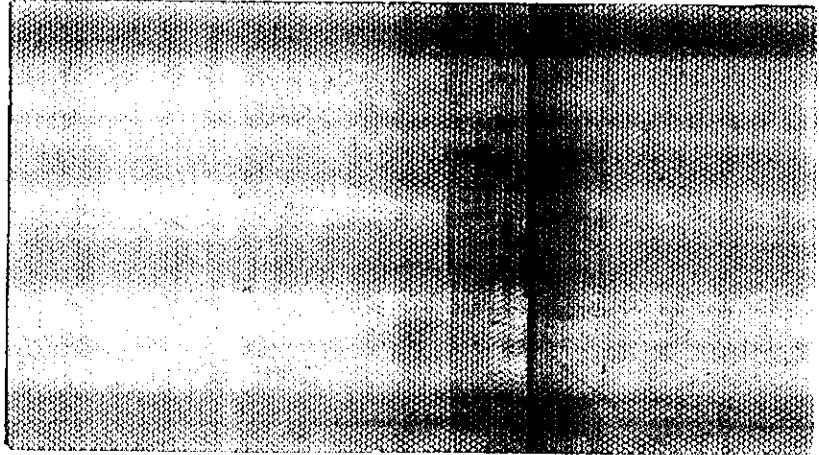
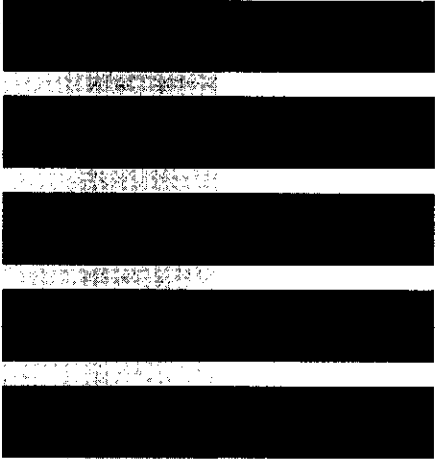


COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

23 ABR. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

1998 / 7513



C N M V

Registro de Auditorias

Emisoras

Nº 5378

**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**HIPOTECARIO 1,  
FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado al 31 de diciembre de 1997**



## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de  
Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización.

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipotecario 1, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipotecario 1, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG



José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 1 de abril de 1998

**HIPOTECARIO 1**  
**FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 1997**

**FORMULADAS POR**

***Europea de Titulización S.A.***  
***Sociedad Gestora de Fondos de Titulización***

**HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria**

**Balances de Situación al 31 de diciembre en pesetas**

ACTIVO	1997	1996
INMOVILIZADO	2.746.715.750	5.123.657.027
INMOVILIZADO FINANCIERO PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	2.746.715.750 2.746.715.750	5.123.657.027 5.123.657.027
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	38.241.362	68.744.001
GASTOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES	38.241.362	68.744.001
ACTIVO CIRCULANTE	1.140.161.602	1.613.659.316
DEUDORES	479.246.029	628.126.526
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	471.943.459	618.240.217
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	6.727.894	9.077.418
OTROS DEUDORES	574.676	808.891
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	572.865.536	804.719.701
CUENTA INVERSIÓN PRINCIPALES	384.148.598	499.058.452
CUENTA INVERSIÓN INTERESES	188.716.938	305.661.249
TESORERÍA	12.988.296	25.622.705
BANCOS	12.988.296	25.622.705
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	75.061.741	155.190.384
INTERESES	75.061.741	155.190.384
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.925.118.714</b>	<b>6.806.060.344</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
OPERACIONES DE FUTURO	7.044.917.927	12.095.676.228
PERMUTAS FINANCIERAS	7.044.917.927	12.095.676.228
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.334.607.432	1.686.064.974
OTRAS	1.334.607.432	1.686.064.974
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8.379.525.359</b>	<b>13.781.741.202</b>

PASIVO	1997	1996
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	2.352.323.786	5.025.618.551
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE	2.352.323.786	5.025.618.551
BONOS SERIE A	2.031.250.400	4.656.666.730
BONOS SERIE B	321.073.386	368.951.821
DEUDAS A LP CON ENTIDADES DE CRÉDITO	-	-
LÍNEA DE CRÉDITO PRINCIPAL	-	-
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.572.794.928	1.780.441.793
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE	1.254.484.454	1.219.642.853
BONOS SERIE A	1.206.605.606	1.177.026.580
BONOS SERIE B	47.878.848	42.616.273
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	12.988.296	25.622.705
OTROS ACREEDORES	238.686.785	400.302.731
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	66.635.393	134.873.504
INTERESES	65.686.868	133.326.610
COMISIONES	948.525	1.546.894
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTERIOR	-	-
BENEFICIO DEL EJERCICIO	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.925.118.714</b>	<b>6.806.060.344</b>

**HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en pesetas**

	1997	1996
<b>DEBE</b>		
<b>GASTOS</b>		
GASTOS FINANCIEROS	388.444.279	647.451.287
POR INTERESES DE EMISIÓN DE BONOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	317.284.583 317.272.419 12.164	610.780.117 610.780.117 -
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	71.159.696 71.159.696	36.671.170 36.671.170
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>119.087.144</b>	<b>190.053.675</b>
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	119.087.144	190.053.675
COMISIONES PAGADAS	116.825.832	187.487.166
COMISION SOCIEDAD GESTORA	5.082.676	7.139.684
COMISION ADMINISTRADOR	5.459.438	8.441.020
OTRAS COMISIONES	106.283.718	171.906.462
SERVICIOS EXTERIORES	2.261.312	2.566.505
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	2.261.312	2.566.509
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO	-	-
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	-	-
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>507.531.423</b>	<b>837.504.962</b>

	1997	1996
<b>HABER</b>		
<b>INGRESOS</b>		
INGRESOS FINANCIEROS	507.531.423	837.504.962
POR INTERESES DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS DE ENTIDADES FINANCIERAS DE ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS OTROS INTERESES	507.531.423 447.851.615 58.376.503 -	837.504.962 784.724.601 50.259.110 -
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	1.303.305 - -	2.521.251 - -
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>507.531.423</b>	<b>837.504.962</b>

## MEMORIA

### EJERCICIO 1997

#### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

##### a) Constitución y objeto social

HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 20 de septiembre de 1993, agrupando participaciones hipotecarias por un importe total de 11.500.084.814 pesetas (ver nota 5).

Previamente y en esa misma fecha 20 de septiembre de 1993, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 11.500.000.000 pesetas (ver nota 10).

El Fondo de Titulización Hipotecaria, HIPOTECARIO 1, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Conde de Aranda, 8, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

##### b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente

cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 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 con cargo al Fondo.

##### c) Liquidación anticipada excepcional del Fondo

En caso de procederse a liquidar el Fondo anticipadamente por haberse acordado la liquidación opcional o por haberse producido una alteración sustancial del equilibrio financiero u otras causas, se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido como sigue; todo ello recogido en la escritura de constitución del Fondo:

1º. A devoluciones al administrador de los importes pagados por error al Fondo y que caigan dentro del plazo excepcional definido en la Circular nº 107/92, de 18 de diciembre, del Consejo Superior Bancario, relativa al Intercambio entre Entidades de Adeudos Domiciliados.

- 2º. a) Al pago de los gastos prefijados a pagar a terceros: (Auditores, comisión del agente de pagos, comisión del depositario, Mercado AIAF, SCLV, comisión del garante del contrato de inversión para principal, etc.)
- b) Al pago de la comisión de administración de la Sociedad Gestora.
- c) Al pago de los gastos satisfechos por la Sociedad Gestora derivados del proceso de liquidación del Fondo.
- 3º. a) Al pago de la comisión de administración al administrador de los préstamos hipotecarios.
- b) Al reembolso de los anticipos efectuados por el administrador de los préstamos hipotecarios en concepto de primas de seguros y otros gastos suplidos por cuenta del Fondo, hasta un importe máximo del 0,03% anual sobre el saldo vivo mensual medio de las Participaciones Hipotecarias correspondiente al período trimestral corriente.
- 4º. Al pago de los importes adeudados, en su caso, por la terminación del Contrato de Permuta Financiera.
- 5º. Al pago de las comisiones, intereses y amortizaciones de las disposiciones efectuadas con cargo a la Línea de Crédito Principal y a la Línea de Crédito Suplementaria.
- 6º. Al pago de los intereses y principal de los Bonos de la Serie A.
- 7º. Al pago de los intereses y principal de los Bonos de la Serie B.
- 8º. Resto de los fondos debidos al administrador de los préstamos hipotecarios participados en virtud de lo establecido en la estipulación séptima del contrato de administración.
- 9º. Al pago de las cantidades adeudadas a terceras personas por gastos necesarios en relación con el Fondo que no hayan sido recogidas en otros conceptos.
- 10º. Al pago de la comisión establecida en el Contrato de Intermediación Financiera.

**d) Remanente de liquidez**

En cualquier caso y con objeto de cubrir posibles quebrantos y demoras en los pagos derivados de las participaciones hipotecarias, se mantendrá a lo largo de la vida del Fondo una Reserva o Remanente de liquidez. Dicha Reserva se irá dotando en cada fecha de pago de

los bonos, de acuerdo con el orden de prelación de pagos, hasta alcanzar una cantidad máxima fijada inicialmente en 287.500.000 pesetas. Esta cantidad máxima será revisada mensualmente, pudiendo reducirse bajo determinadas condiciones.

**e) Normativa legal**

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de

Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

**f) Régimen de tributación**

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados.

Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y, por tanto, estarán sujetos a retención.



---

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

---

### *Imagen fiel*

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, incorporando ciertas reclasificaciones y presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la cláusula séptima de la escritura de constitución del Fondo.

---

## 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

---

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración

contenidos en el Plan General de Contabilidad en vigor:

### *a) 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.

Los intereses correspondientes a las participaciones hipotecarias que se puedan

encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la participación más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

### *b) Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias*

Se registran por el valor de adquisición de las participaciones adquiridas que coincide con su valor nominal.

Adicionalmente, se creará un fondo de insolvencias cuyo objeto será cubrir aquellas

situaciones en las que se estime la dudosa recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa y conforme con la normativa legal vigente.

**c) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Corresponde a la comisión de aseguramiento por la colocación de la emisión de los bonos de titulización hipotecaria. Dicho importe ha sido

registrado bajo este epígrafe imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias, en función del porcentaje de amortización de los bonos.

**d) Inversiones financieras temporales**

Se corresponde con la inversión realizada en deuda pública con pacto de recompra y depósitos a corto plazo de los saldos de la cuenta de inversión para principal y de la

cuenta de inversión para intereses, encontrándose registradas al coste efectivo de compra más los intereses devengados hasta la fecha.

**e) Acreedores a largo plazo**

**Bonos de titulización hipotecaria**

Se corresponde con la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso.

