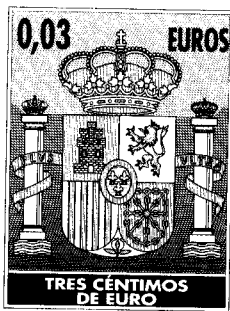
Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

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

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso 1 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117956

## 2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2009 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/09)
Número de préstamos vivos	1	1
Saldo vivo (euros)	107.835.000,00	107.835.000,00
Saldo medio de los préstamos	107.835.000,00	107.835.000,00
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	107.835.000,00	107.835.000,00
Número de préstamos en mora +90 días	0	0
Saldo préstamos en mora +90 días	0	0
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,00%
Número de préstamos fallidos	0	0
Saldo de los préstamos fallidos	0	0
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	0,00%
Último vencimiento de la cartera	4 de octubre de 2011	4 de octubre de 2011
Tipo de interés aplicado	3,914%	0,739%
Diferencial aplicado	0,95%	0,95%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	77,03%	99,16%

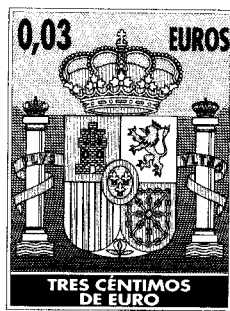
### 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2009 las características principales del Bono emitido por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Tipo implícito	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Bono	107.835.000,00	107.835.000,00	1,689%	31-03-10	Trimestral



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DEUDA PÚBLICA



OK2117957

### **3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

#### **3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos**

##### Morosidad y Fallidos

El Préstamo está al corriente de pago, la tasa de morosidad y de fallidos es 0,00%.

##### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2009, el LTV medio ponderado del Préstamo Hipotecario se situaba en 99,16% que compara con un ratio de 77,03% en la Fecha de Constitución del Fondo.

##### Concentración por deudor.

Al tratarse de un único préstamo hipotecario, la evolución del Fondo depende directamente de la evolución de dicho préstamo.

#### **3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés**

El interés devengado por el Bono en cada Período de Interés será igual al resultante de la totalidad de las cantidades ingresadas correspondientes al pago de intereses derivados del Préstamo Hipotecario, una vez deducidas aquellas cantidades que de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos tengan preferencia de pago.

En consecuencia el Fondo no tiene riesgo de tipos de interés.

#### **3.3. Otros riesgos**

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

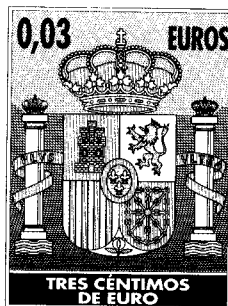
### **4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2009**

#### **4.1. Amortización anticipada**

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2009 fue de 0,00 %



CLASE 8.ª



OK2117958

#### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2009 alcanzó el 0,00% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

La tasa de fallidos de la cartera al cierre de 2009 alcanzó el 0,00% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 0,00% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado del Préstamo Hipotecario durante 2009 fue del 3,642%.

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

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el Fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2009	Amortización durante 2009	% Amortización	Intereses Pagados en 2009 (*)	Tipo Implícito a 31/12/2009
Bono	107.835.000,00	107.835.000,00	0,00	0,00%	2.713.640,86	1,689%
Total	107.835.000,00	107.835.000,00	0,00	-	2.713.640,86	1,689%

(\*) Los intereses pagados durante el 2009 serán los Recursos Disponibles de Fondo, normalmente el importe del Préstamo neto de todos los gastos incurridos por el Fondo más los intereses generados en la cuenta de Tesorería del Fondo durante el 2009.

A 31 de diciembre de 2009, no hay ningún importe pendiente de pago del Bono emitido por el fondo.

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

No hay importes pendientes de pago.

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

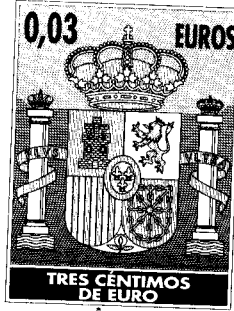
El Bono emitido por el Fondo no cuenta con calificación por parte de ninguna Agencia de Calificación.





