



**Fondo de Titulización
Hipotecaria, Hipotebansa
VIII**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2006, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa VIII, 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 VIII, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 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 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de su Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa VIII al 31 de diciembre de 2006 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.
4. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de su 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 del ejercicio 2006. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Rafael Campo Bernad

25 de abril de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 01/07/04155
COPIA GRATUITA

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

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA VIII

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 3) (Miles de Euros)

ACTIVO	2006	2005 (*)	PASIVO	2006	2005 (*)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS : Participaciones hipotecarias (Nota 4)	69.987	88.353	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 7)	1.888	2.174
OTROS CRÉDITOS (Nota 5)	260	262	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización hipotecaria (Nota 8)	70.734	89.308
TESORERÍA (Nota 6)	2.756	3.435	HACIENDA PÚBLICA (Nota 12)	19	16
TOTAL ACTIVO	73.003	92.050	OTRAS DEUDAS (Nota 9)	362	552
			TOTAL PASIVO	73.003	92.050

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA VIII

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
DEBE					
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulación hipotecaria (Nota 8)	2.629	2.561	Intereses de participaciones hipotecarias (Nota 4)	2.879	3.296
Intereses de préstamo subordinado (Nota 7)	59	64	Intereses de demora	24	11
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 10)	2.392	2.773	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 10)	2.573	2.520
	5.080	5.398	Ingresos financieros	150	170
FALLIDOS (Nota 4)	195	66		5.626	5.997
GASTOS GENERALES (Nota 11)	12	10			
COMISIONES DEVENGADAS					
Comisión variable	198	361			
Comisión de administración y otras	141	162			
	339	523			
TOTAL DEBE	5.626	5.997	TOTAL HABER	5.626	5.997

(*) Presentada, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa VIII

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa VIII (en adelante, "el Fondo") se constituyó, el 17 de diciembre de 1998, 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 328,30 millones de euros (véase Nota 8). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 22 de diciembre de 1998, 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") (Grupo Santander). 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.

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponden a la sociedad emisora de las mismas, Banco Santander Central Hispano S.A., que no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación de 15.025,3 euros trimestrales (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) a recibir en cada fecha de pago de intereses de los bonos. Asimismo, se pagará a Banco Santander Central Hispano, S.A. una cantidad variable, que se devengará el 31 de diciembre de cada ejercicio, igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo de cada ejercicio.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias y de las escrituras de formalización de los préstamos hipotecarios es Banco Santander Central Hispano, S.A.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna 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 adaptado a la operativa del Fondo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora (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.

c) Comparación de la información

Los datos correspondientes al ejercicio 2006 que se incluyen en estas cuentas anuales se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales recogen los inmuebles adjudicados al Fondo en pago de deudas. Estos inmuebles se contabilizan por el valor contable de los activos aplicados o su valor de mercado, si éste último fuese inferior. Dado que el destino de los inmuebles es su venta, no se registra amortización sobre los mismos. Durante el ejercicio 2006 no se han producido operaciones de esta naturaleza.

c) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la Nota 8, 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 de vencimientos ni de las participaciones hipotecarias ni de los bonos de titulización hipotecaria.

d) Impuesto sobre Sociedades

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes del Impuesto sobre Sociedades, sobre la Renta de los no residentes y sobre el Patrimonio, establece entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que hasta el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35% de forma que dicho tipo queda establecido en el 32,5% para el ejercicio 2007 y en 30% para el ejercicio 2008 y siguientes.

Dado que en el ejercicio 2006 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

e) Permuta financiera de intereses

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés.

El Fondo registra estas operaciones en función del resultado neto de cada liquidación efectuada. Los resultados netos, negativos o positivos, de cada liquidación se cargan o se abonan, en el epígrafe "Intereses

de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos Financieros" o "Ingresos Financieros", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias, registrándose el importe neto pendiente de cobro o pago, según su signo, en el epígrafe "Otros Créditos" u "Otras Deudas" del balance de situación.

4. Participaciones hipotecarias

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, mediante escritura de fecha 17 de diciembre de 1998, adquirió participaciones hipotecarias por importe inicial de 328.303.109,52 euros, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen. Todos los préstamos hipotecarios, base de las participaciones hipotecarias, están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.

