

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 2010**

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 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 2, el trabajo se ha realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. Como se indica en la nota 6.1 el epígrafe Activos financieros a largo plazo - Derechos de Crédito incluye un importe de 107.446 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 registrada una corrección de valor por deterioro para los derechos de crédito indicados de 24.946 miles de euros. No hemos dispuesto de las cuentas anuales auditadas de Azorallon, S.L. a 31 de diciembre de 2010, 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 en las correcciones de valor por repercusión de pérdidas y, consecuentemente, en las cuentas anuales del Fondo. Como consecuencia de esta misma situación nuestra opinión de auditoría del ejercicio 2009 incluyó una salvedad por limitación al alcance por esta cuestión.

3. 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 2 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

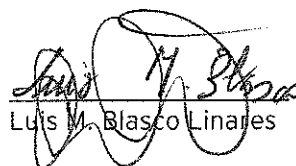
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 N° 01/11/04632
COPIA GRATUITA

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

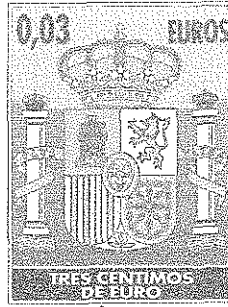
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 50530)


Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

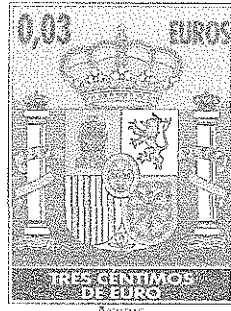


OK6820797

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



CLASE 8.ª



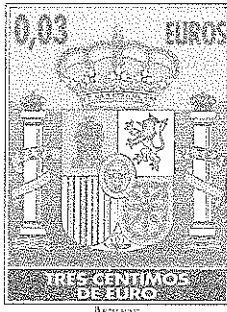
OK6820798

ÍNDICE

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



CLASE 8.ª

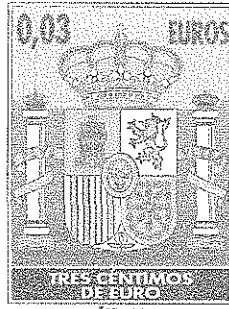


OK6820799

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

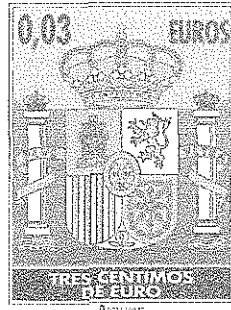


OK6820800

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

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		82.500	82.300
I. Activos financieros a largo plazo	6	82.500	82.300
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificado de Transmisión Hipotecaria		107.446	107.835
Correcciones de valor por deterioro de activos		(24.946)	(25.535)
Derivados		-	-
Otros activos financieros			
Otros		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		559	469
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
III. Activos financieros a corto plazo	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		-	-
IV. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	559	469
Tesorería		559	469
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		83.059	82.769



OK6820801

CLASE 8.ª

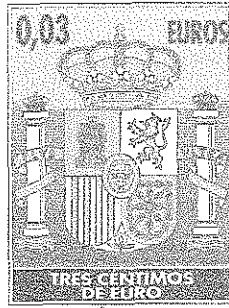
WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		82.553	82.300
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	82.553	82.300
Obligaciones y otros valores no negociables			
Serie no subordinada		107.499	107.835
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(24.946)	(25.535)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		506	469
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	8	487	450
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie no subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		487	450
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		19	19
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	2
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
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		-	-
TOTAL PASIVO		83.059	82.769



CLASE 8.ª



OK6820802

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK6820803

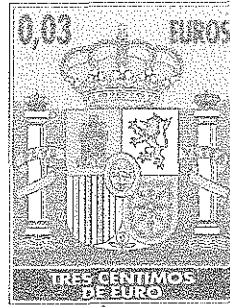
WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.866	2.786
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	1.866	2.785
Otros activos financieros	-	1
2. Intereses y cargas asimilados	(1.794)	(2.714)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.794)	(2.714)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	72	72
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	-	-
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(72)	(72)
Comisión de sociedad gestora	(16)	(16)
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)	(5)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	589	(25.535)
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	(589)	25.535
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-



CLASE 8.ª

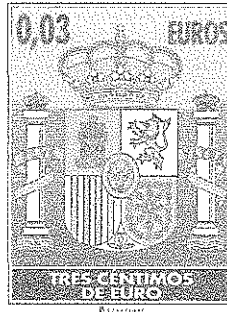


OK6820804

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK6820805

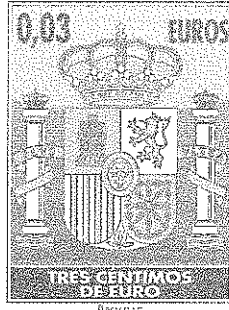
WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>

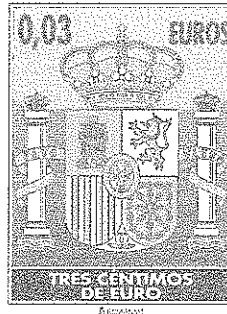


CLASE 8.ª



OK6820806

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6820807

CLASE 8.ª

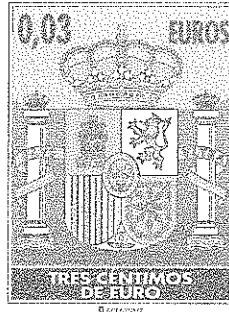
WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2010	2009	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	37	(1.214)	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	108	(1.143)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	1.865	2.785	
Intereses pagados por valores de titulización	(1.757)	(3.930)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-	
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	2	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(71)	(71)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(16)	(16)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(50)	(50)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(1)	
Comisiones variables pagadas	-	-	
Otras comisiones	(4)	(4)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	-	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	53	-	
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	53	-	
Cobros por amortización de derechos de crédito	389	-	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(336)	-	
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	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	90	(1.214)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	469	1.683
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	559	469



CLASE 8.ª

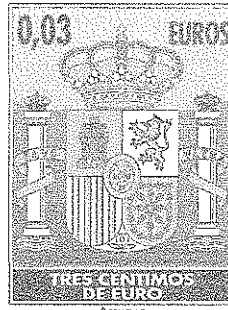


OK6820808

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6820809

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

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 al fondo 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.