**Deudas con entidades de crédito**

Se corresponde con el importe dispuesto de los créditos mantenidos con entidades de crédito.

**f) Cuentas de periodificación**

**Activo**

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las participaciones hipotecarias

y por las operaciones de cobertura mantenidas por el Fondo.

**Pasivo**

Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrada 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 y con la periodificación lineal de los intereses de los bonos y de las operaciones de cobertura.

**g) 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 con los criterios

fiscales, las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

**h) Operaciones de futuro**

**Acuerdos de permutas financieras de intereses**

Estas operaciones se registran en cuentas de orden por los importes nominales hasta el momento del vencimiento del contrato. Los resultados de las operaciones se imputan a la

cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos.

---

**4. CONTRATOS SUSCRITOS PARA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA DEL FONDO**

---

La Sociedad Gestora, con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipos de interés entre éstos y las participaciones hipotecarias,

ha suscrito una serie de contratos cuyas características principales se detallan a continuación:

**a) Contrato de permuta financiera de intereses**

Contrato suscrito con Morgan Guaranty Trust Co. of New York -Sucursal Londres-, con el objeto de cubrir los riesgos que pudieran

producirse por la diferencia entre los ingresos por interés de las participaciones hipotecarias y los pagos por intereses de los bonos.

• **Pagos por el Fondo**

Los flujos de interés de las participaciones hipotecarias por la parte correspondiente únicamente a los distintos índices de revisión sobre el importe nominal de la permuta.

máximo o mínimo establecidos en los diferentes contratos de préstamo, los índices de referencia vendrán dados por la resultante de restar los márgenes a los tipos máximo o mínimo vigentes en cada momento para dichos préstamos.

En caso de que operen los tipos de interés

• **Pagos por Morgan**

Igual al MIBOR determinado para los bonos más un margen del 0,45% sobre el

importe nominal de la permuta.

**b) Contrato de inversión para principal**

Contrato suscrito con Banco Hipotecario de España, S.A., con objeto de limitar el riesgo financiero derivado de la amortización o pago anticipado del principal de los préstamos hipotecarios participados mediante un tipo de interés garantizado por el Banco en la

colocación de estos importes en inversiones autorizadas.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo MIBOR determinado para los Bonos más un margen del 0,45% anual.

**c) Contrato de inversión para intereses**

Contrato suscrito con Banco Hipotecario de España, S.A., con objeto de limitar el riesgo financiero derivado de los desfases entre los cobros y pagos correspondientes a los intereses de los préstamos hipotecarios participados mediante un tipo de interés garantizado por el

Banco en la colocación de estos importes en inversiones autorizadas.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo MIBOR determinado para los Bonos menos un margen del 0,50 % anual.

**d) Contrato de garantía**

Contrato suscrito con Morgan Guaranty Trust Co. of New York -Sucursal España-, con el objeto de facilitar la obtención de la máxima calificación de los bonos, afianzando hasta determinados límites, las obligaciones asumidas en virtud del contrato de inversión para

principal. La comisión es de un 0,006% anual sobre el saldo medio diario del principal pendiente de la cartera de participaciones hipotecarias, exigible, en la fecha de pago de los bonos.

**e) Contrato de línea de crédito suplementaria**

Contrato suscrito con Banco de Negocios Argentaria, S.A., con objeto de financiar los gastos iniciales de constitución del Fondo, los intereses correspondientes al aplazamiento de pago del precio por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, la diferencia entre el nominal de éstas y el nominal de los Bonos, así como de los desfases de tesorería hasta el 27 de marzo de 1994.

El importe máximo disponible fue de 276.000.000 de pesetas. El período de disposición finalizó el 27 de marzo de 1994.

El tipo de interés es igual al MIBOR determinado para los Bonos más un margen del 0,50% anual.

**f) Contrato de línea de crédito principal**

Contrato suscrito con Banco Hipotecario de España, S.A., con objeto de financiar el pago de principal de los Bonos de la Serie A y el pago de intereses de los Bonos de la Serie A y de la Serie B, además de otros conceptos determinados.

0,50 % anual, la Comisión de disponibilidad es el 0,25 % anual sobre el saldo no dispuesto.

La línea de crédito principal está constituida por dos tramos:

- Tramo TFP: destinado a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A, además de otros conceptos.
- Tramo TFI: destinado al pago de los intereses de los Bonos de la Serie A y de la Serie B, además de otros conceptos.

El importe máximo disponible es de 402.500.000 de pesetas. El período de disposición es hasta la amortización final de los Bonos.

El tipo de interés es igual al MIBOR determinado para los Bonos más un margen del

**g) Contrato de intermediación financiera**

Contrato suscrito con Banco Hipotecario de España, S.A., con el objeto de remunerar al

banco por los servicios de intermediación financiera realizados, mediante una comisión

variable y subordinada a los restantes conceptos de gasto del fondo, en el último orden de la prelación de pagos de intereses y otros conceptos.

La comisión se establece como la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados por el mismo, de acuerdo con su contabilidad oficial, excluyendo de este cálculo, las provisiones dotadas por el Fondo para cubrir situaciones de morosidad, y se liquidará con carácter final en la fecha de disolución o

**h) Contrato de administración**

Contrato suscrito con Banco Hipotecario de España, S.A., cuyo objeto es la administración de los préstamos hipotecarios participados.

En virtud del contrato, el Banco se encarga de la custodia y administración de los préstamos hipotecarios participados y de recibir las cantidades satisfechas por los deudores

**i) Contrato de depósito de las participaciones hipotecarias**

Contrato suscrito con Banco Exterior de España, S.A., cuyo objeto es la guarda y custodia de las participaciones hipotecarias suscritas por el Fondo.

La comisión a pagar es de un 0,01% sobre el

**j) Contrato de aseguramiento de la colocación de la emisión**

Contrato que se suscribió con las entidades directoras y aseguradoras de la colocación y cuyo objeto fue asegurar la colocación de los bonos de las series A y B. Las entidades aseguradoras en virtud de este contrato suscribieron, en la fecha de emisión y

**k) Contrato de agencia de pagos de los bonos**

Contrato suscrito con Banco Exterior de España, S.A., cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de los bonos y determinar el MIBOR de referencia del interés nominal de los bonos para cada uno de los períodos de devengo

extinción del Fondo. No obstante, la cuantía podrá ser negativa si el saldo acumulado de los importes de esta comisión excede al importe acumulado de las diferencias anuales entre ingresos y gastos.

El Banco tendrá derecho a percibir trimestralmente pagos a cuenta de la liquidación de dicha comisión, así como la obligación de reintegrar al Fondo las cantidades necesarias, en el caso de que la diferencia resulte negativa o inferior a los pagos realizados, para equilibrar ambas magnitudes.

hipotecarios para su ingreso en una cuenta abierta a nombre del Fondo en dicho Banco.

La comisión a abonar es de un 0,125% anual sobre el saldo vivo medio diario del principal pendiente de las participaciones y será exigible por períodos vencidos en la fecha de pago de los bonos.

saldo vivo medio diario del principal pendiente de la cartera de participaciones hipotecarias en cada período de devengo de intereses de los bonos, exigible por períodos vencidos en la fecha de pago de los bonos.

desembolso, bien por cuenta propia o por cuenta de terceros la totalidad de los bonos.

La comisión supuso un 1,125 % sobre el importe nominal de los bonos de la serie A y un 1,50 % sobre el importe nominal de los bonos de la serie B.

de intereses de los mismos.

La comisión será de 125.000 pesetas trimestrales, que se abonarán por períodos vencidos en cada fecha de pago de los bonos.

## 5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las participaciones hipotecarias que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición de las participaciones hipotecarias ascendió al importe de 11.500.084.814 pesetas y fueron emitidas en su totalidad por Banco Hipotecario de España, S.A.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Estaban representadas por 2.510 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal, intereses y comisiones de cancelación anticipada de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.
- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario participado y, por consiguiente, de cada participación hipotecaria es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de préstamo, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial, asimismo se contemplan sendos tipos de interés máximo y mínimo que delimitan la variabilidad del tipo de interés nominal.

Los índices o tipos de referencia utilizados son:

*Cédulas hipotecarias:* media móvil semestral de los tipos de interés medios ponderados de las emisiones de cédulas hipotecarias con cupón explícito.

*Deuda Pública:* media móvil semestral de los rendimientos internos medios ponderados diarios de los valores emitidos por el Estado, materializados en anotaciones en cuenta y negociados en operaciones simples al contado del mercado secundario entre titulares de cuenta, con vencimiento residual entre dos y seis años.

- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 1997 es del 9,68 %.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses incluidos los de demora, las comisiones por amortización anticipada, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los préstamos hipotecarios participados fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición o promoción de viviendas residenciales en España.
- Los préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- La Entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.
- La custodia y administración de los préstamos hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora, Banco Hipotecario de España, S.A. (ver nota 4h).
- Las participaciones hipotecarias se encuentran depositadas en Banco Exterior de España, S.A. (ver nota 4i).
- Las características que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del

Fondo, han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de la entidad emisora, emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>5.123.657</b>	<b>618.240</b>	<b>5.741.897</b>
Traspaso de corto a largo	618.240	-618.240	
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-521.822		-521.822
• Amortización anticipada total	-1.877.074		-1.877.074
• Amortización anticipada parcial	-124.342		-124.342
Traspaso de largo a corto	-471.943	471.943	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>2.746.716</b>	<b>471.943</b>	<b>3.218.659</b>
Importes en miles de pesetas			

En la amortización de cuota ordinaria se recoge el importe de las cuotas vencidas cobradas y no cobradas, siendo éstas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe de deudores, deudores por amortización e intereses vencidos (ver nota 6b).

El saldo al cierre del ejercicio, correspondiente al principal de las cuotas con vencimiento teórico en el ejercicio 1998, ascendía a 471.943 miles de pesetas que se traspasan al epígrafe de deudores

(ver nota 6a), siendo la fecha final prevista del último vencimiento de las participaciones hipotecarias, el 27 de noviembre del 2006 (ver nota 1b).

Al 31 de diciembre de 1997, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias por importe de 53.791 miles de pesetas (ver nota 9).

**6. DEUDORES**

**a) Participaciones hipotecarias**

El saldo que figura en el balance se corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el ejercicio

1998, que asciende a 471.943 miles de pesetas. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

**b) Deudores por amortización e intereses vencidos**

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 1997 de las cuotas vencidas y no cobradas de las participaciones hipote-

carias, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1996	4.390	4.687	9.077
Adiciones	69.279	61.458	130.737
Recuperaciones	-69.584	-63.502	-133.086
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>4.085</b>	<b>2.643</b>	<b>6.728</b>
Importes en miles de pesetas			

La situación de impagados en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos	Principal	%	Intereses	%
• Hasta 1 mes	27	1.856	45,43	1.015	38,40
• De 1 a 2 meses	7	947	23,18	542	20,53
• De 2 mes a 3 meses	6	620	15,19	451	17,06
• De 3 meses a 6 meses	10	252	6,18	163	6,16
• De 6 meses a 12 meses	6	374	9,15	416	15,74
• Más de 12 meses	1	36	0,87	56	2,12
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>4.085</b>		<b>2.643</b>	
Importes en miles de pesetas					

**c) Otros deudores**

El saldo que figura en balance se corresponde con los anticipos, efectuados por el administrador de las primas de las pólizas de seguro que cubren los préstamos

hipotecarios y que son cobradas a los prestatarios, junto con la primera cuota posterior a la fecha del anticipo por el administrador.