CLASE 8.<sup>a</sup>

del 01/01/2009



OK2117960

- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al que cada uno tiene en la actualidad.
- Tasa de fallidos de 0%
- Recuperaciones del 0% a los 12 meses

Fecha	Bono	
	Saldo Nominal Pendiente	Intereses pagados
05-oct-09	107.835.000,00	0,00
04-ene-10	107.835.000,00	438.804,84
04-abr-10	107.835.000,00	443.729,31
04-jul-10	107.835.000,00	448.653,77
04-oct-10	107.835.000,00	448.653,77
04-ene-11	107.835.000,00	438.804,84
04-abr-11	107.835.000,00	443.729,31
04-jul-11	107.835.000,00	448.653,77
04-oct-11	0,00	399.409,12

### 7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2009, no se estima que durante el ejercicio 2010 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la escritura de Constitución del Fondo.

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 23 de enero de 2015.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que no pueda producirse alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en la Escritura de Constitución durante el ejercicio 2010.

### 7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con Fecha 22 de enero de 2010, se procedió a modificar las condiciones del Préstamo Hipotecario titulado a solicitud del deudor.

Dicha modificación se propuso a raíz de la última valoración del inmueble hipotecado, que implicaba la ruptura del límite permitido del ratio de LTV establecido en 77%.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**

CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117961

La modificación se realizó con pleno acuerdo de las partes y siguiendo todos los procedimientos formales establecidos en los contratos del Fondo y ante notario.

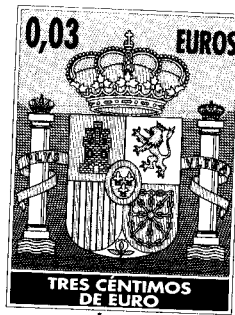
La modificación fue comunicada a la CNMV.

#### **7.4. Estados Financieros adjuntos.**

Se incluye como anexo de este informe de gestión el estado financiero público S.05.5.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREO



OK2117962

**ANEXO I**



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
P. 001 1974/1975



OK2117963

**Entidades**  
**SOCIETE GENERALE, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**

S051



CLASE 8.<sup>a</sup>

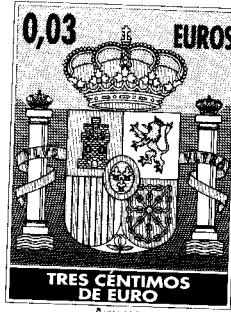


OK2117964

	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0 0030	0,00	0 0030	0,00	0 0150	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0031	0,00	0 0031	0,00	0 0151	0,00
Préstamos hipotecarios	1 0032	107.835.000,00	1 0032	107.835.000,00	1 0152	107.835.000,00
Cédulas hipotecarias	0 0033	0,00	0 0033	0,00	0 0153	0,00
Préstamos a promotores	0 0034	0,00	0 0034	0,00	0 0154	0,00
Préstamos a PYMES	0 0035	0,00	0 0035	0,00	0 0155	0,00
Préstamos a empresas	0 0036	0,00	0 0036	0,00	0 0156	0,00
Préstamos Corporativos	0 0037	0,00	0 0037	0,00	0 0157	0,00
Cédulas territoriales	0 0038	0,00	0 0038	0,00	0 0158	0,00
Bonos de tesorería	0 0039	0,00	0 0039	0,00	0 0159	0,00
Deuda subordinada	0 0040	0,00	0 0100	0,00	0 0160	0,00
Créditos AAAPP	0 0041	0,00	0 0101	0,00	0 0161	0,00
Préstamos consumo	0 0042	0,00	0 0102	0,00	0 0162	0,00
Préstamos automoción	0 0043	0,00	0 0103	0,00	0 0163	0,00
Arrendamiento financiero	0 0044	0,00	0 0104	0,00	0 0164	0,00
Cuentas a cobrar	0 0045	0,00	0 0105	0,00	0 0165	0,00
Derechos de crédito futuros	0 0046	0,00	0 0106	0,00	0 0166	0,00
Bonos de titulización	0 0047	0,00	0 0107	0,00	0 0167	0,00
Otros	0 0048	0,00	0 0108	0,00	0 0168	0,00
Total	1 0050	107.835.000,00	1 0110	107.835.000,00	1 0170	107.835.000,00



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

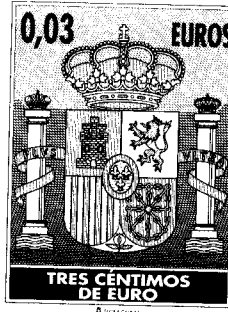


OK2117965

	Situación actual		situación cierre anual anterior	
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0,00	0210	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0,00	0211	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	0,00	0212	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0,00	0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204	0,00	0214	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205	0,00	0215	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117966

**S051 CUADRO C**  
**Total Impagados**

	nº de activos	principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deuda/ tasación
Hasta 1 mes	0 0710	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0 0731	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0 0712	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0 0702	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0 0705	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0 0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0 0719	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0 0717	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0 0718	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0 0700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