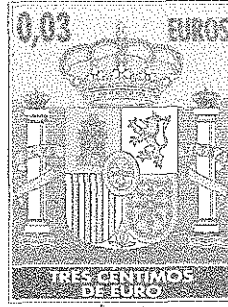
b) Transmisión del Fondo

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.ª



OK6820810

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:

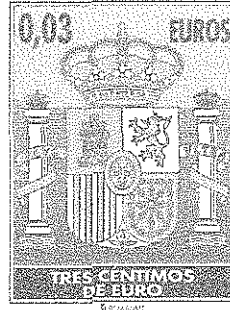
- al amortizarse íntegramente el Certificado de Transmisión de Hipoteca;
- al amortizarse íntegramente el Bono;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) Cuando, en una fecha de pago, el importe del saldo vivo pendiente del Certificado 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.ª



OK6820811

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 (5ª) 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.

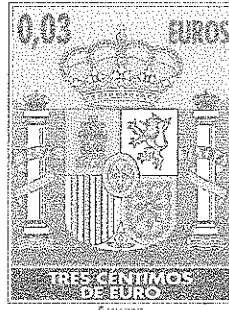
g) Administrador del Certificado de Transmisión Hipotecaria

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.



OK6820812

CLASE 8.ª

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

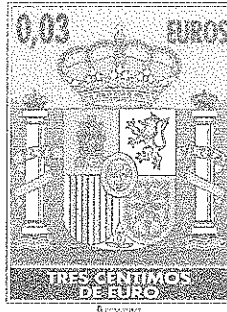
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas 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 2010. 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.ª



OK6820813

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

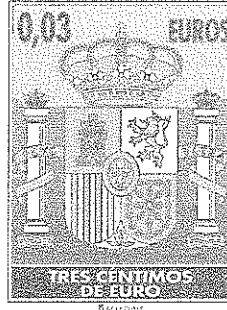
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



OK6820814

CLASE 8.ª

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.

d) Activos dudosos

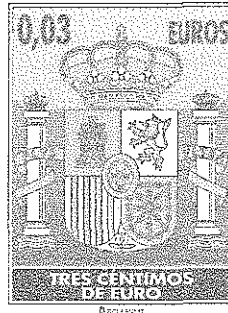
El valor en libros de los epígrafes "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y deudas de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquellos que presenten dudas 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.



CLASE 8.ª



OK6820815

- 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.

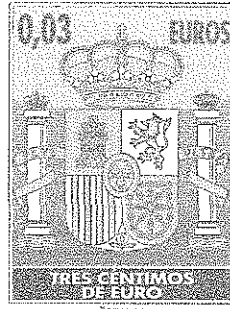
- f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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.



CLASE 8.ª



OK6820816

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.

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.

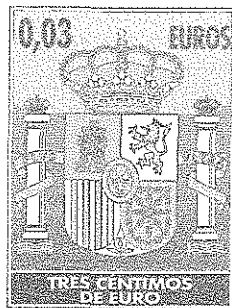
Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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.



CLASE 8.ª



OK6820817

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

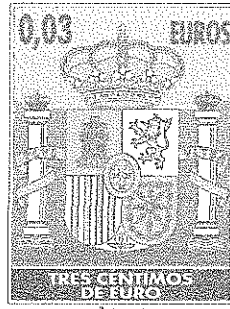
La cancelación o baja del pasivo se pondrá a realizar, una vez dado de baja el activo afectado.

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.



OK6820818

CLASE 8.ª

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 reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en 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.

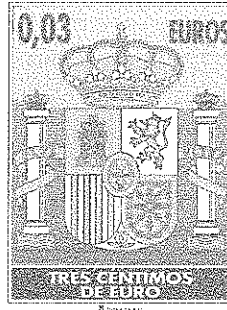
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

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

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

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



OK6820819

CLASE 8.ª

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

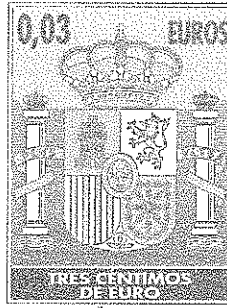
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas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

- Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100

Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
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	100,0	100,0

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



OK6820820

CLASE 8.ª

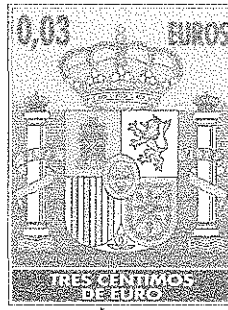
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.



CLASE 8.ª



OK6820821

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

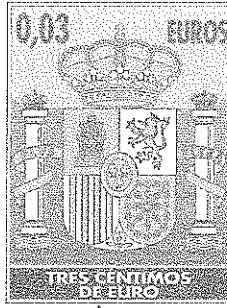
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
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	100,0	100,0



CLASE 8.ª



OK6820822

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

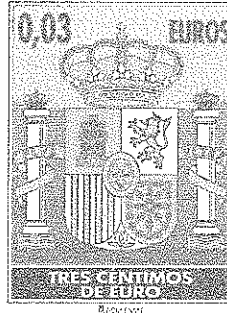
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo conforme a la valoración realizada por FDPSallvils Commercial Limited, de acuerdo con las prácticas y principios establecidos por RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors). Esta valoración ha sido proporcionada por el administrador del préstamo.,

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 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.



CLASE 8.ª



OK6820823

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.

- 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 se ha estructurado de tal manera que 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.

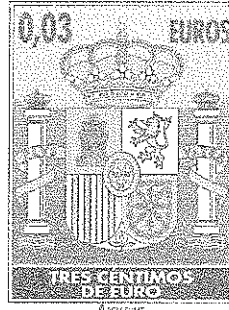
En consecuencia el Fondo no tiene riesgo de tipo de interés.

- 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.