El movimiento de su saldo durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	88.353
Amortización de principal	(9.323)
Amortización de principal de préstamos hipotecarios vencida y no cobrada y otros conceptos	4
Amortizaciones anticipadas y otros	(9.047)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	69.987

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2007 ascienden a 14.933 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 2006 ha sido del 3,50%.

El saldo de este epígrafe incluye principales de préstamos en situación contenciosa por importe de 76 miles de euros. Las cuotas vencidas y no cobradas de los préstamos con principales vencidos superiores a un año se registran en el saldo del epígrafe "Otros créditos" del balance de situación (véase Nota 5). En las recuperaciones del ejercicio de préstamos en situación contenciosa, se han producido fallidos por importe de 195 miles de euros.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior a 32.830 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con el calendario de amortizaciones indicado anteriormente, los administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2007.

5. Otros créditos

Su composición es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	6
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	221
Permuta financiera de intereses (Nota 10)	22
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias:	
Con antigüedad inferior a tres meses	25
Con antigüedad superior a tres meses	1
	26
Intereses vencidos:	
Con antigüedad superior a tres meses	(15)
	260

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

6. Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander Central Hispano, S.A., incluyéndose los fondos de reserva constituidos por el Fondo (Nota 7).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,65% el tipo de interés medio ponderado aplicable a la cartera de participaciones hipotecarias durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander Central Hispano, S.A. no descienda de la categoría F1 o P-1, según las agencias Fich IBCA Limited o Moody's Investors Service Limited, respectivamente; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2006, la calificación crediticia de dicha entidad cumple lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta en el ejercicio 2006 ha sido del 2,85%.

7. Préstamo subordinado

Banco Santander Central Hispano S.A. concedió al Fondo un préstamo subordinado por importe inicial de 6.999.386,97 euros, 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 (los "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 de 4.070.955,49 euros, que irá decreciendo trimestralmente de modo tal que su importe sea igual al 1,24% del

saldo de las participaciones hipotecarias, y, otro Fondo de Reserva Secundario, por importe de 1.805.665 euros, que estará compuesto por: un componente constante por un importe inicial de 820.757 euros y un componente decreciente por importe inicial de 984.908 euros que decrecerá trimestralmente de modo tal que su importe sea igual al 0,30% del saldo vivo de las participaciones hipotecarias (Nota 6). A 31 de diciembre de 2006 el importe correspondiente de los fondos de reserva ascendía a 877 y 1.033 miles de euros para el Fondo Principal y Secundario respectivamente.

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,65% 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. A 31 de diciembre de 2006, del importe total devengado (59 miles de euros) se encontraba pendiente de pago 3 miles de euros (véase Nota 9).

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); 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 del préstamo está supeditada a que el Fondo tenga liquidez suficiente. Durante el ejercicio 2006, el Fondo ha amortizado 286 miles de euros.

8. Bonos de titulación hipotecaria

Su saldo a 31 de diciembre de 2006 recoge el importe pendiente de amortizar de la emisión de bonos de titulación hipotecaria realizada el 17 de diciembre de 1998, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 2.126 bonos de 150.253,03 euros de valor nominal cada uno, y, serie B, constituida por 59 bonos de 150.253,03 euros 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 (15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,27% en la serie A y del 0,80% en la serie B al tipo Libor a tres meses en euros.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de diciembre de 2028. 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 en 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.

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 de conformidad con las siguientes reglas:

1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) posterior al 15 de diciembre de 2004 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 15 de diciembre de 2004 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 3.283.028,62 euros, 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 % del 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.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Serie A	Serie B	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	81.189	8.119	89.308
Amortización de 15 de marzo de 2006	(4.969)	(497)	(5.466)
Amortización de 15 de junio de 2006	(4.758)	(476)	(5.234)
Amortización de 15 de septiembre de 2006	(3.461)	(346)	(3.807)
Amortización de 15 de diciembre de 2006	(3.697)	(370)	(4.067)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	64.304	6.430	70.734

El interés medio de los bonos en el ejercicio 2006 ha ascendido al 3,17 % para la serie A y al 3,71% para la serie B.

