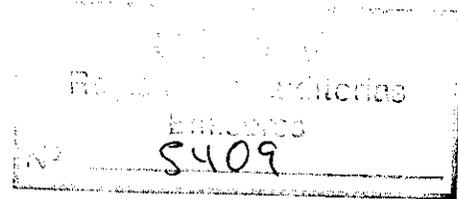


FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA V

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	5409

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 21 DE ABRIL DE 1997
(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO)
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA



Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa V,
por encargo de Santander de Titulización, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, Hipotebansa V, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al período comprendido entre el 21 de abril de 1997 (fecha de su constitución) y el 31 de diciembre de 1997, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa V al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones durante el período comprendido entre el 21 de abril y el 31 de diciembre de 1997 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión adjunto del período comprendido entre el 21 de abril y el 31 de diciembre de 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio 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 correspondientes al citado período. 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.

ARTHUR ANDERSEN

José Luis Palao

1 de abril de 1998



FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA V

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (NOTAS 1, 2 Y 3)

ACTIVO	Miles de Pesetas	PASIVO	Miles de Pesetas
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	111.683	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	823.110
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:		EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:	
Participaciones hipotecarias (Nota 4)	35.111.587	Bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	36.346.815
	35.111.587		36.346.815
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	303.793	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	660.246
TESORERÍA (Nota 7)	2.303.108		
TOTAL ACTIVO	37.830.171	TOTAL PASIVO	37.830.171

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante de este balance de situación.

**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA V****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 21 DE ABRIL DE 1997****(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

DEBE	Miles de Pesetas	HABER	Miles de Pesetas
GASTOS FINANCIEROS:		INGRESOS FINANCIEROS:	
Intereses de bonos de titulización hipotecaria	1.449.661	Intereses de participaciones hipotecarias	2.058.928
Intereses de préstamo subordinado (Nota 8)	43.696	Ingresos financieros	86.750
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11)	446.422	Intereses de demora	1.247
	1.939.779		2.146.925
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	33.346		
GASTOS GENERALES	781		
COMISIONES DEVENGADAS	173.019		
TOTAL DEBE	2.146.925	TOTAL HABER	2.146.925

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.



FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA V

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO

ENTRE EL 21 DE ABRIL DE 1997 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO)

Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(1) RESEÑA DEL FONDO

Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa V (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 21 de abril de 1997 al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de participaciones hipotecarias y en la emisión de dos series de bonos de titulización hipotecaria, por un importe total de 39.100 millones de pesetas (serie A, de 38.025 millones de pesetas y, serie B, de 1.075 millones de pesetas - véase Nota 9). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 24 de abril de 1997, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora").

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponde a la sociedad emisora de las mismas, Hipotebansa, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., antes Sociedad de Crédito Hipotecario Bansander, S.A. ("Hipotebansa"). Hipotebansa no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación de 2.500.000 de pesetas trimestral (pagadera los días 18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre de cada año), Impuesto sobre el Valor Añadido incluido. Asimismo, se pagará a Hipotebansa una cantidad variable, que se devengará el 31 de diciembre de cada ejercicio, igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es Banco Santander, S.A.

La Ley 19/1992, sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, excluye explícitamente a éstos de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por las participaciones hipotecarias.



(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel*—

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1).

b) *Principios contables y criterios de valoración*—

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) *Principio del devengo*—

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero. Siguiendo un criterio de prudencia, los intereses devengados por las participaciones hipotecarias vencidas con antigüedad superior a tres meses se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) *Gastos de establecimiento*—

Los gastos de establecimiento del Fondo se amortizan linealmente en un período de 3 años, a partir del 24 de abril de 1997. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período comprendido entre el 24 de abril y el 31 de diciembre de 1997 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ha ascendido a 33.346.028 pesetas (véase Nota 5).