CLASE 8.ª



OK6820824

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 2010 y 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.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	82.500	82.300
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	559	469
Total Riesgo	<u>83.059</u>	<u>82.769</u>



CLASE 8ª



OK6820825

6. ACTIVO FINANCIERO

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	107.446	-	107.446
Correcciones de valor por deterioro del activo	(24.946)	-	(24.946)
	<u>82.500</u>	<u>-</u>	<u>82.500</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	107.835	-	107.835
Correcciones de valor por deterioro del activo	(25.535)	-	(25.535)
	<u>82.300</u>	<u>-</u>	<u>82.300</u>

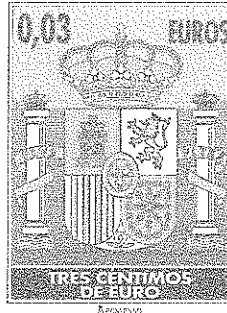
6.1 Derechos de crédito

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 Societé Générale, S.A., Sucursal en España a Azorallon, S.L. para la compra del Centro Comercial y de ocio "Herón City" situado en Barcelona.

La fecha de vencimiento del derecho de crédito es el 4 de diciembre de 2011.

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^{er}) día hábil último del mes anterior al comienzo de cada período de interés.

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



OK6820826

CLASE 8.ª

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Miles de euros			
2010			
Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	107.835	- (389)	107.446
Correcciones de valor por deterioro de activos	(25.535)	- 589	(24.946)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.866 (1.866)	-
	<u>82.300</u>	<u>1.866 (1.666)</u>	<u>82.500</u>

Miles de euros			
2009			
Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
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) (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 2010 y 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés era del 1,830% (2009: 1,66%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 1.866 miles de euros (2009: 2.785 miles de euros), no quedando ninguno pendiente de vencimiento ni en 2010 ni en 2009.

Durante el ejercicio 2010 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 ingreso por un exceso en el deterioro en el activo financiero por importe de 589 miles de euros, (2009: 25.535 miles de euros de deterioro) 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.



CLASE 8.ª



OK6820827

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.

A pesar de estar al corriente de pago a 31 del 12 del 2010, el Derecho de Crédito se ha reclasificado a “derecho de crédito de dudoso cobro” como consecuencia del deterioro estimado en la garantía del mismo. Si bien el deterioro contemplado es de 25 millones de euros y el saldo del derecho de crédito es de 107 millones de euros, se ha reclasificado la totalidad del saldo del derecho de crédito.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en balance a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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:

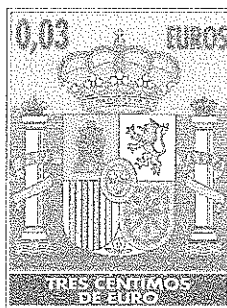
- Subcuenta de principal en la que se contabilizarán los “cobros del principal”, es decir, cualquier cantidad satisfecha en concepto de principal, indemnizaciones provenientes de las primas de seguros y cualquier cantidad en concepto de principal recuperada por ejecución del préstamo, la hipoteca o las 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 2010 no se han devengado intereses de la cuenta de cobros (2009: mil euros).



CLASE 8.ª



OK6820828

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores no negociables			
Serie no subordinada	107.499	-	107.499
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(24.946)	-	(24.946)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	487	487
	<u>82.553</u>	<u>487</u>	<u>83.040</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores no negociables			
Serie no subordinada	107.835	-	107.835
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	450	450
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(25.535)	-	(25.535)
	<u>82.300</u>	<u>450</u>	<u>82.750</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.



CLASE 8.ª



OK6820829

- c) 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.
- d) Es no a la orden.
- e) No es objeto de calificación crediticia por ninguna agencia de calificación.

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 AB 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.

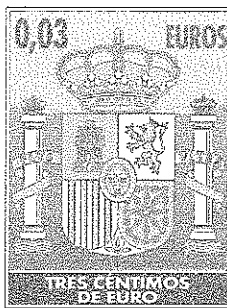
A la amortización del Bono se aplicarán todos los importes de principal disponibles en la fecha de pago que se trata, con sujeción a la orden de prelación de pagos prevista en la escritura de constitución del Fondo.

El movimiento de las obligaciones y otros valores negociables durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			Saldo final
Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final	
Serie no subordinada	107.835	-	(336)	107.499
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(25.535)	589	-	(24.946)
Intereses y gastos devengados no vencidos	450	1.794	(1.757)	487
	<u>82.750</u>	<u>2.383</u>	<u>(2.093)</u>	<u>83.040</u>



CLASE 8.^a



OK6820830

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Serie no subordinada	107.835	-	-	107.835
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	(25.535)	-	(25.535)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.666	2.714	(3.930)	450
	<u>109.501</u>	<u>(22.821)</u>	<u>(3.930)</u>	<u>82.750</u>

El cálculo de la vida media y de la duración del Bono está 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 los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses del Bono de Titulización por importe de 1.794 miles de euros (2009: 2.714 miles de euros), de los que 487 miles de euros (450 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

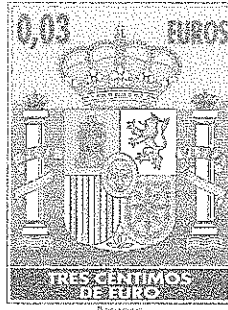
9. SITUACIÓN FISCAL

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.



CLASE 8.ª



OK6820831

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.

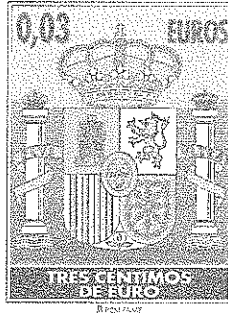
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros).

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.



CLASE 8.ª

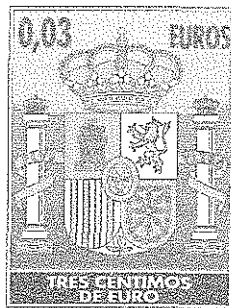


OK6820832

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6820833

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

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

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 esta 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 escritura de constitución se remitió a la CNMV para su inscripción en los registros. Dicha inscripción 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. La fecha de vencimiento del préstamo es el 4 de diciembre de 2011. 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.ª



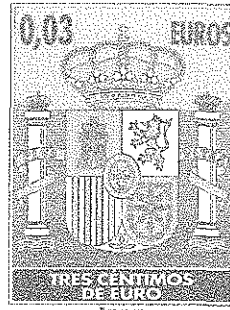
OK6820834

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.