9. Otras deudas

Su composición es la siguiente:

04/2006 - de U. Banco Santander Central Hispano, S.A. - Documento Social Payer de Pereda, 4/12 - 50004 Santander - B. M. Santander, Hoja 266 - Folio 64 - Libro 5º de Sucre de la J. F. A-35063/013

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos de titulización hipotecaria	133
Préstamo subordinado (Nota 7)	3
	136
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (Nota 1)	215
Comisión de administración (Nota 1)	3
Otros acreedores	8
	226
	362

10. Permuta financiera de intereses

El Fondo tiene formalizados dos contratos de permuta financiera de intereses A y B, uno para cada serie de bonos, con Banco Santander Central Hispano, 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 medio ponderado de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,65% (véase Nota 4). El principal sobre el que giran estos contratos está fijado en el saldo de los bonos de titulización hipotecaria. El resultado neto de estos contratos en el ejercicio 2006 ha sido un ingreso neto para el Fondo de 181 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, se encontraban devengadas y pendientes de cobro 22 miles de euros. (Véase Nota 5).

11. Gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 4 miles de euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo.

12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales de los ejercicios sujetos a inspección es remoto y, en cualquier caso la deuda tributaria que de ellos pudiese derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

El saldo "Hacienda Pública" del balance de situación recoge las retenciones a cuenta del impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Sociedades practicadas por el Fondo por los rendimientos de los bonos de titulización hipotecaria (véase Nota 8) satisfechos en el último mes.

Según se indica en la Nota 3-d, en el ejercicio 2006 se ha equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

13. Cuadros de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005 (*)
ORÍGENES:		
Enajenación de inmovilizaciones materiales	-	51
Amortización de participaciones hipotecarias (Nota 4)	18.366	23.240
Hacienda pública	3	-
Otros créditos	2	126
Tesorería	679	1.260
Total orígenes	19.050	24.677
APLICACIONES:		
Amortización del préstamo subordinado (Nota 7)	286	372
Amortización de bonos de titulización hipotecaria (Nota 8)	18.574	24.175
Hacienda Pública	-	8
Otras deudas	190	122
Total aplicaciones	19.050	24.677

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

4416 6605 Banco Santander Central Hispania S.A. - Población Social Párrafo de Sección 9.1.3.3904 Santander - R. D. J. Santander, Hoja 286, Folio 64, Libro 5º de Sucesos, C.I.F. A-3904011