**7. INVERSIONES FINANCIERAS  
TEMPORALES**

El saldo que figura en balance, se corresponde con las inversiones realizadas en operaciones de depósito a corto plazo de los saldos de:

- la "cuenta de inversión para principal", de acuerdo con el contrato de inversión para principal (ver nota 4b), que al 31 de diciembre de 1997 devenga un interés del 5,47 % vigente hasta el 27 de febrero de 1998.
- la "cuenta de inversión para intereses", de acuerdo con el contrato de inversión para intereses (ver nota 4c) que al 31 de diciembre de 1997 devenga un interés del 4,52 % hasta el 27 de febrero de 1998.

Ambos contratos están suscritos con Banco Hipotecario de España, S. A.

El movimiento de este epígrafe es el que aparece a continuación:

	Movimientos	Saldos
<b>Cuenta de inversión para Principal</b>		
• Saldo al 31 de diciembre de 1996		499.058
Ingresos	2.303.007	
Retiros	-2.417.917	
• Saldo al 31 de diciembre de 1997		384.148
<b>Cuenta de inversión para Intereses</b>		
• Saldo al 31 de diciembre de 1996		305.661
Ingresos	904.988	
Retiros	-1.021.932	
• Saldo al 31 de diciembre de 1997		188.717
Importes en miles de pesetas		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1997 que ascienden a 2.291 miles de pesetas, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificación del activo del balance de situación (ver nota 9).

**8. TESORERÍA**

Este capítulo del balance de situación adjunto, representa el saldo en cuenta corriente en entidades financieras, que devengan un interés variable.

La distribución del saldo al 31 de diciembre de 1997 en este epígrafe es la siguiente:

Entidad	Denominación	Finalidad	Saldos
Banco Hipotecario de España, S.A.	Cuenta A de Recaudación	Ingreso de los cobros de Participac. hipotecarias	0
	Cuenta B de Recaudación	Resto de ingresos del Fondo	0
	Cuenta de Distribución	Pagos del Fondo	0
Banco Exterior de España, S.A.	Cuenta de Agencia de Pagos	Servicio financiero Bonos de Tituliz. hipot.	12.988
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>			<b>12.988</b>
Importes en miles de pesetas			

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1997 que asciende a 52 miles de pesetas, se encuentran registrados en la

rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 9).

**9. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Participaciones hipotecarias (ver nota 5)	53.791
• Inversiones financieras temporales (ver nota 7)	2.291
• Permutas financieras (ver nota 14)	18.928
• Cuentas corrientes (ver nota 8)	52
<b>Total</b>	<b>75.062</b>
Importes en miles de pesetas	

**10. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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 dos

series de Bonos de Titulización Hipotecaria, que tienen las siguientes características:

**Bonos ordinarios Serie A**

Importe nominal	10.982.000.000 pesetas
Número de bonos	10.982
Importe nominal unitario	1.000.000 pesetas
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés MIBOR a 3 meses de vencimiento y un margen.
Margen	0,40%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	27 de febrero, 27 de mayo, 27 de agosto y 27 de noviembre de cada año.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

*Amortización*

*a) Amortización Final*

La última fecha de amortización prevista en el Calendario Teórico de Amortización, es el 27 de febrero de 2007. No obstante, ante la eventualidad de que pueda estar incurso en un

proceso de recuperación de impago alguna participación hipotecaria, se fija como Fecha de Amortización Final de los Bonos el 27 de noviembre de 2009.

*b) Amortización según el Calendario Teórico*

En cada Fecha de Pago de los Bonos, se amortizará el principal de los Bonos en la cuantía prevista como Amortización en dicho Calendario Teórico de Amortización establecido, con la limitación siguiente:

Si por aplicación de lo previsto en el párrafo anterior y en el apartado c) siguiente, la cifra que pudiera quedar como principal no amortizado de los Bonos de la Serie A en una Fecha de Pago de los Bonos fuese inferior a la del Saldo Vivo teórico previsto en dicha Fecha según el Calendario Teórico de Amortización, se aplicarían las siguientes reglas:

- La cuantía prevista como Amortización para dicha Fecha se reduciría en un importe igual al principal dispuesto bajo el Tramo TFP de la Línea de Crédito Principal, tomado al cierre de operaciones en la Fecha de Pago de los Bonos inmediatamente anterior.
- En todo caso la reducción citada se ajustará en la cantidad necesaria para que el principal no amortizado de los Bonos de la Serie A no supere el Saldo Vivo establecido en el Calendario Teórico de Amortización para dicha Fecha de Pago de los Bonos.

*c) Amortización Anticipada*

No obstante la amortización según el Calendario Teórico de Amortización de los Bonos de la Serie A, si en una Fecha de Pago de los Bonos, el Fondo dispusiera de cantidades bajo los conceptos de Exceso de Fondos y/o parte

no distribuída de la Dotación para Recuperación de Pérdidas, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, amortizará el principal de los Bonos de la Serie A por las cantidades existentes en ambos conceptos hasta agotarlas.

*d) Amortización Anticipada Excepcional*

La Sociedad Gestora podrá optar por la amortización anticipada total o parcial de los Bonos en los Supuestos Excepcionales de Liquidación.

La forma en que serán aplicados los fondos destinados a esta amortización se recogen en la nota 1c.

**Bonos subordinados Serie B:**

Importe nominal	518.000.000 pesetas
Número de bonos	518
Importe nominal unitario	1.000.000 pesetas
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés MIBOR a 3 meses de vencimiento y un margen.
Margen	1,25%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses	27 de febrero, 27 de mayo, 27 de agosto y 27 de noviembre de cada año.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2

**Amortización****a) Amortización Final**

La última fecha de amortización prevista en el Calendario Teórico de Amortización, es el 27 de febrero de 2007. No obstante, ante la eventualidad de que pueda estar incurso en un

proceso de recuperación de impago de alguna participación hipotecaria, se fija como Fecha de Amortización Final de los Bonos el 27 de noviembre de 2009.

**b) Amortización según el Calendario Teórico**

En cada Fecha de Pago de los Bonos, se amortizará el principal de los Bonos de esta serie, hasta la cuantía que permitan los Fondos Disponibles para Pagos de Principales, de acuerdo con su número en el Orden de Prelación de Pagos de Principal.

Se tendrá en cuenta en todo caso, que el principal no amortizado de los Bonos de la Serie

B nunca podrá ser inferior al Saldo Vivo de los Bonos de dicha serie B previsto en su Calendario Teórico de Amortización para cada Fecha de Pago de los Bonos.

No se efectuarán amortizaciones anticipadas de los Bonos de la Serie B salvo la amortización anticipada excepcional que se contempla en el apartado c) siguiente.

**c) Amortización Anticipada Excepcional**

La Sociedad Gestora podrá optar por la amortización anticipada total o parcial de los Bonos en los Supuestos Excepcionales de Liquidación.

La forma en que serán aplicados los fondos destinados a esta amortización se recogen en la nota 1c.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, un millón de pesetas por bono, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Asimismo, los Bonos están admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija .

La última fecha de amortización prevista en el calendario teórico de amortización de los bonos se ha fijado en el 27 de febrero del 2007, sujeta a las amortizaciones, cobros e impagos existentes en relación a las participaciones hipotecarias (ver nota 1.b). Bajo estas mismas premisas, existen 1.254.484 miles de pesetas cuyo vencimiento teórico se produciría en 1998.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A		SERIE B		TOTAL	
	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Corto
Saldo a 31 de diciembre de 1996	4.656.667	1.177.027	368.952	42.616	5.025.619	1.219.643
• Traspaso de corto a largo	1.177.027	-1.177.027	42.616	-42.616	1.219.643	-1.219.643
• Amortizaciones:						
Anticipadas	-1.692.337				-1.692.337	
Calendario Teórico	-903.500		-42.616		-946.116	
• Traspaso de largo a corto	-1.206.606	1.206.606	-47.879	47.879	-1.254.485	1.254.485
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.031.251	1.206.606	321.073	47.879	2.352.324	1.254.485
Importes en miles de pesetas						

Al 31 de diciembre de 1997 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 19.311

miles de pesetas que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 13).

### 11. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

En la fecha de constitución, 20 de septiembre de 1993, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió dos contratos de línea de crédito, cuya situación al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Límite	Dispuesto	Tipo interés	Vencimiento
Línea de crédito principal	402.500	--	5,52 % MIBOR 3m + 0,50%	Liquidación Fondo
Línea de crédito suplementaria	AMORTIZADA			
Importes en miles de pesetas				

**Línea de Crédito Suplementaria**

La Línea de Crédito Suplementaria fue totalmente amortizada durante el ejercicio 1995, encontrándose este contrato, por tanto, cancelado.

**Línea de Crédito Principal**

El movimiento de la Línea de Crédito Principal ha sido el siguiente:

<b>LÍNEA DE CRÉDITO PRINCIPAL</b>	<b>IMPORTES</b>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	0
• Disposiciones:	
- Pago intereses Permuta Financiera	8.494
• Amortizaciones:	-8.494
Saldo al 31 de diciembre de 1997	0
Importes en miles de pesetas	

Al 31 de diciembre de 1997 no existen intereses devengados y no vencidos tal como se recoge en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo del balance de situación (ver nota 13).

El importe de las comisiones de disponibilidad de la

línea de Crédito Principal devengadas y no vencidas al 31 de diciembre de 1997, que ascienden a 98 miles de pesetas, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo del balance de situación (ver nota 13).

**12. ACREEDORES A CORTO PLAZO****a) Bonos de Titulización Hipotecaria**

El saldo que figura en el balance se corresponde con los principales teóricos a amortizar durante el ejercicio 1998, que

ascienden a 1.254.485 miles de pesetas (ver nota 10).