OK6820835

CLASE 8.ª

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2010 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de préstamos vivos	1	1
Saldo vivo (euros)	107.835.000,00	107.498.829,56
Saldo medio de los préstamos	107.835.000,00	107.498.829,56
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	107.835.000,00	107.498.829,56
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	21 de diciembre de 2011	21 de diciembre de 2011
Tipo de interés aplicado	4,864%	1,830%
Diferencial aplicado	0,95%	0,95%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	77,03%	1,3024%

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2010 las características principales del Bono emitido por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (31/12/2010)	Saldo actual	Tipo Implícito	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Bono	107.835.000,00	107.498.829,56	1,83%	31/03/2011	Trimestral

3. Principales riesgos e incertidumbres

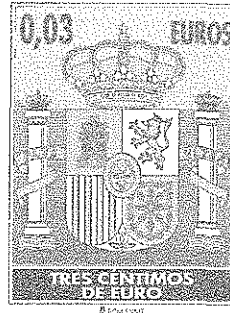
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

El Préstamo está al corriente de pago.



CLASE 8.ª



OK6820836

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2010, el LTV medio ponderado del Préstamo Hipotecario se situaba en 1,3024% que compara con un ratio de 77,03% en la Fecha de Constitución del Fondo.

La variación del LTV se ha obtenido de la aplicación de la valoración realizada por un experto independiente del inmueble hipotecado. Copia de dicha valoración ha sido entregada a la Sociedad Gestora por el administrador del préstamo.

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 tipo de interés.

3.3. Otros riesgos

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

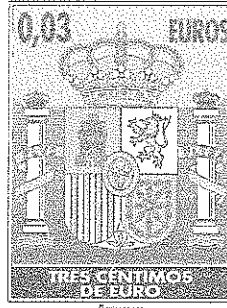
4. Evolución del fondo en el ejercicio 2010

4.1. Amortización anticipada

Durante 2010, con el acuerdo previo de los diferentes participantes del fondo, se modificaron ciertas condiciones del préstamo titulizado de tal manera que parte de los excedentes de caja generados por el deudor en su actividad se asignaran a la amortización anticipada del préstamo.



CLASE 8.ª



OK6820837

En este sentido, durante 2010 se amortizó un total de 336.170,44 euros. Este importe represente una tasa de amortización anticipada equivalente del 0,31%.

4.2. Morosidad y Fallidos

Dado que la cartera titulizada está compuesta por un único activo y este se encuentra al corriente de pago, la tasa de morosidad y de fallido al cierre de 2010 fue del 0,00% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés del Préstamo Hipotecario a 31 de diciembre de 2010 fue de 1,830%.

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 al Bono de Titulización:

Bono de titulización	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagados en 2010 (*)	Tipo Implícito a 31/12/2010
Bono	107.835.000,00	107.498.829,56	336.170,44	0,31%	1.793.906,43	1,811%
Total	107.835.000,00	107.498.829,56	336.170,44	0,31%	1.793.906,43	1,811%

(*) Los intereses pagados durante el 2010 corresponden 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.

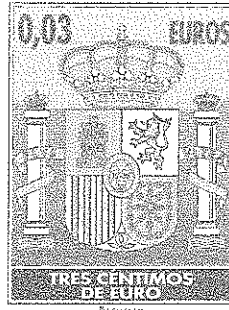
A 31 de diciembre de 2010, no hay ningún importe pendiente de pago del Bono emitido por el fondo.

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

No hay importes pendientes de pago.



CLASE 8.ª



OK6820838

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.

5. Generación de flujos de caja en 2010.

Los flujos financieros de intereses generados por el Préstamo Hipotecario generados durante 2010 han ascendido a 1,8 millones de euros.

Durante 2010 se han producido amortizaciones de principal por un importe de 336.170 euros.

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

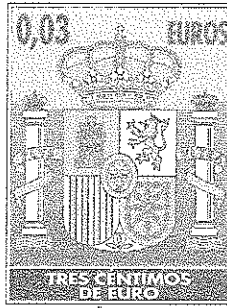
El principal riesgo de la cartera se deriva del hecho de tratarse de un único activo.

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

El Fondo no cuenta con mejoras de crédito.

6.3. Triggers del fondo.

El Fondo no cuenta con Triggers.



OK6820839

CLASE 8.ª

7. Perspectivas del fondo

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

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de Bonos que generará la cartera de préstamos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 0%
- 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			Intereses pagados
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización		
04-oct-10	107.498.829,56		0,00	455911,91
04-ene-11	107.498.829,56		0,00	487.463,20
04-abr-11	107.498.829,56		0,00	474.928,14
04-jul-11	107.498.829,56		0,00	480.255,66
04-oct-11	107.498.829,56		0,00	485.583,18
21-dic-11	0,00	107.498.829,56		432.307,94

7.2. Liquidación anticipada

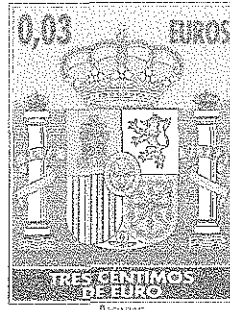
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2010, no se estima que durante el ejercicio 2011 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la escritura de Constitución del Fondo.

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 correspondiente al vencimiento del préstamo hipotecaria, es decir, el 21 de diciembre de 2011.

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 2011.



CLASE 8.ª



OK6820840

7.3. Hechos posteriores al cierre.

A la fecha de la emisión del presente informe, el deudor ha solicitado una modificación en las condiciones contractuales del préstamo.

Dichas modificaciones afectan a la titularidad de las acciones del deudor por lo que ha sido comunicado al bonista para su aceptación.