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1/01/2007 - 30/06/2007	35,43	0,05	27	1,13
1/07/2007 - 31/12/2007	134,56	0,19	26	1,09
1/01/2008 - 30/06/2008	1.434,73	2,05	192	8,09
1/07/2008 - 31/12/2008	1.033,49	1,47	114	4,80
1/01/2009 - 30/06/2009	340,04	0,48	28	1,18
1/07/2009 - 31/12/2009	551,30	0,78	41	1,72
1/01/2010 - 30/06/2010	1.946,96	2,78	126	5,31
1/07/2010 - 31/12/2010	1.409,46	2,01	81	3,41
1/01/2011 - 30/06/2011	714,87	1,02	33	1,39
1/07/2011 - 31/12/2011	540,78	0,77	22	0,92
1/01/2012 - 30/06/2012	1.242,56	1,77	52	2,19
1/07/2012 - 31/12/2012	2.022,89	2,89	93	3,92
1/01/2013 - 30/06/2013	10.500,85	15,02	428	18,04
1/07/2013 - 31/12/2013	6.834,48	9,78	242	10,20
1/01/2014 - 30/06/2014	390,46	0,55	15	0,63
1/07/2014 - 31/12/2014	262,95	0,37	7	0,29
1/01/2015 - 30/06/2015	499,68	0,71	14	0,59
1/07/2015 - 31/12/2015	314,85	0,45	9	0,37
1/01/2016 - 30/06/2016	385,83	0,55	8	0,33
1/07/2016 - 31/12/2016	529,43	0,75	12	0,50
1/01/2017 - 30/06/2017	1.112,87	1,59	22	0,92
1/07/2017 - 31/12/2017	1.697,08	2,42	41	1,72
1/01/2018 - 30/06/2018	9.962,21	14,25	238	10,03
1/07/2018 - 31/12/2018	6.668,08	9,54	156	6,57
1/01/2019 - 30/06/2019	213,58	0,30	4	0,16
1/07/2019 - 31/12/2019	285,39	0,40	6	0,25
1/01/2020 - 30/06/2020	366,48	0,52	6	0,25
1/07/2020 - 31/12/2020	365,67	0,52	4	0,16
1/01/2021 - 30/06/2021	278,77	0,39	7	0,29
1/07/2021 - 31/12/2021	142,18	0,20	4	0,16
1/01/2022 - 30/06/2022	519,68	0,74	9	0,37
1/07/2022 - 31/12/2022	956,92	1,36	20	0,84
1/01/2023 - 30/06/2023	5.433,26	7,77	106	4,46
1/07/2023 - 31/12/2023	4.090,11	5,85	77	3,24
1/01/2024 - 30/06/2024	118,33	0,16	2	0,08
1/07/2024 - 31/12/2024	148,58	0,21	2	0,08
1/01/2025 - 30/06/2025	109,00	0,15	2	0,08
1/07/2025 - 31/12/2025	97,62	0,13	2	0,08
1/01/2026 - 30/06/2026	49,08	0,07	1	0,04
1/07/2026 - 31/12/2026	38,77	0,05	1	0,04
1/01/2027 - 30/06/2027	188,48	0,26	4	0,16
1/07/2027 - 31/12/2027	256,07	0,36	5	0,21
1/01/2028 - 30/06/2028	2.543,41	3,64	36	1,51
1/07/2028 - 1/10/2028	3.102,97	4,44	47	1,98
Totales:	69.870.405,93	100,00	2.372	100,00

Fecha vencimiento máxima: 1/10/2028
 Fecha vencimiento mínima: 1/01/2007

400 G - 16 35 Banco Santander (Central Hispania) S.A. Domicilio Social: Paseo de la Alameda, 51 (1.º) 28014, Santander - España. C.I.F. A. 33000011

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
2,72-3,99	43.759,53	62,62	1.376	58,01
4,00-4,49	21.211,16	30,35	746	31,45
4,50-4,99	1.945,67	2,78	78	3,28
5,00-5,49	486,05	0,69	18	0,75
5,50-5,99	60,25	0,08	4	0,16
6,00-6,49	668,61	0,95	45	1,89
6,50-6,99	913,54	1,30	46	1,93
7,00-7,49	456,78	0,65	28	1,18
7,50-7,99	360,05	0,51	30	1,26
8,00-8,49	0,00	0,00	0	0,00
8,50-8,50	8,72	0,01	1	0,04
Totales:	69.870.405,93	100,00	2.372	100,00

Tipo interés máximo: 8,50
 Tipo interés mínimo: 2,72
 Tipo interés ponderado: 3,94

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
21,75-29.999,99	23.023,77	32,95	1.506	63,49
30.000-59.999,99	25.894,39	37,06	625	26,34
60.000-89.999,99	11.018,21	15,76	155	6,53
90.000-119.999,99	5.675,08	8,12	56	2,36
120.000-149.999,99	3.186,06	4,55	24	1,01
150.000-179.999,99	663,48	0,94	4	0,16
180.000-209.999,99	194,93	0,27	1	0,04
210.000-214.466,18	214,46	0,30	1	0,04
Totales:	88.029.215,75	100,00	2.704	100,00

Saldo vivo máximo: 214.466,18 euros
 Saldo vivo mínimo: 21,75 euros
 Saldo vivo medio: 29.456,32 euros

2 - BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA (BTH'S)

El importe de la emisión asciende a 328.302.862,02 euros y está constituida por 2.185 Bonos, de 150.253,03 euros de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (2.126 Bonos e importe total de 319.437.933,48 euros) y Serie B (59 Bonos e importe total de 8.864.928,54 euros).