**b) Administraciones Públicas**

El saldo que figura en el balance adjunto se corresponde con las retenciones a cuenta practicadas en el pago de intereses de los

Bonos de Titulización Hipotecaria que asciende a 12.988 miles de pesetas, pendientes de ingresar en el Tesoro Público.

c) **Otros acreedores**

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	<b>Importes</b>
Deudas por Contrato de Comisión Intermediación Financiera	238.584
Otras deudas	103
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>238.687</b>
Importes en miles de pesetas	

**13. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN  
(PASIVO)**

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

<b>Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento</b>	<b>Importes</b>
<b>Intereses de:</b>	
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 10)	19.311
Permutas financieras (ver nota 14)	46.376
<b>Total</b>	<b><u>65.687</u></b>
<b>Comisiones de:</b>	
Depósito participaciones hipotecarias	32
Administración préstamos hipotecarios	398
Gestión del Fondo	346
Agencia pagos de los Bonos	55
Garantía	19
Disposición línea de crédito principal (ver nota 11)	98
<b>Total</b>	<b><u>948</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>66.635</u></b>
Importes en miles de pesetas	

**14. CUENTAS DE ORDEN**

El detalle de este epígrafe del Balance de situación adjunto es el siguiente:

Cuentas de orden	Importes
<b>Compromisos</b>	
Permutas Financieras de Intereses	
Principal nocional (pagos)	3.485.711
Principal nocional (cobros)	3.559.207
Intereses sobre principal nocional (pagos)	106.985
Intereses sobre principal nocional (cobros)	49.754
<b>Otros</b>	
Límites líneas de crédito	
Principal	402.500
Disponibles líneas de crédito	
Principal	402.500
Disponibles en cuentas de inversión	
Exceso de fondos principales	191.543
Remanente de liquidez	181.325
<b>Total</b>	<b>8.379.525</b>
Importes en miles de pesetas	

**Permuta financiera de intereses**

En la fecha de constitución, 20 de septiembre de 1993, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo suscribió un contrato de permuta financiera con objeto de cubrir el riesgo de intereses tanto de las Participaciones Hipotecarias

como de los Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 4a).

La distribución del saldo al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Operación Cubierta	Principal nocional	Tipo interés medio pondo.
Participaciones Hipotecarias	3.485.711	7,195 %
Bonos de Titulización Hipotecaria	3.559.207	5,470 %
Importe en miles de pesetas		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1997 de la parte correspondiente a la cobertura de las participaciones hipotecarias que asciende a 46.376 miles de

pesetas se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 13).



El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1997 de la parte correspondiente a la cobertura de los Bonos de Titulización Hipotecaria que asciende a 18.928 miles de pesetas se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 9).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 71.160 miles de pesetas se corresponde con el quebranto neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 302.692 miles de pesetas y unos costes de 373.852 pesetas.

---

## 15. SITUACIÓN FISCAL

---

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 cinco años.

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros de

la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997 que será presentada por la Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

---

## 16. HECHOS POSTERIORES

---

Desde el 31 de diciembre de 1997 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas

cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación a las mismas.

---

## 17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

---

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

**HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria**

**Cuadro de Financiación al 31 de diciembre**

	1997	1996	ORÍGENES DE FONDOS	
			1997	1996
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>				
<u>recursos aplicados en las operaciones</u>	-	-	<b>30.502.639</b>	<b>18.587.110</b>
Gastos de establecimiento y formalización de deuda	-	-		
Adquisiciones del inmovilizado financiero	-	-		
Participaciones hipotecarias	-	-		
Amortización o traspaso a corto plazo de:				
Deudas a largo plazo	2.673.294.765	1.829.747.859		
De Bonos de titulización hipotecaria	-	-	2.376.941.277	1.773.169.185
De Línea de Crédito Suplementaria	-	-		
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>2.673.294.765</b>	<b>1.829.747.859</b>	<b>2.407.443.916</b>	<b>1.791.756.295</b>
<u>exceso de orígenes sobre aplicaciones</u>			<b>265.850.849</b>	<b>37.991.564</b>

**HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria**

**Cuadro de Financiación al 31 de diciembre  
(continuación)**

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores				45.561.795
Acreedores	139.408.754	148.880.497		423.948.445
Inversiones financieras temporales		231.854.165	453.463.121	
Tesorería		12.634.409		13.540.030
Ajustes por periodificaciones		11.890.532		8.404.415
<b>Totales</b>	<b>139.408.754</b>	<b>405.259.603</b>	<b>453.463.121</b>	<b>491.454.685</b>
<b>Variación de Capital Circulante</b>	<b>265.850.849</b>		<b>37.991.564</b>	

**B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A  
LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES**

	1997	1996
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución		
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	30.502.639	18.587.110
<b>Total aumentos</b>		
<b>Recursos procedentes / aplicados de las operaciones (Total)</b>	<b>30.502.639</b>	<b>18.587.110</b>

**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISION DELEGADA DEL  
CONSEJO DE ADMINISTRACION**

D. José Antonio Álvarez Álvarez, en representación  
de Banco Hipotecario de España, S.A.  
Presidente

D. Francisco Fernández de Trocóniz  
Vicepresidente

D.ª Beatriz Aldama Secades

D. Manuel Ontañón Carrera

D. David Pérez Renovales, en representación de  
Bankinter, S.A.

D. Xavier Tintoré Belil, en representación de  
J.P. Morgan España, S.A.

**DILIGENCIA:** Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 31 de marzo de 1998, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 1997, contenidas en las 23 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 23, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 6 de abril de 1998  
EL SECRETARIO DEL CONSEJO,

Fdo.: Manuel Ontañón Carrera

**HIPOTECARIO 1**  
**FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**EJERCICIO 1997**

**FORMULADAS POR**

***Europea de Titulización S.A.***  
***Sociedad Gestora de Fondos de Titulización***

## INFORME DE GESTIÓN

### EJERCICIO 1997

Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria se constituyó mediante escritura pública el 20 de septiembre de 1993, agrupando 2.510 participaciones hipotecarias por un importe total de 11.500.084.814 pesetas, emitidas por Banco Hipotecario de España, S.A. en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 27 de septiembre de 1993 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 11.500.000.000 pesetas integrados por 10.982 Bonos de la Serie A y 518 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 1.000.000 pesetas de valor unitario.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de bonos de Titulización Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias agrupadas en él y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse

anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 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.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Conde de Aranda, 8, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y las participaciones hipotecarias, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- |  |  |
|--|--|
| • Administración préstamos hipotecarios            | Banco Hipotecario de España, S.A.                        |
| • Permuta financiera de intereses                  | Morgan Guaranty Trust Co. of New York -Sucursal Londres- |
| • Inversión para Principales a interés garantizado | Banco Hipotecario de España, S.A.                        |
| • Inversión para Intereses a interés garantizado   | Banco Hipotecario de España, S.A.                        |
| • Garantía inversión para Principales              | Morgan Guaranty Trust Co. of New York -Sucursal España-  |
| • Línea de Crédito Suplementaria                   | Banco de Negocios Argentaria, S.A.                       |
| • Línea de Crédito Principal                       | Banco Hipotecario de España, S.A.                        |
| • Aseguramiento colocación Bonos (directores)      | JP Morgan SVB, S.A. - Banco de Negocios Argentaria, S.A. |
| • Agente servicio financiero Bonos                 | Banco Exterior de España, S.A.                           |
| • Depósito participaciones hipotecarias            | Banco Exterior de España, S.A.                           |
| • Intermediación financiera                        | Banco Hipotecario de España, S.A.                        |

**1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS**

Las participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo se emiten sobre un total de 2.510

préstamos hipotecarios cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 11.500.084.814 pesetas.

**1) Movimientos de la cartera de participaciones**

- El movimiento mensual de la cartera de participaciones hipotecarias, incluidas las cuotas

de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

	Participaciones vivas	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual
		Ordinaria (1)	Anticipada (2)	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
1993-20.09	2.510			11.500.084.814	100,00	
1993	2.465	168.221.057	308.059.957	11.023.803.800	95,86	11.344.144.546
1994	2.187	615.161.975	1.487.036.266	8.921.605.559	77,58	9.945.735.818
1995	2.016	613.727.445	754.987.187	7.552.890.927	65,68	8.175.925.887
1996	1.721	615.738.354	1.195.255.329	5.741.897.244	49,93	6.734.364.238
1997	1.187	521.821.668	2.001.416.367	3.218.659.209	27,99	4.370.319.139
1997 Ene	1.678	63.389.998	201.286.176	5.447.221.070	47,63	
Feb	1.633	38.033.641	158.910.033	5.280.277.396	45,91	
Mar	1.566	30.501.638	249.985.487	4.999.790.271	43,48	
Abr	1.525	33.642.667	161.382.923	4.804.764.681	41,78	
May	1.465	62.267.522	215.928.370	4.526.568.789	39,36	
Jun	1.397	54.796.209	269.411.873	4.202.360.707	36,54	
Jul	1.366	51.797.932	133.252.853	4.017.309.922	34,93	
Ago	1.312	31.506.077	176.050.757	3.809.753.088	33,13	
Sept	1.282	25.993.774	98.303.044	3.685.456.270	32,05	
Oct	1.242	29.484.861	141.217.706	3.514.753.703	30,56	
Nov	1.224	52.409.750	67.658.308	3.394.685.645	29,52	
Dic	1.187	47.997.599	128.028.837	3.218.659.209	27,99	
<b>Total</b>		<b>2.534.670.499</b>	<b>5.746.755.106</b>			

Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas

(2) La parte de una amortización anticipada que se corresponda a la cuota de principal de vencimiento en el mismo mes que se produce aquella, se incluye en amortización ordinaria

**2) Morosidad**

- La distribución de los saldos pendientes de pago en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no cobrada total o

parcialmente al cierre del ejercicio, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número recibos	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	27	1.855.865	1.014.757	2.870.622				
De 1 a 2 meses	7	947.073	542.458	1.489.531				
De 2 a 3 meses	6	620.354	450.720	1.071.074				
De 3 a 6 meses	10	252.411	162.660	415.071				
De 6 a 12 meses	6	373.939	415.917	789.856				
Más de 12 meses	1	35.605	56.135	91.740				
<b>Totales</b>	<b>57</b>	<b>4.085.247</b>	<b>2.642.647</b>	<b>6.727.894</b>				

- La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los préstamos en situación de impago, con información del

principal pendiente de vencer y el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses y otros	Total				
Hasta 1 mes	26	1.803.561	1.002.566	2.806.127	71.440.059	74.246.186	257.166.625	28,87
De 1 a 2 meses	4	704.966	329.843	1.034.809	12.841.604	13.876.413	52.286.405	26,54
De 2 a 3 meses	4	527.995	374.912	902.907	7.522.436	8.425.343	22.833.271	36,90
De 3 a 6 meses	6	79.452	18.276	97.728	22.581.376	22.679.104	85.864.673	26,41
De 6 a 12 meses	2	777.386	603.111	1.380.497	7.114.141	8.494.638	27.066.069	31,38
Más de 12 meses	1	191.887	358.026	549.913	2.567.910	3.117.823	4.365.980	71,41
<b>Totales</b>	<b>43</b>	<b>4.085.247</b>	<b>2.686.734</b>	<b>6.771.981</b>	<b>124.067.526</b>	<b>130.839.507</b>	<b>449.583.023</b>	<b>29,10</b>

3) Estados de la cartera de participaciones al 31 de diciembre de 1997 según las características más representativas.