El representante legal del bonista ha remitido a la sociedad gestora una carta fechada a 23 de febrero de 2011 por la cual se aceptan las modificaciones propuestas. Dicha aceptación ha sido comunicada al deudor y al administrador del préstamo (Societe Generale). Como continuación de dicha comunicación se están llevando a cabo los trabajos para completar la formalización legal de las modificaciones a través de un contrato público.

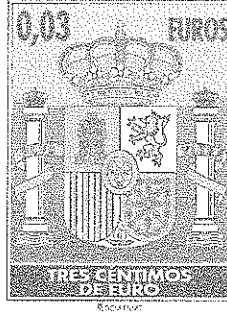
A fecha del presente informe, la novación del contrato de préstamo todavía no se ha realizado, si bien se espera se realice en breve plazo.

7.4. Estados Financieros adjuntos.

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



CLASE 8.ª



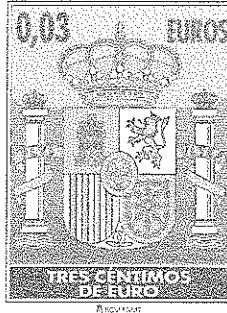
OK6820841

S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

	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
Aragón	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Asturias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Baleares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Canarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cantabria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Castilla-León	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Castilla-La Mancha	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cataluña	1,00	107.446.000,00	1,00	107.835.000,00	1,00	107.835.000,00
Ceuta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Extremadura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Galicia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Madrid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Medida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Murcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Navarra	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
La Rioja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comunidad Valenciana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
País Vasco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total España	1,00	107.446.000,00	1,00	107.835.000,00	1,00	107.835.000,00
Otros países Unión Europea	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total (general)	1,00	107.446.000,00	1,00	107.835.000,00	1,00	107.835.000,00



CLASE 8.^a



OK6820842

S085 CUADRO B

Plano / Anexo Estructura

Elvo - SAR

Elvo - SAR - IUD

Elvo - SAR - QIP

Elvo - SAR - QIP

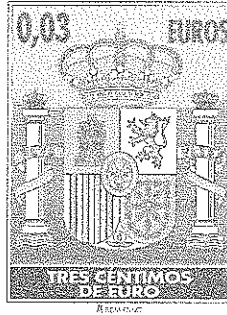
Elvo - SAR - QIP

TOTAL

Clase	Subclase	Código	Descripción	Cantidad	Valor
1	1	101	...	...	...
1	1	102	...	...	...
1	1	103	...	...	...
1	1	104	...	...	...
1	1	105	...	...	...
1	1	106	...	...	...
1	1	107	...	...	...
1	1	108	...	...	...
1	1	109	...	...	...
1	1	110	...	...	...
1	1	111	...	...	...
1	1	112	...	...	...
1	1	113	...	...	...
1	1	114	...	...	...
1	1	115	...	...	...
1	1	116	...	...	...
1	1	117	...	...	...
1	1	118	...	...	...
1	1	119	...	...	...
1	1	120	...	...	...
1	1	121	...	...	...
1	1	122	...	...	...
1	1	123	...	...	...
1	1	124	...	...	...
1	1	125	...	...	...
1	1	126	...	...	...
1	1	127	...	...	...
1	1	128	...	...	...
1	1	129	...	...	...
1	1	130	...	...	...
1	1	131	...	...	...
1	1	132	...	...	...
1	1	133	...	...	...
1	1	134	...	...	...
1	1	135	...	...	...
1	1	136	...	...	...
1	1	137	...	...	...
1	1	138	...	...	...
1	1	139	...	...	...
1	1	140	...	...	...
1	1	141	...	...	...
1	1	142	...	...	...
1	1	143	...	...	...
1	1	144	...	...	...
1	1	145	...	...	...
1	1	146	...	...	...
1	1	147	...	...	...
1	1	148	...	...	...
1	1	149	...	...	...
1	1	150	...	...	...
1	1	151	...	...	...
1	1	152	...	...	...
1	1	153	...	...	...
1	1	154	...	...	...
1	1	155	...	...	...
1	1	156	...	...	...
1	1	157	...	...	...
1	1	158	...	...	...
1	1	159	...	...	...
1	1	160	...	...	...
1	1	161	...	...	...
1	1	162	...	...	...
1	1	163	...	...	...
1	1	164	...	...	...
1	1	165	...	...	...
1	1	166	...	...	...
1	1	167	...	...	...
1	1	168	...	...	...
1	1	169	...	...	...
1	1	170	...	...	...
1	1	171	...	...	...
1	1	172	...	...	...
1	1	173	...	...	...
1	1	174	...	...	...
1	1	175	...	...	...
1	1	176	...	...	...
1	1	177	...	...	...
1	1	178	...	...	...
1	1	179	...	...	...
1	1	180	...	...	...
1	1	181	...	...	...
1	1	182	...	...	...
1	1	183	...	...	...
1	1	184	...	...	...
1	1	185	...	...	...
1	1	186	...	...	...
1	1	187	...	...	...
1	1	188	...	...	...
1	1	189	...	...	...
1	1	190	...	...	...
1	1	191	...	...	...
1	1	192	...	...	...
1	1	193	...	...	...
1	1	194	...	...	...
1	1	195	...	...	...
1	1	196	...	...	...
1	1	197	...	...	...
1	1	198	...	...	...
1	1	199	...	...	...
1	1	200	...	...	...