c) *Vencimiento de deudores y acreedores-*

Como se indica en la Nota 9, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de las participaciones hipotecarias a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de las participaciones hipotecarias por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de las participaciones hipotecarias ni de los bonos de titulización hipotecaria.

d) *Impuesto sobre Sociedades-*

Dado que en el período comprendido entre el 21 de abril y el 31 de diciembre de 1997 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

(4) PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió con fecha 24 de abril de 1997 un contrato de emisión, suscripción y administración de participaciones hipotecarias con Hipotebansa. En virtud del citado contrato, la Sociedad Gestora adquirió participaciones hipotecarias por un importe de 39.100.000.073 pesetas, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal y una participación en los intereses calculada sobre la base del tipo de interés aplicable en cada momento a cada préstamo en los que las participaciones tienen su origen deducido el 0,125% de interés anual. Todos los préstamos hipotecarios, base de las participaciones hipotecarias, están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.



El movimiento del saldo de este epígrafe del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Saldo al 24 de abril de 1997, fecha de desembolso inicial	39.100.000
Amortización de principal de préstamos hipotecarios cobradas	(2.809.963)
Amortización de principal de préstamos hipotecarios vencidas y no cobradas	(3.916)
Amortizaciones anticipadas	(1.174.534)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	35.111.587

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 1998 ascienden a 4.562 millones de pesetas, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el período comprendido entre el 24 de abril y el 31 de diciembre de 1997 ha sido del 7,92%.

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el período comprendido entre el 24 de abril y el 31 de diciembre de 1997 se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Adiciones	145.029
Amortizaciones	(33.346)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	111.683

**(6) OTROS CRÉDITOS**

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Intereses devengados no cobrados de cuenta corriente (Nota 7)	86.751
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	208.257
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias-	
Con antigüedad inferior a tres meses	8.724
Con antigüedad superior a tres meses	156
	8.880
Intereses vencidos-	
Con antigüedad superior a tres meses	(95)
	303.793

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos, no se considera necesaria la dotación de importe alguno en concepto de provisión para insolvencias.

(7) TESORERÍA

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander, S.A. garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,5% el tipo de interés medio ponderado de los tipos de interés nominales, tanto fijos como variables, de las participaciones hipotecarias de los últimos tres meses anteriores a la fecha de pago. Este contrato queda supeditado a que el "rating" de Banco Santander, S.A. no descienda de la categoría P-1, según la Agencia Moody's Investors Service, Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta en el período comprendido entre el 24 de abril y el 31 de diciembre de 1997 ha sido del 7,42% anual.



(8) PRÉSTAMO SUBORDINADO

Banco Santander, S.A. concedió al Fondo un préstamo subordinado de 868.500.000 pesetas, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización hipotecaria.
2. Financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias.
3. Dotar dos "Fondos de Reserva", que se aplicarán en cada fecha de pago al cumplimiento de todas las obligaciones de pago del Fondo. Un fondo de reserva principal, por importe inicial de 449.650.000 pesetas, y, otro fondo de reserva secundario, por importe inicial de 273.700.000 pesetas.

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,50% el tipo de interés medio ponderado de los tipos nominales de las participaciones hipotecarias de los últimos tres meses anteriores a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. Al 31 de diciembre de 1997, del importe total devengado (43.696.022 pesetas) se encontraban pendientes de pago 11.424.770 pesetas (véase Nota 10).

El préstamo se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo, trimestralmente (a medida que se vayan amortizando dichos gastos durante los cinco primeros años desde la constitución del Fondo); la destinada a financiar los gastos de emisión de bonos se amortiza siguiendo un método de cálculo financiero y, el resto, se amortizará en cada fecha de pago de los bonos en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes del saldo requerido en la fecha de vencimiento anterior y del saldo requerido a la fecha de vencimiento en curso de los fondos de reserva.

La amortización de este préstamo está supeditada a que el Fondo tenga liquidez suficiente. Durante el período entre el 21 de abril y el 31 de diciembre de 1997, el Fondo ha amortizado 45.390.000 pesetas.