*Índice de referencia*

- La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal semestral o anualmente, de

acuerdo con la escritura de cada préstamo.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés es la siguiente:

Índice Referencia	Número	%	Principal pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice referencia	% Interés Límite Mínimo	% Interés Límite Máximo
Cédulas Hipotecarias	984	82,90	2.614.030.563	81,21	9,25	2,87	9,25	18,50
Deuda Estado	203	17,10	604.628.646	18,79	11,55	1,06	11,55	19,24
<b>Total Cartera</b>	<b>1.187</b>	<b>100,00</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,00</b>	<b>9,68</b>	<b>2,53</b>	<b>9,68</b>	<b>18,64</b>
<b>Medias ponderadas por principal pendiente</b>								

Cédulas Hipotecarias:

Media móvil semestral del tipo de interés medio ponderado de las Cédulas hipotecarias emitidas en los seis meses precedentes.

Deuda Estado:

Media móvil semestral de la tasa media de rendimiento interno de los valores emitidos por el Estado materializados en anotaciones en cuenta y negociados en el mercado secundario con vencimiento entre dos y seis años.



**Capital pendiente**

- El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los préstamos hipotecarios participados se encuentra entre 78.512 y

12.964.029 pesetas. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
1 - 999.999	130	10,95	89.934.832	2,79	106	6,16	73.888.387	1,29	31	1,23	21.557.162	0,19
1.000.000 - 1.999.999	296	24,94	452.568.002	14,06	284	16,50	437.763.375	7,62	109	4,34	177.027.261	1,54
2.000.000 - 2.999.999	345	29,06	855.491.600	26,58	467	27,14	1.166.723.809	20,32	520	20,72	1.354.167.331	11,78
3.000.000 - 3.999.999	199	16,77	682.596.502	21,21	376	21,85	1.302.956.721	22,69	573	22,83	2.008.267.587	17,46
4.000.000 - 4.999.999	130	10,95	573.929.362	17,83	239	13,89	1.062.081.770	18,50	459	18,29	2.063.112.564	17,94
5.000.000 - 5.999.999	44	3,71	239.963.569	7,46	109	6,33	592.517.465	10,32	320	12,75	1.732.277.566	15,06
6.000.000 - 6.999.999	21	1,77	135.057.060	4,20	73	4,24	474.354.096	8,26	176	7,01	1.122.540.856	9,76
7.000.000 - 7.999.999	11	0,93	81.468.852	2,53	27	1,57	202.978.905	3,53	118	4,70	883.160.424	7,68
8.000.000 - 8.999.999	3	0,25	25.092.794	0,78	13	0,76	107.818.068	1,88	72	2,87	612.678.117	5,33
9.000.000 - 9.999.999	5	0,42	46.064.941	1,43	11	0,64	105.836.064	1,84	54	2,15	507.998.845	4,42
10.000.000-10.999.999	-	-	-	-	1	0,06	10.230.348	0,18	22	0,87	230.011.942	2,00
11.000.000-11.999.999	1	0,08	11.259.608	0,35	3	0,17	34.381.696	0,60	14	0,56	157.928.678	1,37
12.000.000-12.999.999	2	0,17	25.232.087	0,78	4	0,23	50.003.118	0,87	8	0,32	99.658.702	0,87
13.000.000-13.999.999	-	-	-	-	4	0,23	53.722.027	0,94	12	0,48	163.304.609	1,42
14.000.000-14.999.999	-	-	-	-	1	0,06	14.464.156	0,25	3	0,12	43.776.346	0,38
15.000.000-15.999.999	-	-	-	-	-	-	-	-	10	0,40	152.164.645	1,32
16.000.000-16.999.999	-	-	-	-	2	0,12	32.984.404	0,57	1	0,04	16.418.345	0,14
17.000.000-17.999.999	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,08	34.928.202	0,30
18.000.000-18.999.999	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0,16	74.516.764	0,65
19.000.000-19.999.999	-	-	-	-	1	0,06	19.192.835	0,33	-	-	-	-
20.000.000-20.999.999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21.000.000-21.999.999	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,04	21.795.046	0,19
22.000.000-22.999.999	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,04	22.793.822	0,20
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>
Mínimo			78.512				331.039				388.037	
Máximo			12.964.029				19.192.835				22.793.822	
Medio			2.711.592				3.336.372				4.581.707	

**Formalización**

- Los préstamos hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1989 y

1991. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año formaliz	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Número	%	Principal pendiente	%	Número	%	Principal pendiente	%	Número	%	Principal pendiente	%
1989	771	64,95	2.093.878.787	65,05	1.044	60,66	3.440.870.992	59,93	1.461	58,21	6.564.496.078	57,08
1990	392	33,03	1.046.938.888	32,53	626	36,37	2.107.830.711	36,71	961	38,29	4.463.164.602	38,81
1991	24	2,02	77.841.534	2,42	51	2,96	193.195.541	3,36	88	3,50	472.424.134	4,11
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>

**Tipo de interés nominal**

- La distribución por rango de tipos de interés es la siguiente:

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
8,50 - 8,99	249	20,98	610.499.210	18,97	2	0,12	10.019.135	0,17	-	-	-	-
9,00 - 9,49	470	39,60	1.277.304.090	39,68	74	4,30	256.126.101	4,46	-	-	-	-
9,50 - 9,99	192	16,18	527.796.171	16,40	242	14,06	687.860.714	11,98	-	-	-	-
10,00-10,49	70	5,90	191.276.078	5,94	479	27,83	1.560.367.489	27,18	-	-	-	-
10,50-10,99	3	0,25	7.155.014	0,22	393	22,84	1.306.843.188	22,76	-	-	-	-
11,00-11,49	80	6,74	250.466.334	7,78	245	14,24	864.792.861	15,06	1	0,04	2.999.313	0,03
11,50-11,99	106	8,93	299.060.159	9,29	238	13,83	877.317.059	15,28	5	0,20	26.669.406	0,23
12,00-12,49	17	1,43	55.102.153	1,71	47	2,73	175.636.074	3,06	72	2,87	379.334.143	3,30
12,50-12,99	-	-	-	-	1	0,06	2.934.623	0,05	242	9,64	1.128.866.180	9,82
13,00-13,49	-	-	-	-	-	-	-	-	608	24,22	2.594.696.108	22,56
13,50-13,99	-	-	-	-	-	-	-	-	587	23,39	2.685.303.971	23,35
14,00-14,49	-	-	-	-	-	-	-	-	671	26,73	2.973.661.031	25,86
14,50-14,99	-	-	-	-	-	-	-	-	284	11,31	1.504.781.806	13,08
15,00-15,49	-	-	-	-	-	-	-	-	32	1,28	160.712.086	1,40
15,50-15,99	-	-	-	-	-	-	-	-	7	0,28	35.972.085	0,31
16,00-16,49	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,04	7.088.685	0,06
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>												
Mínimo			8,50%				8,90 %				11,20 %	
Máximo			12,00%				12,50 %				16,30 %	
Medio ponderado por principal pendiente			9,68%				10,64 %				13,78 %	

**Principal Pendiente/Valor de Tasación**

- La distribución según el valor de la tasación expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00,01-10,00	118	9,94	127.382.518	3,96	105	6,10	116.332.861	2,03	33	1,31	46.111.826	0,40
10,01-20,00	251	21,15	464.400.514	14,43	245	14,24	529.519.733	9,22	151	6,02	416.838.593	3,62
20,01-30,00	230	19,38	572.448.705	17,78	323	18,77	952.307.507	16,59	265	10,56	1.028.838.329	8,95
30,01-40,00	203	17,10	641.792.430	19,94	325	18,88	1.064.414.771	18,54	391	15,58	1.659.607.596	14,43
40,01-50,00	173	14,57	626.264.764	19,46	271	15,75	1.131.032.369	19,70	447	17,81	2.055.404.650	17,87
50,01-60,00	197	16,60	729.811.276	22,67	314	18,25	1.298.019.455	22,61	483	19,24	2.517.984.895	21,90
60,01-70,00	15	1,26	56.559.002	1,76	138	8,02	650.270.548	11,33	480	19,12	2.411.911.118	20,97
70,01-80,00	-	-	-	-	-	-	-	-	260	10,36	1.363.387.807	11,86
<b>Total Cartera</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>
<b>% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:</b>												
Mínimo			1,12%				1,73 %				2,96 %	
Máximo			62,39%				67,80 %				75,62 %	
Medio ponderado por principal pendiente			36,30%				40,72 %				50,31 %	

**Tipo de interés nominal mínimo**

- La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a tipo de interés variable, efectuándose la determinación nominal semestral o anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.
- Todos los préstamos hipotecarios

participados tienen contractualmente limitada la variabilidad a la baja de los tipos de interés mediante un tipo de interés nominal mínimo determinado.

La distribución de la cartera según el tipo de interés nominal mínimo establecido es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés mínimo	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
8,50 - 8,99	249	20,98	610.499.210	18,97	323	18,77	979.277.527	17,05	454	18,09	1.918.346.438	16,68
9,00 - 9,49	470	39,60	1.277.304.090	39,68	632	36,72	2.030.288.323	35,36	856	34,10	3.779.321.198	32,86
9,50 - 9,99	192	16,18	527.796.171	16,40	278	16,15	958.229.135	16,69	426	16,97	2.003.206.404	17,42
10,00 - 10,49	70	5,90	191.276.078	5,94	107	6,22	342.903.048	5,97	153	6,10	712.614.791	6,20
10,50 - 10,99	3	0,25	7.155.014	0,22	3	0,17	8.450.462	0,15	7	0,28	38.128.204	0,33
11,00 - 11,49	80	6,74	250.466.334	7,78	147	8,54	556.377.819	9,69	259	10,32	1.255.934.881	10,92
11,50 - 11,99	106	8,93	299.060.159	9,29	190	11,04	714.971.740	12,45	286	11,39	1.430.396.905	12,44
12,00 - 12,49	17	1,43	55.102.153	1,71	41	2,38	151.399.190	2,64	69	2,75	362.135.993	3,15
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>
<b>% Tipo interés nominal mínimo:</b>												
Mínimo			8,50%				8,50 %				8,50 %	
Máximo			12,00%				12,00 %				12,00 %	
Medio ponderado por principal pendiente			9,68%				9,84 %				9,89 %	

**Tipo de interés nominal máximo**

- La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a tipo de interés variable, efectuándose la determinación nominal semestral o anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.
- Todos los préstamos hipotecarios

participados tienen contractualmente limitada la variabilidad al alza de los tipos de interés mediante un tipo de interés nominal máximo determinado.