CLASE B.ª

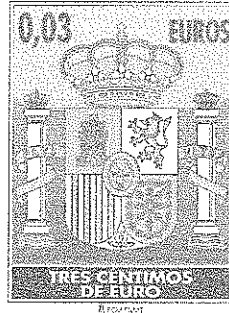


OK6820843

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	107.446.000,00	1	107.835.000,00	0	0,00
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	107.446.000,00	1	107.835.000,00	0	0,00
Media ponderada (%)						



CLASE B.ª



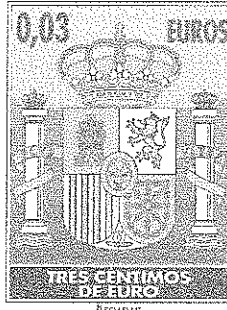
OK6820844

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período	Índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
EUR12		1	107.446.000,00	0,15	1,34
Total		1	107.446.000,00	0,15	1,34



CLASIFI 82.ª

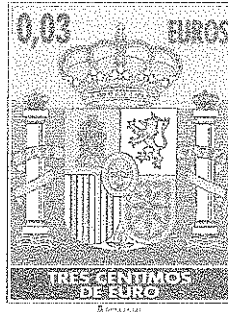


OK6820845

S085 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
1% - 1,49%	1.130	107.446.000,00	1.359	107.835.000,00	0	0,00
1,5% - 1,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2% - 2,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2,5% - 2,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3% - 3,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3,5% - 3,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4% - 4,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4,5% - 4,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5% - 5,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5,5% - 5,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6% - 6,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6,5% - 6,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7% - 7,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7,5% - 7,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8% - 8,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8,5% - 8,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9% - 9,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9,5% - 9,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Superior al 10%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	1.130	107.446.000,00	1.359	107.835.000,00	0	0,00
Total de intereses medio ponderado (%)	5,4	0,00	5,84	1,00	1,00	0,00



CLASE 8.ª



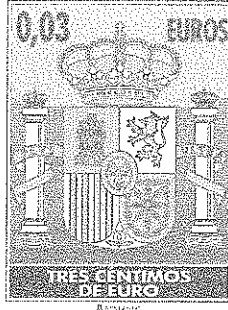
OK6820846

S055 CUADRO F

Categorización	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación final	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeras subindustrias con más concentración	22,00	05	20,91	05	20,00	05
Sector:	100	05	100	05	100	05



CLASIF B 2



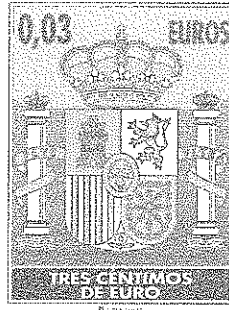
OK6820847

5055 CUADRO G

Dólar / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	n° de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	n° de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar
Euro - EUR	3.950	107.489.000,00	3.950	107.489.000,00
EEUU Dólar - USD	3.974	31,25	3.974	31,25
Japan Yen - JPY	3.720	31,53	3.720	31,53
Reino Unido Libra - GBP	3.751	31,41	3.751	31,41
Otros	3.761	31,25	3.761	31,25
Total	16.056	107.489.037,00	16.056	107.489.037,00



CLASE 8.ª

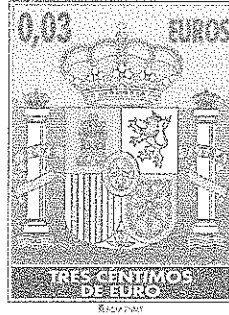


OK6820848

ANEXO I



CLASE 8ª



OK6820849

S051

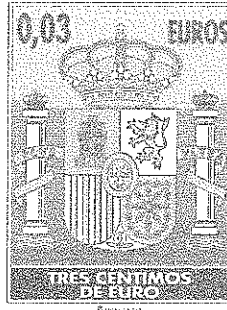
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

SOCIETE GENERALE, SUCURSAL EN ESPAÑA



CLASE 8ª



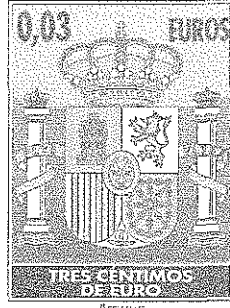
OK6820850

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cliente anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	00001	0,00	00000	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	00002	0,00	00001	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	00003	107.446.000,00	1	10.932	1	107.835.000,00
Cédulas hipotecarias	00004	0,00	00003	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	00005	0,00	00004	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	00007	0,00	00006	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	00008	0,00	00007	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	00009	0,00	00008	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	00010	0,00	00009	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	00011	0,00	00010	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	00012	0,00	00011	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	00013	0,00	00012	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	00014	0,00	00013	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	00015	0,00	00014	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	00019	0,00	00015	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	00017	0,00	00016	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	00018	0,00	00017	0,00	0	0,00
Bonos de titulación	00019	0,00	00018	0,00	0	0,00
Otros	00020	0,00	00019	0,00	0	0,00
Total	1	107.446.000,00	1	10.110	1	107.835.000,00



CLASE 8.ª



OK6820851

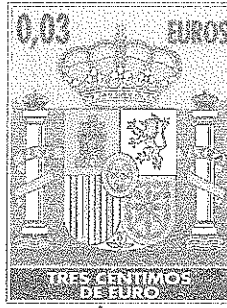
S051 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0,00	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-389.000,00	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0,00	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0,00	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	107.446.000,00	107.835.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK6820852

S061 CUADRO C
Total Impagados

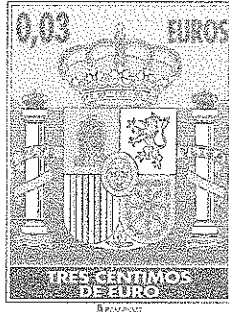
	nº de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deudat./tasación
Desde 1 mes	0 0710	0 0710	0 00	0 0710	0 00	0 0710	0,00
De 1 a 2 meses	0 0711	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 2 a 3 meses	0 0712	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 3 a 6 meses	0 0713	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 6 a 12 meses	0 0714	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 12 a 18 meses	0 0715	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 18 meses a 2 años	0 0716	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 0719	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	Valor garantía	% deudat./tasación
Desde 1 mes	0 0720	0 0720	0 00	0 0720	0 00	0 0720	0 00	0,00
De 1 a 2 meses	0 0721	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 2 a 3 meses	0 0722	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 3 a 6 meses	0 0723	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 6 a 12 meses	0 0724	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 12 a 18 meses	0 0725	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 18 meses a 2 años	0 0726	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
De 2 a 3 años	0 0727	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
Más de 3 años	0 0728	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00
Total	0 0729	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0 00	0,00