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan a continuación:

Pago de Fecha 15 de marzo		Pago de Fecha 15 de junio	
Principal:		Principal:	
Saldo anterior:	89.308.328,65 €	Saldo anterior:	84.842.458,41 €
Amortización Serie A:	4.968.972,24 €	Amortización Serie A:	4.758.349,42 €
Amortización Serie B:	496.898,00 €	Amortización Serie B:	475.835,59 €
Saldo Actual:	84.842.458,41 €	Saldo Actual:	79.608.273,40 €
% sobre Saldo Inicial:	25,54%	% sobre Saldo Inicial:	24,25%
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	554.014,34 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	578.612,16 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	14.204,28 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	14.168,38 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0
Pago de Fecha 15 de septiembre		Pago de Fecha 15 de diciembre	
Principal:		Principal:	
Saldo anterior:	79.608.273,40 €	Saldo anterior:	75.801.150,62 €
Amortización Serie A:	3.461.021,70 €	Amortización Serie A:	3.697.007,70 €
Amortización Serie B:	346.101,08 €	Amortización Serie B:	369.702,26 €
Saldo Actual:	75.801.150,62 €	Saldo Actual:	71.734.440,66 €
% sobre Saldo Inicial:	23,09%	% sobre Saldo Inicial:	21,85 %
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	589.879,96 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	616.901,42 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	14.482,70 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	15.609,16 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 2,42 años y la de los Bonos de la Serie B de 2,45 años.

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a LIBOR a tres meses en euros, más un margen del 0,27%, para los Bonos de la Serie A y del 0,80%, 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 2005 han sido los siguientes:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
15/12/05-15/03/06	2,7674%	2,7964%	3,3048%	3,3462%
15/03/06-15/06/06	3,0118%	3,0459%	3,5491%	3,5965%
15/06/06-15/09/06	3,2749%	3,3152%	3,8122%	3,8669%
15/09/06-15/12/06	3,6387%	3,6887%	4,1761%	4,2420%
15/12/06-15/03/07	3,9998%	4,0605%	4,5372%	4,6153%

3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(CAJA)

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2006

A.- ORIGEN:	22.440.296,97 €
Saldo anterior al 1 de enero de 2006	1.223.165,89 €
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	18.124.259,85 €
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE PH'S:	2.824.557,41 €
2. INTERESES DE REINVERSIÓN:	140.848,76 €
c) PRÉSTAMOS CONTENCIOSOS:	127.465,06 €
B.- APLICACIÓN:	22.440.296,97 €
1. GASTOS CORRIENTES:	461.603,30 €
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	(130.975,42) €
3. INTERESES DE BTH'S SERIE A:	2.339.407,88 €
4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S:	18.573.887,99 €
5. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	(56.172,88) €
6. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	273.810,74 €
7. INTERÉS PRESTAMO SUBORDINADO:	58.464,52 €
8. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO:	286.038,11 €
9. COMISIONES A FAVOR DE SCH:	93.491,47 €
10. DISPOSICIONES DE FONDOS DE RESERVA PRINCIPAL Y SECUNDARIO:	(286.038,13) €
11. REMANENTE EN TESORERIA:	826.779,39 €

C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:

1. SALDO ANTERIOR:	1.107.423,40 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	230.316,41 €
3. SALDO ACTUAL:	877.106,99 €

b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:

1. SALDO ANTERIOR:	1.088.682,18 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	55.721,72 €
3. SALDO ACTUAL:	1.032.960,46 €

c) REMANENTE EN TESORERIA: 826.779,39 €

d) RETENCIÓN: 19.192,32 €

TOTAL (a + b + c + d) 2.756.039,16 €

Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTION correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 18 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 30 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe cómo Secretario del Consejo.

El Secretario
del Consejo de Administración

Dña. M^a José Olmedilla González

D. José Antonio Álvarez Álvarez

D. Marcelo Alejandro Castro

D. Ignacio Ortega Gavara

Dña. Ana Bolado Valle

D. Santos González Sánchez

D. Emilio Osuna Heredia

D. Fermín Colomé Graell

D. Eduardo García Arroyo

D. Francisco Pérez-Mansilla Flores

D. José Antonio Soler Ramos