La distribución de la cartera según el tipo de interés nominal máximo establecido es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés máximo	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
17,00 - 17,49	123	10,36	277.391.702	8,62	155	9,01	412.611.688	7,19	245	9,76	917.737.401	7,98
17,50 - 17,99	126	10,61	333.107.508	10,35	168	9,76	566.665.839	9,87	209	8,33	1.000.609.037	8,70
18,00 - 18,49	311	26,20	819.524.246	25,46	417	24,23	1.312.077.377	22,85	551	21,95	2.392.816.413	20,81
18,50 - 18,99	203	17,10	598.531.193	18,60	297	17,26	1.028.481.543	17,91	448	17,85	2.064.878.547	17,96
19,00 - 19,49	254	21,40	736.641.839	22,89	411	23,88	1.550.185.916	27,00	630	25,10	3.107.053.340	27,02
19,50 - 19,99	80	6,74	199.929.476	6,21	122	7,09	369.122.181	6,43	198	7,89	904.111.088	7,86
20,00 - 20,49	79	6,66	227.875.091	7,08	135	7,84	449.798.476	7,83	204	8,13	978.936.759	8,51
20,50 - 20,99	8	0,67	18.503.140	0,57	13	0,76	44.503.762	0,78	18	0,72	95.814.025	0,83
21,00 - 21,49	3	0,25	7.155.014	0,22	3	0,17	8.450.462	0,15	7	0,28	38.128.204	0,33
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>
<b>% Tipo interés nominal máximo:</b>												
Mínimo			17,00%				17,00 %				17,00 %	
Máximo			21,33%				21,33 %				21,33 %	
Medio ponderado por principal pendiente			18,64%				18,72 %				18,76 %	

**Vencimiento final**

- Las participaciones hipotecarias tienen fecha de vencimiento final entre los años 1997 y 2006.

La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de vencimto	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
1994									4	0,16	7.737.773	0,07
1995									15	0,60	34.069.460	0,30
1996									12	0,48	36.369.552	0,32
1997					16	0,93	10.246.685	0,18	23	0,92	73.058.061	0,63
1998	10	0,84	6.324.121	0,20	12	0,70	18.041.608	0,31	21	0,84	70.188.372	0,61
1999	108	9,10	146.187.603	4,54	137	7,96	284.777.161	4,96	197	7,85	761.278.200	6,62
2000	153	12,89	299.205.535	9,30	204	11,85	535.738.153	9,33	309	12,31	1.277.774.457	11,11
2001	69	5,81	170.488.574	5,30	84	4,88	258.686.270	4,51	109	4,34	512.682.043	4,46
2002	64	5,39	195.779.634	6,08	88	5,11	324.638.217	5,65	126	5,02	643.889.270	5,60
2003	120	10,11	337.096.998	10,47	166	9,65	557.705.410	9,71	217	8,64	1.015.985.936	8,83
2004	290	24,43	823.826.402	25,60	402	23,36	1.361.475.672	23,71	585	23,31	2.562.764.044	22,28
2005	311	26,20	1.038.195.469	32,26	505	29,34	1.963.898.547	34,20	726	28,92	3.675.437.865	31,96
2006	62	5,22	201.554.873	6,26	107	6,22	426.689.521	7,43	165	6,57	822.315.159	7,15
2007									1	0,04	6.534.622	0,06
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>
<b>Vencimiento final:</b>												
Mínimo			27.01.1998				27.01.1997				27.06.1994	
Máximo			27.11.2006				27.11.2006				27.02.2007	
Medio ponderado por principal pendiente			05.01.2004				18.01.2004				07.10.2003	

**Localización Geográfica**

- La distribución geográfica según la provincia donde se ubica la garantía se

presenta en el siguiente cuadro:

Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/97				SITUACIÓN AL 31/12/96				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
<b>Andalucía</b>	<b>234</b>	<b>19,71</b>	<b>605.278.803</b>	<b>18,81</b>	<b>332</b>	<b>19,29</b>	<b>1.042.726.069</b>	<b>18,16</b>	<b>443</b>	<b>17,65</b>	<b>1.819.661.959</b>	<b>15,82</b>
Almería	18	1,52	46.644.615	1,45	25	1,45	79.347.813	1,38	31	1,24	124.371.532	1,08
Cádiz	39	3,28	100.071.629	3,11	51	2,96	152.504.304	2,66	68	2,71	250.903.356	2,18
Córdoba	7	0,59	15.861.900	0,49	8	0,46	20.889.259	0,36	13	0,52	49.855.663	0,43
Granada	53	4,46	148.973.548	4,63	80	4,65	270.979.651	4,72	100	3,98	434.798.703	3,78
Huelva	24	2,02	78.206.133	2,43	32	1,86	124.914.247	2,18	43	1,71	201.138.333	1,75
Jaén	2	0,17	2.300.340	0,07	2	0,12	3.064.695	0,05	4	0,16	16.866.737	0,15
Málaga	47	3,96	102.919.275	3,20	68	3,95	189.676.612	3,30	97	3,86	390.233.778	3,39
Sevilla	44	3,71	110.301.363	3,43	66	3,83	201.349.488	3,51	87	3,47	351.493.857	3,06
<b>Aragón</b>	<b>30</b>	<b>2,53</b>	<b>66.624.007</b>	<b>2,08</b>	<b>42</b>	<b>2,44</b>	<b>108.258.511</b>	<b>1,89</b>	<b>75</b>	<b>2,99</b>	<b>283.052.188</b>	<b>2,46</b>
Huesca	1	0,08	3.120.798	0,10	5	0,29	11.451.311	0,2	11	0,44	38.365.879	0,33
Teruel	1	0,08	2.153.845	0,07	1	0,06	2.976.403	0,05	1	0,04	3.632.841	0,03
Zaragoza	28	2,37	61.349.364	1,91	36	2,09	93.830.797	1,63	63	2,51	241.053.468	2,10
<b>Asturias</b>	<b>41</b>	<b>3,45</b>	<b>89.842.027</b>	<b>2,79</b>	<b>63</b>	<b>3,66</b>	<b>172.990.791</b>	<b>3,01</b>	<b>90</b>	<b>3,59</b>	<b>349.284.320</b>	<b>3,04</b>
Asturias	41	3,45	89.042.027	2,79	63	3,66	172.990.791	3,01	90	3,59	349.284.320	3,04

<b>Baleares</b>	<b>60</b>	<b>5,05</b>	<b>142.414.327</b>	<b>4,42</b>	<b>94</b>	<b>5,46</b>	<b>287.772.557</b>	<b>5,01</b>	<b>137</b>	<b>5,46</b>	<b>610.522.272</b>	<b>5,31</b>
Baleares	60	5,05	142.414.327	4,42	94	5,46	287.772.557	5,01	137	5,46	610.522.272	5,31
<b>Canarias</b>	<b>92</b>	<b>7,76</b>	<b>262.765.631</b>	<b>8,16</b>	<b>126</b>	<b>7,32</b>	<b>416.384.865</b>	<b>7,25</b>	<b>180</b>	<b>7,17</b>	<b>767.062.724</b>	<b>6,67</b>
Las Palmas	46	3,88	134.027.659	4,16	62	3,6	202.918.899	3,53	86	3,43	370.189.687	3,22
Sta. Cruz de Tenerife	46	3,88	128.737.972	4,00	64	3,72	213.465.966	3,72	94	3,74	396.873.037	3,45
<b>Cantabria</b>	<b>17</b>	<b>1,43</b>	<b>46.874.119</b>	<b>1,46</b>	<b>22</b>	<b>1,28</b>	<b>75.650.593</b>	<b>1,32</b>	<b>36</b>	<b>1,43</b>	<b>170.500.725</b>	<b>1,48</b>
Cantabria	17	1,43	46.874.119	1,46	22	1,28	75.650.593	1,32	36	1,43	170.500.725	1,48
<b>Castilla la Mancha</b>	<b>14</b>	<b>1,18</b>	<b>32.347.793</b>	<b>1,00</b>	<b>21</b>	<b>1,22</b>	<b>70.403.938</b>	<b>1,23</b>	<b>29</b>	<b>1,16</b>	<b>126.931.178</b>	<b>1,10</b>
Albacete	2	0,17	2.426.562	0,07	3	0,17	8.934.652	0,16	5	0,20	20.935.942	0,18
Ciudad Real	-	-	-	-	1	0,06	3.449.803	0,06	1	0,04	4.063.636	0,04
Guadalajara	1	0,08	2.976.375	0,09	1	0,06	3.183.338	0,06	2	0,08	8.701.357	0,08
Toledo	11	0,93	26.944.856	0,84	16	0,93	54.836.145	0,96	21	0,84	93.230.243	0,81
<b>Castilla-León</b>	<b>49</b>	<b>4,13</b>	<b>119.686.112</b>	<b>3,72</b>	<b>63</b>	<b>3,66</b>	<b>207.664.966</b>	<b>3,62</b>	<b>82</b>	<b>3,27</b>	<b>374.742.012</b>	<b>3,26</b>
Ávila	1	0,08	2.135.513	0,07	2	0,12	9.042.338	0,16	2	0,08	10.226.141	0,09
Burgos	1	0,08	3.559.190	0,11	1	0,06	3.838.567	0,07	2	0,08	5.833.394	0,05
León	10	0,84	20.270.702	0,63	14	0,81	53.219.332	0,93	20	0,80	102.463.579	0,89
Palencia	4	0,34	11.440.223	0,36	4	0,23	13.239.666	0,23	5	0,20	29.907.813	0,26
Salamanca	4	0,34	9.702.458	0,30	6	0,35	17.064.055	0,30	10	0,40	35.790.320	0,31
Segovia	2	0,17	6.581.749	0,20	3	0,17	9.142.060	0,16	3	0,12	13.711.966	0,12
Valladolid	16	1,35	42.646.704	1,32	20	1,16	70.331.949	1,22	24	0,96	115.772.977	1,01
Zamora	11	0,93	23.349.573	0,73	13	0,76	31.786.999	0,55	16	0,64	61.035.822	0,53
<b>Cataluña</b>	<b>70</b>	<b>5,90</b>	<b>211.920.143</b>	<b>6,58</b>	<b>106</b>	<b>6,16</b>	<b>430.503.443</b>	<b>7,50</b>	<b>159</b>	<b>6,33</b>	<b>855.909.597</b>	<b>7,44</b>
Barcelona	45	3,79	141.418.874	4,39	71	4,13	307.179.123	5,35	102	4,06	578.077.198	5,03
Gerona	17	1,43	47.179.012	1,47	21	1,22	71.658.113	1,25	36	1,43	180.112.777	1,57
Lérida	-	-	-	-	1	0,06	10.230.348	0,18	2	0,08	18.291.507	0,16
Tarragona	8	0,61	23.322.257	0,72	13	0,76	41.435.859	0,72	19	0,76	79.428.115	0,69
<b>País Vasco</b>	<b>35</b>	<b>2,95</b>	<b>94.896.179</b>	<b>2,95</b>	<b>51</b>	<b>2,96</b>	<b>158.869.225</b>	<b>2,77</b>	<b>85</b>	<b>3,39</b>	<b>347.823.165</b>	<b>3,03</b>
Álava	4	0,34	11.250.253	0,35	7	0,41	23.437.528	0,41	17	0,68	61.641.788	0,54
Guipúzcoa	1	0,08	1.142.218	0,04	2	0,12	2.581.940	0,04	2	0,08	6.897.668	0,06
Vizcaya	30	2,53	82.503.708	2,56	42	2,44	132.849.757	2,31	66	2,63	279.283.709	2,43
<b>Extremadura</b>	<b>9</b>	<b>0,76</b>	<b>12.892.734</b>	<b>0,40</b>	<b>24</b>	<b>1,39</b>	<b>59.089.387</b>	<b>1,03</b>	<b>47</b>	<b>1,87</b>	<b>198.662.829</b>	<b>1,73</b>
Badajoz	9	0,76	12.892.734	0,40	22	1,28	54.981.404	0,96	43	1,71	182.659.071	1,59
Cáceres	-	-	-	-	2	0,12	4.107.983	0,07	4	0,16	16.003.758	0,14
<b>Galicia</b>	<b>10</b>	<b>0,84</b>	<b>21.926.973</b>	<b>0,68</b>	<b>18</b>	<b>1,05</b>	<b>51.556.791</b>	<b>0,90</b>	<b>34</b>	<b>1,35</b>	<b>146.481.710</b>	<b>1,27</b>
La Coruña	4	0,34	9.560.233	0,30	8	0,46	23.307.032	0,41	19	0,76	86.440.719	0,75
Lugo	1	0,08	1.778.772	0,05	1	0,06	1.943.228	0,03	2	0,08	4.860.939	0,04
Pontevedra	5	0,42	10.587.968	0,33	9	0,52	26.306.531	0,46	13	0,52	55.180.052	0,48
<b>La Rioja</b>	<b>12</b>	<b>1,01</b>	<b>30.608.334</b>	<b>0,95</b>	<b>29</b>	<b>1,69</b>	<b>85.688.286</b>	<b>1,49</b>	<b>54</b>	<b>2,15</b>	<b>233.649.544</b>	<b>2,03</b>
La Rioja	12	1,01	30.608.334	0,95	29	1,69	85.688.286	1,49	54	2,15	233.649.544	2,03
<b>Madrid</b>	<b>335</b>	<b>28,22</b>	<b>974.508.375</b>	<b>30,28</b>	<b>464</b>	<b>26,96</b>	<b>1.688.050.821</b>	<b>29,40</b>	<b>690</b>	<b>27,49</b>	<b>3.520.401.418</b>	<b>30,61</b>
Madrid	335	28,22	974.508.375	30,28	464	26,96	1.688.050.821	29,40	690	27,49	3.520.401.418	30,61
<b>Murcia</b>	<b>44</b>	<b>3,71</b>	<b>109.226.983</b>	<b>3,39</b>	<b>53</b>	<b>3,08</b>	<b>153.037.704</b>	<b>2,67</b>	<b>77</b>	<b>3,07</b>	<b>296.428.108</b>	<b>2,58</b>
Murcia	44	3,71	109.226.983	3,39	53	3,08	153.037.704	2,67	77	3,07	296.428.108	2,58
<b>Navarra</b>	<b>31</b>	<b>2,61</b>	<b>96.867.441</b>	<b>3,01</b>	<b>58</b>	<b>3,37</b>	<b>213.090.547</b>	<b>3,71</b>	<b>85</b>	<b>3,39</b>	<b>476.795.078</b>	<b>4,15</b>
Navarra	31	2,61	96.867.441	3,01	58	3,37	213.090.547	3,71	85	3,39	476.795.078	4,15
<b>Comun. Valenciana</b>	<b>104</b>	<b>8,76</b>	<b>299.979.228</b>	<b>9,32</b>	<b>155</b>	<b>9,01</b>	<b>520.158.750</b>	<b>9,06</b>	<b>207</b>	<b>8,25</b>	<b>922.175.987</b>	<b>8,02</b>
Alicante	57	4,80	164.715.488	5,12	87	5,06	288.497.477	5,02	114	4,54	502.678.875	4,37
Castellón	2	0,17	5.546.972	0,17	3	0,17	10.696.139	0,19	3	0,12	15.587.076	0,14
Valencia	45	3,79	129.716.768	4,03	65	3,78	220.965.134	3,85	90	3,59	403.910.036	3,51
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>100,0</b>	<b>3.218.659.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.721</b>	<b>100,0</b>	<b>5.741.897.244</b>	<b>100,0</b>	<b>2.510</b>	<b>100,0</b>	<b>11.500.084.814</b>	<b>100,0</b>