CLASE B.2



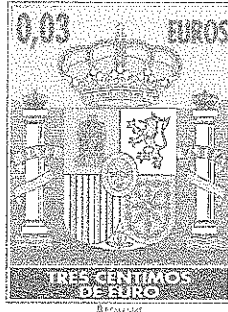
OK6820854

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	1304	107,446,000,00	1324	107,446,000,00	1,1350	107,835,000,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	0,1351	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	0,1352	0,00
Entre 3 y 5 años	1305	0,00	1325	0,00	0,1353	0,00
Entre 5 y 10 años	1306	0,00	1326	0,00	0,1354	0,00
Superior a 10 años	1307	0,00	1327	0,00	0,1355	0,00
Total	1300	107,446,000,00	1326	107,446,000,00	1,1354	107,835,000,00
Vida residual media ponderada (años)	0,76		0,76		0,76	
Antigüedad	0,00		0,00		0,00	
Antigüedad media ponderada	0,00		0,00		0,00	
		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		
		Años	3,00	Años	0	
			0,692		0,934	



CLASE 8^a



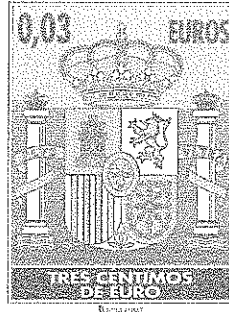
OK6820855

SI42 CUADRO A

Sede	determinación sede		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	nomina unitaria	importe pendiente	vida media de los pasivos	importe pendiente	vida media de los pasivos	importe pendiente	vida media de los pasivos
A	1.01	107.485.000,00	107.485.000,00	2,94	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	4,62
Total	1.01	107.485.000,00	107.485.000,00	2,94	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	4,62



CLASE 8.ª



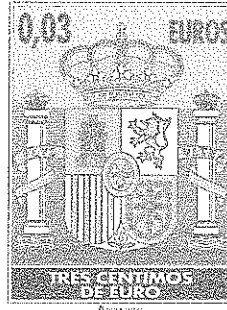
OK6820856

5052 CUADRO B

denominación serie	Grado de subordinación	Índice de valoración	Número	Tipo aplicación	base de cálculo de	destr. acumulada	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal Impagado	Intereses Impagados	Total pendiente
A	AB		100	0,00	100,00	0,00	487.834,00	107.484.000,00	0,00	0,00	107.484.000,00
TOTAL							487.834,00	107.484.000,00	0,00	0,00	107.484.000,00



CLASE 3^a



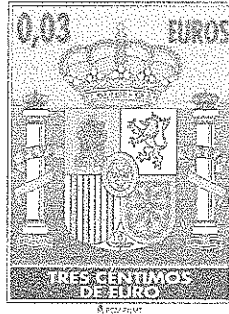
OK6820857

8672 CUADRO C

	Amortización sucesos		Sucesos 2013		Sucesos 2014		Sucesos 2015		Sucesos 2016	
	saldo del periodo	pagos acumulados	saldo del periodo	pagos acumulados	saldo del periodo	pagos acumulados	saldo del periodo	pagos acumulados	saldo del periodo	pagos acumulados
Inicio	330.000,00	0,00	330.000,00	0,00	330.000,00	0,00	330.000,00	0,00	330.000,00	0,00
A	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00
Total	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00	330.000,00



CLASE 8.^a



OK6820858

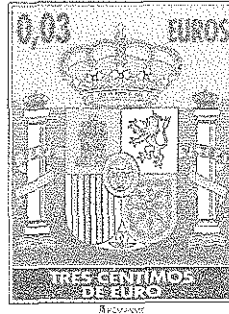
S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
White Tower Europe 2007-1	ES0384594000	04/06/2004	FCH	3350	3360	3370

REPÚBLICA DE ESPAÑA MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTROS Y NOTARÍA PÚBLICA



CLASE 8.ª



OK6820859

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020
3. Exceso de spread (%)	0040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez	0090
8. Subordinación de series (S/N)	0110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170
13. Otros (S/N)	0180

Situación Actual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Situación cierre anual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

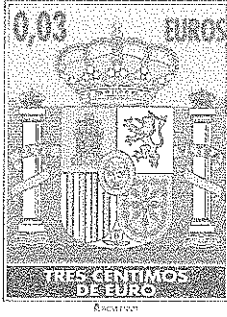
Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)

Permutas financieras de tipos de interés	0210
Permutas financieras de tipos de cambio	0220
Otras permutas financieras	0230
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240
Entidad avalista	0250
Contraparte del derivado de crédito	0260

NIF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Denominación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK6820860

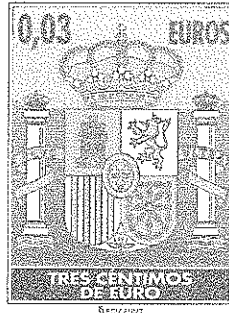
S.05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio		ref. folio
	Situación actual	Fecha anterior	Situación actual	Fecha anterior	Situación actual	Fecha anterior	Situación actual	Fecha anterior	
1. Activos Menores por impagos con antigüedad igual o superior a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Menores por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Menores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Fallidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Ratios relevantes									
Excepción del Fondo de Reserva									
0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TÍTULOS									
Amortización escalonada: serie									
Diferimiento/postergamiento Intereses: serie	ISIN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
No reducción del Fondo de Reserva	ISIN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS TITULOS									
ISIN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Estado de cuenta de inversión



CLASE 3.^a

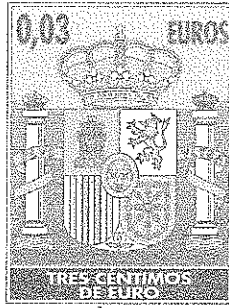


OK6820861

S.06
Denominación del Fondo: WHITE TOWER EUROPE 2007-01, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2010
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª



OK6820862

S051

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



CLASE 02.ª



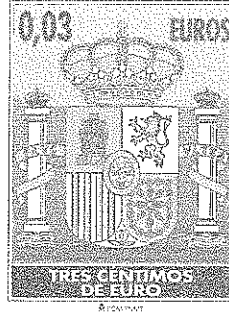
OK6820863

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	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	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00	1	107.835.000,00
Cédulas hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	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



CLASE B.P.