(9) BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada el 21 de abril de 1997, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 1.521 bonos de 25.000.000 de pesetas cada uno, y, serie B, constituida por 43 bonos de 25.000.000 de pesetas cada uno. La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. Los bonos de



ambas series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,11% en la serie A y del 0,45% en la serie B al tipo Libor a tres meses en pesetas.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 18 de enero del 2018. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y la Escritura de Constitución, el importe de las participaciones hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10% del inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previsto en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el equilibrio financiero exigido por la Ley 19/1992 y previsto para el Fondo se viera desvirtuado de forma permanente.

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y el depositario de las participaciones hipotecarias no pudiera asumir legalmente, aún de forma transitoria, la función de gestión del Fondo o transcurriese el plazo máximo de un año sin que el depositario hubiese designado una nueva sociedad gestora, se producirá la liquidación anticipada del Fondo y la amortización de los bonos.

Adicionalmente, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles para amortización de bonos (calculados como la diferencia entre el saldo vivo de las participaciones hipotecarias y de los bonos) de conformidad con las siguientes reglas:

1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) posterior al 18 de enero de 2001 en la que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 10% del saldo pendiente de los bonos de la serie A, los fondos disponibles para amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los bonos de la serie A.
2. En la fecha de pago posterior al 18 de enero de 2001 en la que la relación anterior sea igual o mayor al 10%, los fondos disponibles para amortización se aplicarán a la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los saldos pendientes de pago de los bonos de las series B y A se mantenga en el 10%.



3. En el momento en el cual el saldo pendiente de los bonos de la serie B alcance la cifra de 391.000.000 de pesetas, de conformidad con el punto anterior, cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles por este concepto a la amortización de los bonos de la serie A, hasta su total amortización.
4. Una vez que haya tenido lugar la total amortización de los bonos de la serie A, dará comienzo nuevamente la correspondiente a los bonos de la serie B, hasta su completa amortización.

En relación con la amortización de los bonos de la serie B, y aun cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

1. Que el importe a que ascienda las participaciones hipotecarias con morosidad igual o superior a noventa días en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso sea igual o superior al 7% de saldo vivo de dichas participaciones hipotecarias a esa fecha. En este supuesto, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada a la amortización de los bonos de la serie A.
2. Que exista un déficit de amortización, según lo descrito anteriormente, en cuyo caso, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada, igualmente, a la amortización de los bonos de la serie A.

La rentabilidad media de los bonos en el período comprendido entre el 21 de abril y el 31 de diciembre de 1997 ha ascendido al 5,55% para la serie A y al 5,89% para la serie B.

Las entidades aseguradoras del tramo nacional de la emisión han sido Banco Santander, S.A. y Banco Santander de Negocios, S.A y, las del tramo internacional, UBS Limited; Banque Paribas; J.P. Morgan Securities, Ltd.; y Morgan Stanley & Co. Intl. Ltd. Dichas entidades han percibido una comisión de aseguramiento del 0,20% y del 0,625%, para las series A y B, respectivamente, sobre el valor nominal de los bonos, 82.768.750 pesetas; que se recoge, neta de su amortización acumulada, en el epígrafe "Gastos de Establecimiento" del balance de situación (véase Nota 3-b). Adicionalmente, Banco Santander, S.A. ha devengado una comisión de dirección de 9.775.000 pesetas y Santander de Titulización, S.G.F.T. una comisión de estructuración de 19.550.000 pesetas, que figuran registradas, netas de su amortización acumulada, en el mismo epígrafe del balance de situación.