4) Tasa de amortización anticipada

- La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio

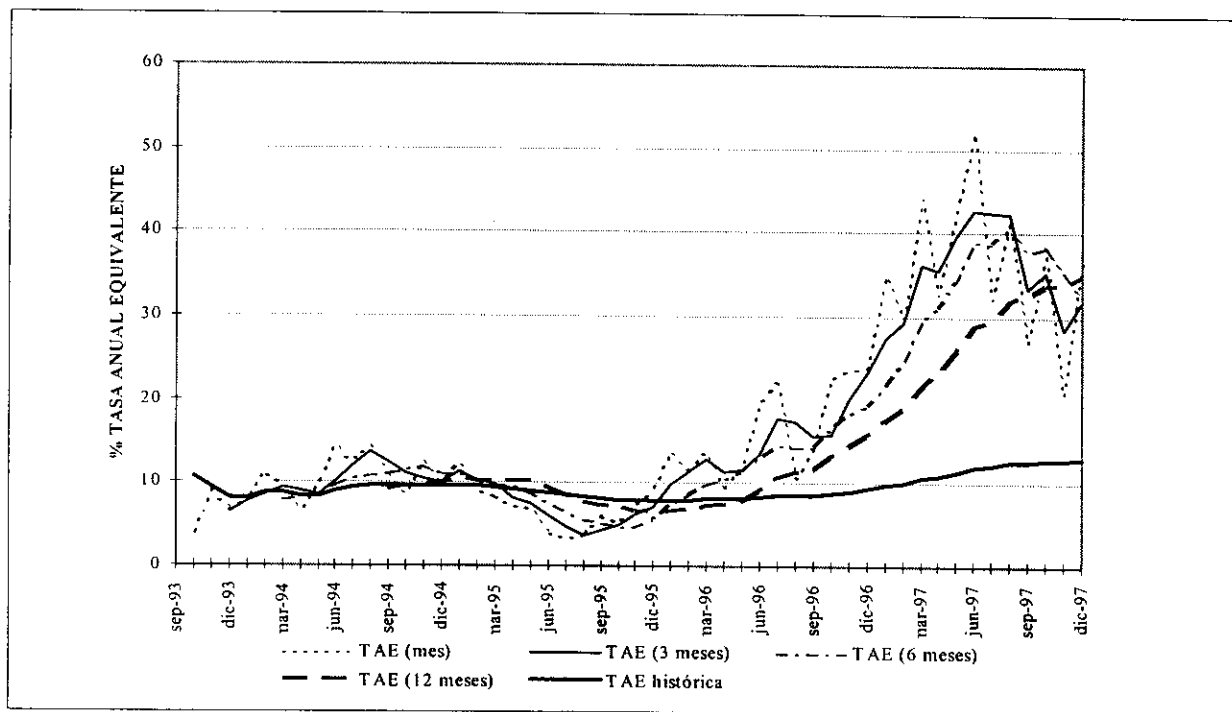
de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal Pendiente (1)	% sobre inicial	Amortizac. Anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
1993	11.023,804	95,86	308,060									1,16	13,03
1994	8.921,606	77,58	1.487,036							1,20	13,49	1,18	13,25
1995	7.552,891	65,68	754,987							0,73	8,46	0,95	10,80
1996	5.741,897	49,93	1.195,255							1,43	15,83	1,02	11,60
1997	3.218,659	27,99	2.001,416							3,51	34,86	1,37	15,22
1997 ene	5.477,221	47,63	201,286	3,51	34,83	2,63	27,35	2,01	21,61	1,60	17,63	1,06	12,04
feb	5.280,277	45,91	158,910	2,90	29,76	2,86	29,41	2,33	24,61	1,75	19,09	1,09	12,31
mar	4.999,790	43,48	249,985	4,73	44,12	3,68	36,20	2,88	29,57	2,01	21,67	1,14	12,91
abr	4.804,765	41,78	161,383	3,23	32,55	3,60	35,58	3,05	31,05	2,20	23,42	1,17	13,19
may	4.526,569	39,36	215,928	4,49	42,41	4,13	39,70	3,43	34,23	2,47	25,95	1,22	13,66
jun	4.202,361	36,54	269,412	5,95	52,11	4,51	42,54	4,03	38,99	2,80	28,85	1,28	14,32
jul	4.017,310	34,93	133,253	3,17	32,07	4,49	42,38	4,00	38,70	2,89	29,68	1,30	14,49
ago	3.809,753	33,13	176,051	4,38	41,59	4,46	42,14	4,23	40,46	3,16	31,94	1,33	14,83
sep	3.685,456	32,05	98,303	2,58	26,93	3,34	33,51	3,87	37,73	3,26	32,78	1,33	14,88
oct	3.514,754	30,56	141,218	3,83	37,43	3,57	35,39	3,96	38,41	3,38	33,80	1,35	15,10
nov	3.394,686	29,52	67,658	1,92	20,80	2,76	28,56	3,56	35,31	3,38	33,82	1,35	15,05
dic	3.218,659	27,99	128,029	3,77	36,96	3,14	31,85	3,20	32,29	3,51	34,86	1,37	15,22

Importes en millones de pesetas

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes



**2. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 11.500.000.000 pesetas, integrados por 10.982 Bonos de la Serie A y 518 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 1.000.000 de pesetas, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2 respectivamente, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en el AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario organizado no oficial de ámbito nacional.