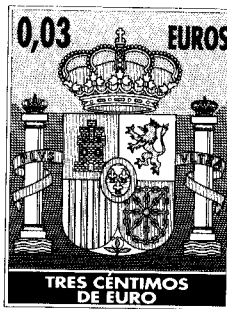
**Impagados con garantía real**

	nº de activos	principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deuda/ tasación
Hasta 1 mes	0 0760	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0 0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0 0762	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0 0773	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0 0774	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0 0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0 0776	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0 0777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0 0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0 0779	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117968

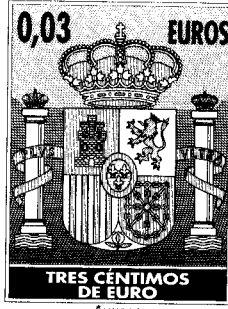
**S051 CUADRO E**  
**Vida residual de los activos cedidos al fondo**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	0,00	1320	0,00	1340	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	1341	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	1342	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	107.835.000,00	1323	0,00	1343	107.835.000,00
Entre 5 y 10 años	1304	0,00	1324	0,00	1344	0,00
Superior a 10 años	1305	0,00	1325	0,00	1345	0,00
Total	5996	107.835.000,00	6320	0,00	6546	107.835.000,00
Vida residual media ponderada (años)	1,307		1,327	0,00	1,347	
<b>Antigüedad</b>	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
Antigüedad media ponderada	Años	3	Años	4,00	Años	0
		0,630		0,632		0,634





CLASE 8.<sup>a</sup>



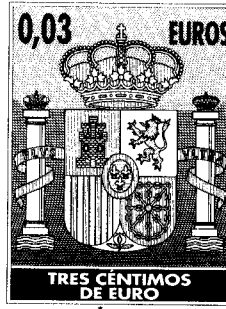
OK2117969

**S052 CUADRO A**

denominación serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº pasivos emitidos	valor nominal	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor nominal	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor nominal	valor medio de los pasivos
Private (GARES)	3002	107.835.000,00	0,00	3002	107.835.000,00	0,00	3002	107.835.000,00	0,00
Total	3002	107.835.000,00	2,84	3002	107.835.000,00	0,00	3002	107.835.000,00	4,88



CLASE 8.<sup>a</sup>



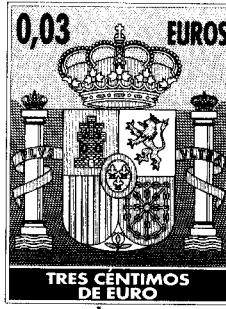
OK2117970

**S052 CUADRO B**  
4line

denominación serie	Grado de subordenación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses pendiente	Intereses impagados	Total pendiente
Primer (CUBS)	US	0000	0,00	0,00	0,00	0	450.560,04	107.835.000,00	0,00	0,00	0,00	107.835.000,00
Total						0	450.560,04	107.835.000,00	0,00	0,00	0,00	107.835.000,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117971

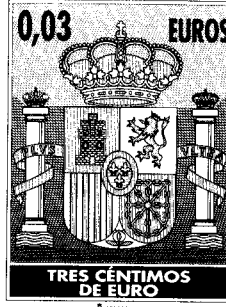
**SISE CUADRO C**

Serie	denominación serie	Fecha final	Situación actual		Intereses		Situación clase actual				
			Anualización principal	Pagos acumulados	pagos del periodo	pagos del periodo	Anualización principal	Pagos acumulados	pagos del periodo	Pagos acumulados	
04172015	04172015	04/12/2015	0,00	12.267.000,00	1.247.000,00	0,00	0,00	0,00	12.267.000,00	0,00	0,00
04172015	04172015	04/12/2015	0,00	12.267.000,00	1.247.000,00	0,00	0,00	0,00	12.267.000,00	0,00	0,00
<b>Total</b>			<b>0,00</b>	<b>24.534.000,00</b>	<b>2.494.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>24.534.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPORTE DE LA CLASE



OK2117972

**S052 CUADRO D**

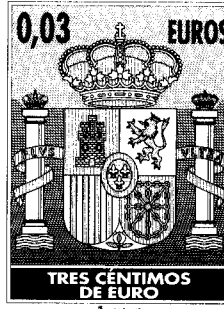
Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
V85076271		3310	3330	3360	3360	3370