**(10) OTRAS DEUDAS**

La composición de este saldo del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos titulización hipotecaria	388.881
Préstamo subordinado (Nota 8)	11.425
Intereses devengados no vencidos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	106.661
	506.967
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (Nota 1)	140.526
Comisión de administración	7.269
Otros acreedores	5.484
	153.279
	660.246

La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,1% del valor de los bonos de titulización hipotecaria pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

(11) PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES (SWAP DE INTERESES)

El Fondo ha formalizado dos contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses), uno para cada serie de bonos, con Banco Santander, S.A., en virtud de los cuales, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulización hipotecaria y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual al de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,50% (véase Nota 4). El principal sobre el que gira este contrato está fijado en el saldo de los bonos de titulización hipotecaria de cada una de las series. El resultado de este contrato para el período comprendido entre el 24 de abril y 31 de diciembre de 1997 ha sido un gasto para el Fondo de 446.421.884 pesetas.

General Re sustituirá a Banco Santander, S.A. en su posición contractual en el contrato de permuta financiera de los bonos de la serie A si el rating de Banco Santander, S.A. descendiera por debajo de A2 (según escala de calificación de Moody's Investors Service, Limited)



(12) SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

Según se indica en la Nota 3-d, en el período comprendido entre el 21 de abril y el 31 de diciembre de 1997 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.



**FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
HIPOTEBANSA V**

INFORME DE GESTIÓN

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

1- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

PRESTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de Préstamos	5.491	5.151
Saldo Pendiente de Amortizar PH's	39.100.000.073	35.115.503.449
Importes Unitarios Préstamos Vivos	7.204.717	6.817.221
Tipo de Interés	8,44%	7,30%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	8,62%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	8,62%
Tasa anualizada desde Constitución del Fondo:	7,98%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda Vencida (Principal + Intereses)	6.047.190	2.634.138	199.114
Deuda Pendiente Vencimiento			35.111.587.924
Deuda Total	6.047.190	2.634.138	35.111.787.038

A continuación se incluyen a efectos informativos los siguientes cuadros estadísticos de la cartera de préstamos hipotecarios en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de Diciembre de 1997 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas):



DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA					
Intervalo		Saldos Vivos		Préstamos	
		<i>(miles)</i>	%	nº	%
01-04-1998	30-06-1998	1.703	0,00	3	0,05
30-06-1998	31-12-1998	13.138	0,03	11	0,21
31-12-1998	30-06-1999	14.985	0,04	11	0,21
30-06-1999	31-12-1999	29.425	0,08	14	0,27
31-12-1999	30-06-2000	73.881	0,21	27	0,52
30-06-2000	31-12-2000	184.575	0,52	55	1,06
31-12-2000	30-06-2001	121.861	0,34	35	0,67
30-06-2001	31-12-2001	175.164	0,49	43	0,83
31-12-2001	30-06-2002	155.676	0,44	38	0,73
30-06-2002	31-12-2002	282.668	0,80	62	1,20
31-12-2002	30-06-2003	237.464	0,67	52	1,00
30-06-2003	31-12-2003	418.858	1,19	88	1,70
31-12-2003	30-06-2004	282.196	0,80	50	0,97
30-06-2004	31-12-2004	270.304	0,76	45	0,87
31-12-2004	30-06-2005	1.024.112	2,91	155	3,00
30-06-2005	31-12-2005	2.587.977	7,36	450	8,73
31-12-2005	30-06-2006	1.158.184	3,29	181	3,51
30-06-2006	31-12-2006	725.026	2,06	122	2,36
31-12-2006	30-06-2007	4.366.169	12,43	603	11,70
30-06-2007	31-12-2007	13.038.348	37,12	1.885	36,59
31-12-2007	30-06-2008	3.300.710	9,39	452	8,77
30-06-2008	31-12-2008	49.689	0,14	7	0,13
31-12-2008	30-06-2009	120.733	0,34	12	0,23
30-06-2009	31-12-2009	145.661	0,41	22	0,42
31-12-2009	30-06-2010	983.427	2,80	117	2,27
30-06-2010	31-12-2010	2.055.361	5,85	263	5,34
31-12-2010	30-06-2011	662.145	1,88	81	1,57
30-06-2011	31-12-2011	100.195	0,28	10	0,19
31-12-2011	30-06-2012	60.276	0,17	6	0,11
30-06-2012	31-12-2012	147.160	0,41	15	0,29
31-12-2012	30-06-2013	57.506	0,16	5	0,09
30-06-2013	31-12-2013	33.380	0,09	3	0,05
31-12-2013	30-06-2014	32.307	0,09	3	0,05
30-06-2014	31-12-2014	9.970	0,02	1	0,01
31-12-2014	30-06-2015	629.362	1,79	59	1,14
30-06-2015	31-12-2015	1.214.534	3,67	129	2,50
31-12-2015	30-06-2016	243.909	0,69	26	0,50
30-06-2016	31-12-2016	29.485	0,08	2	0,03
31-12-2016	30-06-2017	33.322	0,09	4	0,07
30-06-2017	01-12-2017	44.637	0,11	4	0,06
TOTALES		35.115.503	100,00	5.151	100,00