**Movimientos**

El movimiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria al cierre de cada ejercicio se muestra en

los siguientes cuadros:

**Emisión: 10.982 BONOS SERIE A**

**Código ISIN: ES0345790002**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual
	%interés Período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
27/09/93										
1993	10,2948	18.287	13.715	200.827.834	0	8.989	98.717.198	1.000.000	10.982.000.000	10.951.029.899
1994	8,7082	81.811	61.358	898.448.402	0	180.717	1.984.634.094	991.011	10.883.282.802	10.034.660.005
1995	9,5320	70.020	52.515	768.959.640	0	143.510	1.576.026.820	810.294	8.898.648.708	8.072.904.305
1996	8,5279	54.736	41.052	601.110.752	0	135.570	1.488.928.578	666.784	7.322.621.888	6.688.665.384
1997	6,1805	28.413	21.309	312.031.566	0	236.372	2.595.837.304	531.205	5.833.693.310	6.688.665.384
27/02/97	6,9958	9.367	7.025	102.868.394	0	46.900	515.055.800	294.833	3.237.856.006	4.691.462.651
27/05/97	6,4889	7.663	5.747	84.155.066	0	56.377	619.132.214	484.305	5.318.637.510	
27/08/97	5,6879	6.135	4.601	67.374.570	0	70.797	777.492.654	427.928	4.699.505.296	
27/11/97	5,8299	5.248	3.936	57.633.536	0	62.298	684.156.636	357.131	3.922.012.642	
27/02/98	5,4953	4.084	3.063					294.833	3.237.856.006	

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente

**Emisión: 518 BONOS SERIE B**

**Código ISIN: ES0345790010**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual
	%interés Período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
27/09/93										
1993	11,1566	19.775	14.831	10.243.450	0	8.989	4.656.302	1.000.000	518.000.000	516.539.199
1994	9,5515	93.397	70.048	48.379.646	0	57.694	29.885.492	991.011	513.343.698	499.290.349
1995	10,4183	93.062	69.797	48.206.116	0	65.360	33.856.480	933.317	483.458.206	467.445.851
1996	9,3566	80.953	60.814	41.933.654	0	73.424	38.033.632	867.957	449.601.726	431.512.223
1997	6,9816	54.373	40.779	28.165.214	0	82.270	42.615.860	794.533	411.568.094	391.212.688
27/02/97	7,8576	15.736	11.802	8.151.248	0	21.993	11.392.374	712.263	368.952.234	
27/05/97	7,3507	13.847	10.385	7.172.746	0	18.119	9.385.642	772.540	400.175.720	
27/08/97	6,5497	12.455	9.341	6.451.690	0	23.105	11.968.390	754.421	390.790.078	
27/11/97	6,6917	12.335	9.251	6.389.530	0	19.053	9.869.454	731.316	378.821.688	
27/02/98	6,3571	11.413	8.560					712.263	368.952.234	

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente

**Amortización efectuada en relación a la amortización según el Calendario Teórico de Amortización**

El comportamiento de la amortización efectuada de las dos series de Bonos de Titulización Hipotecaria en relación a su correspondiente Calendario Teórico

de amortización inicialmente establecido, se muestra en los siguientes cuadros:

**Emisión: 10.982 BONOS SERIE A**

**Código ISIN: ES0345790002**

	Amortización efectuada		Calendario Teórico Inicial		Diferencia Amortizac. Acumulada (4-2)
	Amortización	Principal Pendiente amortizar	Amortización	Principal Pendiente amortizar	
	1	2	3	4	
27/09/93		10.982.000.000		10.982.000.000	
1993	98.717.198	10.883.282.802	98.717.198	10.883.282.802	0
1994	1.984.634.094	8.898.648.708	633.606.490	10.249.676.312	1.351.027.604
1995	1.576.026.820	7.322.621.888	717.783.520	9.531.892.792	2.209.270.904
1996	1.488.928.578	5.833.693.310	806.331.386	8.725.561.406	2.891.868.096
1997	2.595.837.304	3.237.856.006	903.500.122	7.822.061.284	4.584.205.278
27/02/97	515.055.800	5.318.637.510	241.527.126	8.484.034.280	3.165.396.770
27/05/97	619.132.214	4.699.505.296	198.982.858	8.285.051.422	3.585.546.126
27/08/97	777.492.654	3.922.012.642	253.739.110	8.031.312.312	4.109.299.670
27/11/97	684.156.636	3.237.856.006	209.251.028	7.822.061.284	4.584.205.278

**Emisión: 518 BONOS SERIE B**

**Código ISIN: ES0345790010**

	Amortización efectuada		Calendario Teórico Inicial		Diferencia Amortizac. Acumulada (4-2)
	Amortización	Principal Pendiente amortizar	Amortización	Principal Pendiente amortizar	
	1	2	3	4	
27/09/93		518.000.000		518.000.000	
1993	4.656.302	513.343.698	4.656.302	513.343.698	0
1994	29.885.492	483.458.206	29.885.492	483.458.206	0
1995	33.856.480	449.601.726	33.856.480	449.601.726	0
1996	38.033.632	411.568.094	38.033.632	411.568.094	0
1997	42.615.860	368.952.234	42.615.860	368.952.234	0
27/02/97	11.392.374	400.175.720	11.392.374	400.175.720	0
27/05/97	9.385.642	390.790.078	9.385.642	390.790.078	0
27/08/97	11.968.390	378.821.688	11.968.390	378.821.688	0
27/11/97	9.869.454	368.952.234	9.869.454	368.952.234	0



**3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

CUENTA DE RESULTADOS		1997	1996
Productos financieros		507.531.423	837.504.962
Costes financieros		317.284.583	610.780.117
<b>Margen financiero</b>		<b>190.246.840</b>	<b>226.724.845</b>
Otros productos ordinarios netos		-176.426.651	-207.284.531
<b>Margen operacional</b>		<b>13.820.189</b>	<b>19.440.314</b>
Gastos de explotación y tributos		-13.820.189	-19.440.314
<b>Resultados de explotación</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Otros resultados operativos		-	-
Resultados extraordinarios		-	-
Amortizaciones		-	-
Saneamiento inmovilizado financiero		-	-
Provisiones netas		-	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Previsión para impuestos		-	-
<b>Beneficio neto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pro memoria: Activos totales medios</b>		<b>5.485.946.033</b>	<b>7.661.411.600</b>

**Productos financieros**

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones hipotecarias	4.376.800	79,78	449.155	10,26%
Inversiones financieras	976.662	17,80	57.862	5,92 %
Tesorería	10.882	0,20	514	4,73 %
Otros activos	121.602	2,22	-	-
<b>Totales</b>	<b>5.485.946</b>	<b>100,00</b>	<b>507.531</b>	<b>9,25 %</b>

Importes en miles de pesetas

El total de los activos ha generado unos ingresos de 507.531 miles de pesetas con un tipo medio del 9,25 %. Del total de los ingresos financieros, el 88,50% corresponde a las

participaciones hipotecarias, mientras que el 11,50 % restante corresponde a los generados por las inversiones financieras temporales y tesorería.

**Costes financieros**

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de titulización hipotecaria				
Serie A	4.691.463	85,52	289.960	6,18%
Serie B	391.213	7,13	27.313	6,98%
Línea de crédito				
Principal	195	-	12	6,15%
Suplementaria	-	-		
Otros pasivos	403.075	7,35		
<b>Totales</b>	<b>5.485.946</b>	<b>100,00</b>	<b>317.285</b>	<b>5,78%</b>
Importes en miles de pesetas				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 317.285 miles de pesetas con un coste medio del 5,78 %. Casi la totalidad

de los costes financieros corresponden a los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos.

**Margen Financiero**

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a

190.247 miles de pesetas.

**Margen operacional**

El concepto "Otros productos ordinarios" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como son la comisión de disponibilidad de líneas de crédito, la comisión de Garante, la comisión de Intermediación Financiera, los intereses de la permuta financiera, así como los gastos atribuidos al ejercicio procedentes de la colocación y aseguramiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria.

representa un 3,22 % sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de permuta financiera de intereses ascienden a un coste neto de 71.160 miles de pesetas, representado por unos costes totales de 373.852 miles de pesetas y unos ingresos de 302.692 miles de pesetas durante el ejercicio.

Los costes alcanzados por todos estos conceptos se elevan a 176.427 miles de pesetas, lo que

**Gastos de explotación**

El concepto "Gastos de explotación" recoge los costes derivados de la administración del Fondo: comisión de la Sociedad Gestora, del Administrador, Depositario, Agente de Pagos del servicio financiero de los Bonos y otros servicios exteriores.

El coste total por estos conceptos asciende a 13.820 miles de pesetas, lo que representa el 0,25% sobre los activos totales medios del Fondo.

**4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**

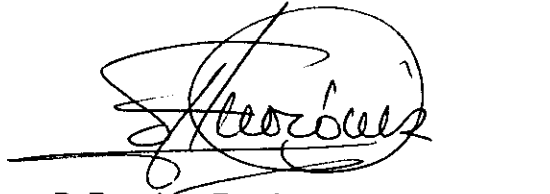
El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 1997:

<b>ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)</b>		
<b>1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>128.568.386</b>
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	502.133.193	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	-340.196.780	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	-93.692.139	
Intereses pagados de créditos en entidades de crédito	-	
Intereses cobrados de inversiones financieras	60.336.276	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-12.164	
<b>2 Comisiones totales pagadas por el Fondo</b>		<b>-81.869.655</b>
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-5.335.678	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-5.765.615	
Otras comisiones	-70.768.362	
<b>3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>-2.261.311</b>
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-2.261.311	
<b>A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>		<b>44.437.420</b>
<b>4 Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización hipotecaria</b>		<b>-</b>
Ingresos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
<b>5 Flujos de caja por adquisición de Participaciones hipotecarias</b>		<b>-</b>
Ingresos por adquisición de participaciones hipotecarias	-	
<b>6 Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>-114.909.854</b>
Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias	2.523.543.310	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecaria	-2.638.453.164	
<b>7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>-174.016.140</b>
Ingresos por disposiciones de líneas de crédito	8.493.837	
Pagos por amortización de líneas de crédito	-8.493.837	
Administraciones públicas - Pasivo	-12.634.409	
Otros deudores y acreedores	-161.381.731	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
<b>B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>		<b>-288.925.944</b>
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA</b>		<b>-244.488.574</b>
<b>TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>830.342.406</b>
<b>TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>585.853.832</b>
Inversiones financieras temporales	572.865.536	
Caja y Bancos	12.988.296	

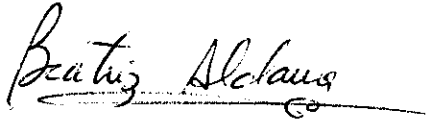
**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISION DELEGADA DEL  
CONSEJO DE ADMINISTRACION**



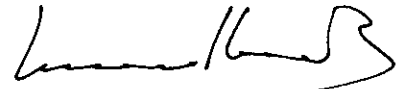
D. José Antonio Álvarez Álvarez, en representación  
de Banco Hipotecario de España, S.A.  
Presidente



D. Francisco Fernández de Trocéniz  
Vicepresidente



D<sup>a</sup> Beatriz Aldama Secades



D. Manuel Ontañón Carrera



D. David Pérez Renovales, en representación de  
Bankinter, S.A.



D. Xavier Tintoré Belil, en representación de  
J.P. Morgan España, S.A.

**DILIGENCIA:** Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 31 de marzo de 1998, del Informe de Gestión de "Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondiente al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 1997, contenido en las 14 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 14, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 6 de abril de 1998  
EL SECRETARIO DEL CONSEJO,



Fdo.: Manuel Ontañón Carrera