22/05/2007



**CLASE 8.ª**

SA 01/19/2018



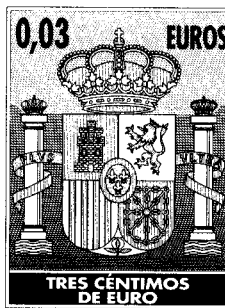
OK2117973

	Situación Actual	Situación cierre anual		Denominación
<b>S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)</b>				
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 0,00	1010 0,00		
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020 0,00%	1020 0,00%		
3. Exceso de spread (%)	0040 0,00%	1040 0,00%		
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 0,00	1050 0,00		
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 0,00	1070 0,00		
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 0,00	1080 0,00		
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez	0090 0,00	1090 0,00		
8. Subordinación de series (S/N)	0110 0,00	1110 0,00		
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 0,00%	1120 0,00%		
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 0,00%	1150 0,00%		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 0,00%	1160 0,00%		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0,00	1170 0,00		
13. Otros (S/N)	0180 0,00	1180 0,00		
<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>				
Permutas financieras de tipos de interés	0210 NIF	1220 0,00		
Otras permutas financieras	0220 0,00	1230 0,00		
Contraparte de la Línea de Liquidez	0230 0,00	1240 0,00		
Entidad avalista	0240 0,00	1250 0,00		
Contraparte del derivado de crédito	0250 0,00	1260 0,00		
	0260 0,00	1270 0,00		



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

de timbre



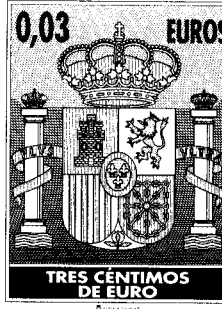
OK2117974



OK2117975

**CLASE 8.ª**

VALOR CANCELADO



**S055 CUADRO A**  
**Distribución geográfica activos titulizados**

	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Andalucía	0 0425	0 0478	0 0504	0 0538	0 0538	0,00
Aragón	0 0427	0 0470	0 00	0 00	0 0531	0,00
Asturias	0 0428	0 0460	0 00	0 00	0 0532	0,00
Baleares	0 0429	0 0455	0 00	0 00	0 0533	0,00
Canarias	0 0430	0 0461	0 00	0 00	0 0534	0,00
Cantabria	0 0431	0 0452	0 00	0 00	0 0535	0,00
Castilla-León	0 0432	0 0433	0 00	0 00	0 0536	0,00
Castilla-La Mancha	0 0433	0 0484	0 00	0 00	0 0537	0,00
Cataluña	1 0434	1 0489	107.835.000,00	107.835.000,00	1,00	107.835.000,00
Ceuta	0 0435	0 0497	0 00	0 00	0 0539	0,00
Extremadura	0 0436	0 0498	0 00	0 00	0 0540	0,00
Galicia	0 0437	0 0499	0 00	0 00	0 0541	0,00
Madrid	0 0438	0 0490	0 00	0 00	0 0542	0,00
Mejilla	0 0439	0 0491	0 00	0 00	0 0543	0,00
Murcia	0 0440	0 0492	0 00	0 00	0 0544	0,00
Navarra	0 0441	0 0493	0 00	0 00	0 0545	0,00
La Rioja	0 0442	0 0494	0 00	0 00	0 0546	0,00
Comunidad Valenciana	0 0443	0 0495	0 00	0 00	0 0547	0,00
País Vasco	0 0444	0 0496	0 00	0 00	0 0548	0,00
Total España	0 0445	0 0497	0 00	0 00	0 0549	0,00
Otros países Unión Europea	0 0446	0 0498	0 00	0 00	0 0550	0,00
Resto	0 0447	0 0499	0 00	0 00	0 0551	0,00
Total general	1 0450	1 0501	107.835.000,00	107.835.000,00	1	107.835.000,00

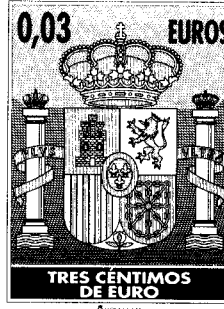






**CLASE 8.<sup>a</sup>**

LIBRE DE GARANTÍA



OK2117977

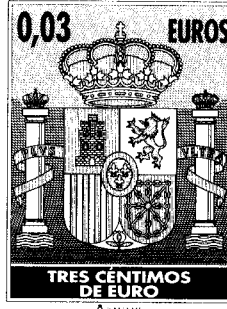
**S055 CUADRO C**

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0% - 40%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
40% - 60%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
60% - 80%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
80% - 100%	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00
100% - 120%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
120% - 140%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
140% - 160%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
superior al 160%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00
Media ponderada (%)						