Fecha de Vencimiento máxima: 01/12/2017

Fecha de Vencimiento mínima: 01/04/1998



LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo	Saldos Vivos		Préstamos	
	(miles)	%	n°	%
3,500 - 9,000	28.268.534	80,50	3.842	74,58
9,000 - 9,500	723.230	2,05	136	2,64
9,500 - 10,000	4.941.998	14,07	937	18,19
10,000 - 10,500	558.214	1,58	100	1,94
10,500 - 11,000	224.934	0,64	39	0,75
11,000 - 11,500	345.602	0,98	82	1,59
11,500 - 12,000	47.739	0,13	14	0,27
12,000 - 12,500	0	0,00	0	0,00
12,500 - 12,500	5.252	0,05	1	0,04
TOTALES	35.115.503	100,00	5.151	100,00

Tipo de interés ponderado: 7,42%
 Tipo de interés máximo: 12,50%
 Tipo de interés mínimo: 3,50%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS					
Intervalo		Saldos Vivos		Préstamos	
		(miles)	%	n°	%
48.275	2.500.000	617.573	1,75	346	6,71
2.500.000	5.000.000	6.038.196	17,19	1.580	30,67
5.000.000	7.500.000	9.197.600	26,19	1.491	28,94
7.500.000	10.000.000	7.844.998	22,34	907	17,60
10.000.000	12.500.000	4.541.296	12,93	409	7,94
12.500.000	15.000.000	2.925.266	8,33	215	4,17
15.000.000	17.500.000	1.222.778	3,48	76	1,47
17.500.000	20.000.000	1.130.959	3,22	61	1,18
20.000.000	22.500.000	696.202	1,98	33	0,64
22.500.000	25.000.000	308.099	0,87	13	0,25
25.000.000	27.500.000	232.859	0,66	9	0,17
27.500.000	30.000.000	57.837	0,16	2	0,03
30.000.000	32.500.000	123.595	0,35	4	0,07
32.500.000	35.000.000	101.131	0,28	3	0,05
35.000.000	37.500.000	36.372	0,10	1	0,01
37.500.000	40.000.000	0	0,00	0	0,00
40.000.000	40.734.766	40.742	0,17	1	0,1
TOTALES		35.115.503	100,00	5.151	100,00

Saldo Vivo máximo: 40.734.766
 Saldo Vivo mínimo: 48.275
 Saldo Vivo medio: 6.817.220



2 - BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

Su importe es de 39.100.000.000 millones de pesetas, se encuentra constituido por 1.564 Bonos, de 25 millones de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (1.521 Bonos e importe total de 38.025 millones de pesetas), y Serie B (43 Bonos e importe total de 1.075 millones de pesetas).