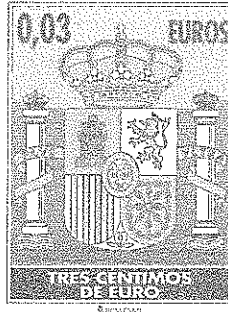


OK6820864

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



CLASE 8.ª



OK6820865

S051 CUADRO C
Total Impagados

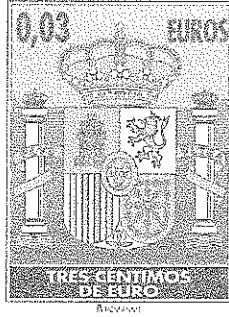
	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principales pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudav./tasación
		Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Impagados con garantía real

	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principales pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudav./tasación
		Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASFI 88 S.A.



OK6820867

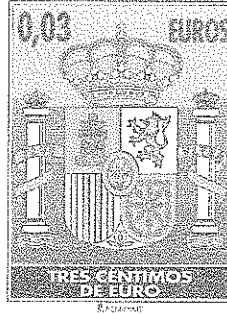
S081 CUADRO E
Vida residual de los activos cedidos al fondo

	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
Superior a 10 años	0	1316	0	1355	0	1356
Superior a 5 años	0	1314	0	1354	0	1355
Entre 3 y 5 años	1	1312	0	1322	0	1351
Entre 2 y 3 años	0	1311	0	1321	0	1351
Inferior a 1 año	0	1311	0	1321	0	1351
Total	1	1316	0	1355	0	1356
Vida residual media ponderada (años)	2		1327		1347	

Antigüedad	Años	Situación cierre anual anterior	Años	Situación Inicial
Antigüedad media ponderada	3	1327	4,00	0



CLASE 2.^a



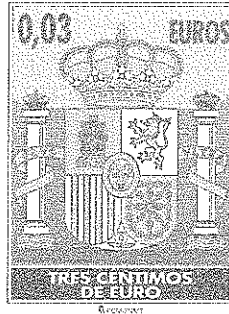
OK6820868

S662 CUADRO A

denominación serie	Situación actual		Situación cinco años anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente
Préstamo (CJAB5)	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00
TOTAL	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00	107.835.000,00



CLASE 8.^a



OK6820869

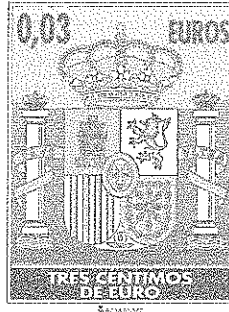
S052 CUADRO B

Seife

denominación serie	Clase de subordenación	Indice de subordenación	Morgan	Tipos aplicados	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principales vencidos	Principales Impagados	Intereses Impagados	Total pendiente
V25076271	NE	9999	0,00	0,00	0,00	0	450.880,04	107.855.000,00	0,00	0,00	107.855.000,00
							450.880,04	107.855.000,00	0,00	0,00	107.855.000,00



CLASE 8.ª



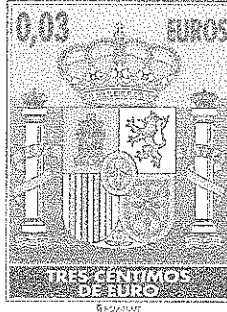
OK6820870

8882 CUADRO C

Serie	Amortización principal		Interés		Pagos de período		Pagos acumulados		Pagos acumulados		Pagos de período		Pagos acumulados		Pagos de período		Pagos acumulados		Pagos de período		Pagos acumulados	
	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados	Pagos de período	Pagos acumulados
V8370271	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00	1247,000,00	1247,000,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK6820871

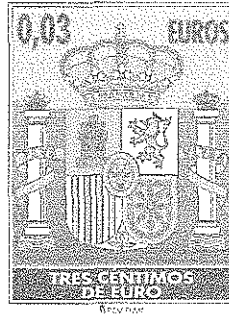
S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
V85076271		3310	3380	3350	3360	3370

22/05/2007



CLASE 8ª



OK6820872

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
3. Exceso de spread (%)
4. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas financieras (S/N)
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez
8. Subordinación de series (S/N)
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
13. Otros (S/N)

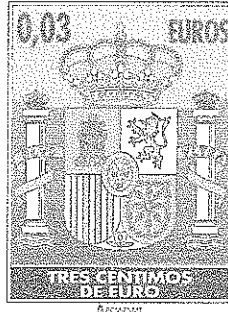
	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0,00	0,00
0020	0,00%	0,00%
0040	0,00%	0,00%
0050	0,00	0,00
0070	0,00	0,00
0080	0,00	0,00
0090	0,00	0,00
0110	0,00	0,00
0120	0,00%	0,00%
0150	0,00%	0,00%
0160	0,00%	0,00%
0170	0,00	0,00
0180	0,00	0,00
	NIF	Denominación
0210	0,00	0,00
0220	0,00	0,00
0230	0,00	0,00
0240	0,00	0,00
0250	0,00	0,00
0260	0,00	0,00

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

- Permutas financieras de tipos de interés
- Permutas financieras de tipos de cambio
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la Línea de Liquidez
- Entidad avalista
- Contraparte del derivado de crédito



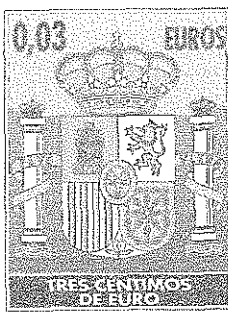
CLASE 8.^a



OK6820873



CLASE 8.ª

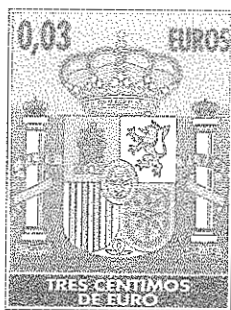


OK6820874

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



CLASE 8.ª

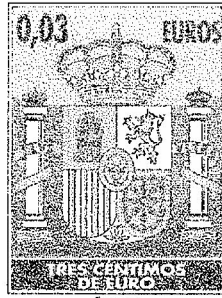


OK6820875

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK5444490

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartin

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. 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 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 80 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6820797 al OK6820875, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja numerada OK5444490 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretario del Consejo