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
A. 190.00000



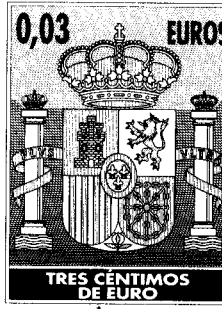
OK2117978



OK2117979

CLASE 8.<sup>a</sup>

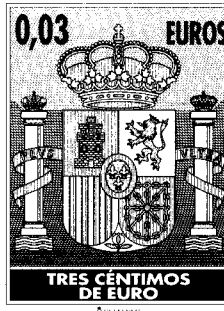
AL 31/12/2013



S055 CUADRO E Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía inferior al 1%	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
1500	1500	107.835.000,00	1542	107.835.000,00	1554	107.835.000,00
1% - 1,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1,5% - 1,99%	1502	0,00	1544	0,00	1583	0,00
2% - 2,49%	1503	0,00	1545	0,00	1606	0,00
2,5% - 2,99%	1504	0,00	1546	0,00	1608	0,00
3% - 3,49%	1505	0,00	1547	0,00	1608	0,00
3,5% - 3,99%	1506	0,00	1548	0,00	1610	0,00
4% - 4,49%	1507	0,00	1549	0,00	1611	0,00
4,5% - 4,99%	1508	0,00	1550	0,00	1612	0,00
5% - 5,49%	1509	0,00	1551	0,00	1613	0,00
5,5% - 5,99%	1510	0,00	1552	0,00	1614	0,00
6% - 6,49%	1511	0,00	1553	0,00	1616	0,00
6,5% - 6,99%	1512	0,00	1554	0,00	1616	0,00
7% - 7,49%	1513	0,00	1555	0,00	1617	0,00
7,5% - 7,99%	1514	0,00	1556	0,00	1618	0,00
8% - 8,49%	1515	0,00	1557	0,00	1619	0,00
8,5% - 8,99%	1516	0,00	1558	0,00	1620	0,00
9% - 9,49%	1517	0,00	1559	0,00	1621	0,00
9,5% - 9,99%	1518	0,00	1560	0,00	1622	0,00
Superior al 10%	1519	0,00	1561	0,00	1623	0,00
Total	1520	0,00	1562	0,00	1624	0,00
Total de interés medio ponderado (%)	854,2	0,00	938,4	0,00	1624	0,00



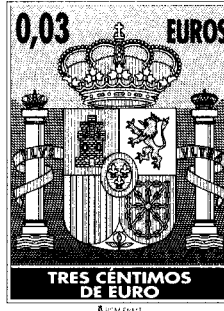
**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS DE ESPAÑA



OK2117980



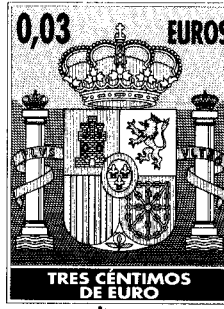
**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
 10 000 000 000



OK2117981

**S055 CUADRO G**

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00
EEUU Dólar - USD	3.000	3.110	3.220	3.250
Japón Yen - JPY	3.070	3.120	3.290	3.300
Reino Unido Libra - GBP	3.030	3.130	3.370	3.370
Otros	3.040	3.140	3.300	3.300
<b>Total</b>	<b>13.140</b>	<b>13.190</b>	<b>13.580</b>	<b>13.670</b>



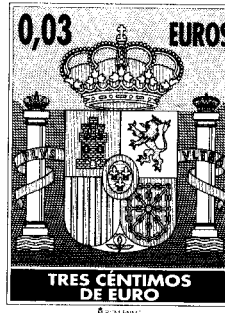
OK2117982

**CLASE 8.ª**  
VALOR FISCAL

<b>S.06</b>
<b>Denominación del Fondo: WHITE TOWER, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
<b>Estados agregados: No</b>
<b>Periodo: 2º Semestre</b>
<b>Ejercicio: 2009</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
SERVICIO DE CORREOS



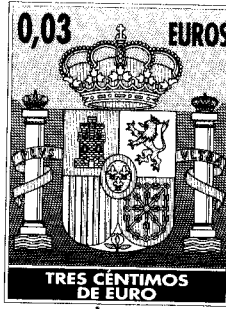
OK2117983

**FORMULACIÓN**



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OK2117984

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Trujillo del Valle

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Bunzl Csonka

\_\_\_\_\_  
D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 69 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0K2117916 al 0K2117984, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2010

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin  
Secretario del Consejo