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan a continuación, teniendo en cuenta que sólo han tenido lugar durante el ejercicio 1.997 dos pagos de cupón, los días 18 de julio y 20 de octubre

Pago de Fecha 18 de Julio		Pago de Fecha 20 de Octubre	
Principal Serie A:		Principal Serie A:	
Saldo anterior:	39.100.000.000	Saldo anterior:	37.655.789.206
Amortizaciones:	1.444.210.794	Amortizaciones:	1.308.974.121
Saldo Actual:	37.655.789.206	Saldo Actual:	36.346.815.085
% sobre Saldo Inicial:	96,3064	% sobre Saldo Inicial:	92,9586
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	512.093.322	Intereses pagados BTH's Serie A:	517.193.235
Intereses pagados BTH's Serie B:	15.340.250	Intereses pagados BTH's Serie B:	16.153.036
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0

De acuerdo con la orden de prioridad de pagos del Fondo, no se ha destinado importe alguno durante el ejercicio 1.997 a la amortización de los Bonos de la Serie B, permaneciendo el saldo de estos Bonos en su importe inicial, 1.075 millones de pesetas.

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 3,94 años, y de los Bonos de la Serie B de 7,48 años.

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a LIBOR tres meses en pesetas, más un margen del 0,11%, para los Bonos de la Serie A y del 0,45%, para los Bonos de la Serie B, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Los tipos de interés vigentes en el año 1997 han sido los siguientes:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERES NOMINAL	TAE	INTERES NOMINAL	TAE
20/04/1997 – 18/07/1997	5,7830%	5,9096%	6,1277%	6,2699%
18/07/1997 – 20/10/1997	5,4899%	5,6040%	5,8346%	5,9635%
20/10/1997 – 19/01/1998	5,3394%	5,4473%	5,6841%	5,8064%



3- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

**INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
(CAJA)**

Periodo: 24 de abril a 31 de diciembre de 1997

A.- ORIGEN:	5.892.724.175 Pts
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	3.984.496.624 Pts
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE PH'S:	1.846.959.850 Pts
2. INTERESES DE REINVERSION:	61.267.701 Pts
B.- APLICACIÓN:	5.892.724.175 Pts
1. GASTOS CORRIENTES:	23.578.530 Pts.
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	331.375.609 Pts.
3. INTERESES DE BTH'S SERIE A:	1.029.286.557 Pts.
4. AMORTIZACION DE BTH'S:	2.753.184.915 Pts.
5. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	8.385.034 Pts.
6. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	31.493.286 Pts.
7. INTERES PRESTAMO SUBORDINADO:	32.271.252 Pts.
8. AMORTIZACION DEL PRESTAMO SUBORDINADO:	45.389.764 Pts.
9. COMISIONES A FAVOR DE HIPOTEBANSA:	0 Pts.
10. DISPOSICIONES DE FONDOS DE RESERVA PRINCIPAL Y SECUNDARIO:	(44.050.958) Pts.
11.: REMANENTE EN TESORERIA:	1.685.077.277 Pts.
12.: GASTOS DE EMISION NO SATISFECHOS:	(3.267.091) Pts.



C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:

1. SALDO ANTERIOR:	449.650.000 Pts
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	(31.661.626) Pts
3. SALDO ACTUAL:	417.988.374 Pts

b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:

1. SALDO ANTERIOR:	273.700.000 Pts
2. RETENCION DEL PERIODO:	(12.389.332) Pts
3. SALDO ACTUAL:	261.310.668 Pts

c) REMANENTE EN TESORERIA 1.685.077.277 Pts

TOTAL (A+B+C) 2.364.376.319 Pts



Santander de Titulización

Las anteriormente transcritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 1997 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 19 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad (Gestora del Fondo, Santander de Titulización) el día 30 de Marzo de 1998.

Dña. Reyes Artiñano Rodríguez de Torres

Dña. Ana Bolado Valle

D. José Ramón Ormazabal

D. Ignacio Ortega Gavara

D. Emilio Osuna Heredia