



**Santander Consumer
Finance Spain 02-1, Fondo
de Titulización de Activos**

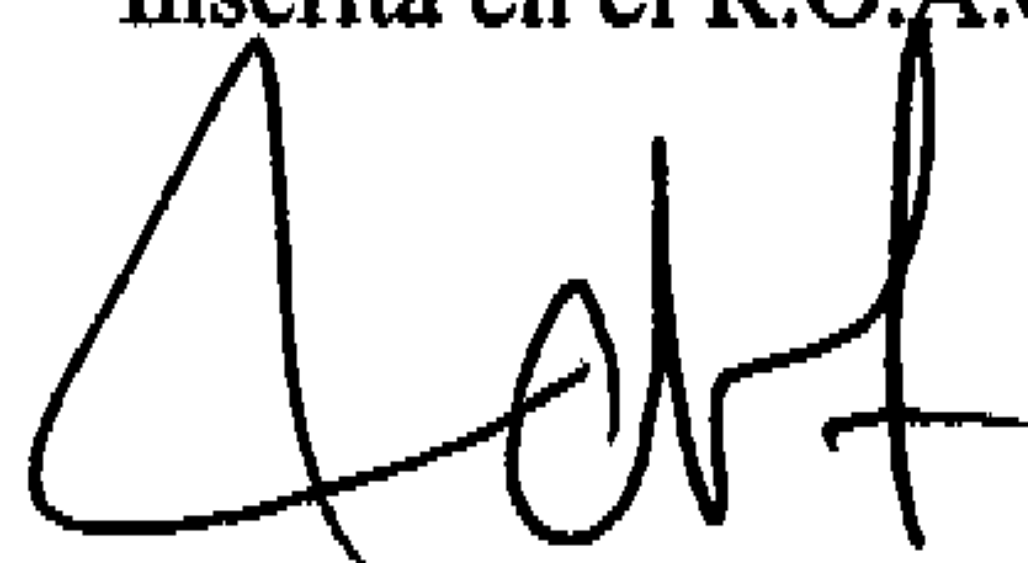
Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004
e Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2004,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Santander Consumer Finance Spain 02-1, Fondo de Titulización de Activos, por encargo de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Consumer Finance Spain 02-1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 28 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander Consumer Finance Spain 02-1, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2004 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 2004 adjunto 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 del ejercicio 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Germán de la Fuente

25 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2005 Nº A1-005938
COPIA GRATUITA

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

**Santander Consumer Finance Spain 02-1,
Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Terminado
el 31 de Diciembre de 2004

SANTANDER CONSUMER FINANCE SPAIN 02-1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS

EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulización (Nota 8)	20.871	23.488	Intereses de inmovilizaciones financieras (Nota 4)	83.153	65.257
Intereses de préstamos subordinados	-	311	Ingresos financieros (Nota 7)	1.384	1.448
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 10)	61.779	14.694	Intereses de demora	235	133
	82.650	38.701	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 10)	42.358	-
			Ingresos extraordinarios (Nota 9)	241	-
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		1.528	Ingresos varios	4	-
				107.376	66.838
GASTOS GENERALES (Nota 11)	104	41			
			TOTAL HABER	107.376	66.838
COMISIONES DEVENGADAS					
Comisión variable	24.434	26.380			
Comisión de administración y otras	186	188			
	24.622	26.568			
TOTAL DEBE	107.376	66.838			

(*) 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 2004

SANTANDER CONSUMER FINANCE SPAIN 02-1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2003	2003 (*)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS :			EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:		
Derechos de crédito derivados de préstamos (Nota 4)	847.754	849.339	Bonos de titulización (Nota 8)	850.000	850.000
INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 5)	15	-	HACIENDA PÚBLICA (Nota 12)	41	79
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	11.196	7.862	OTRAS DEUDAS (Nota 9)	21.708	20.211
TESORERÍA (Nota 7)	12.784	13.069	TOTAL PASIVO	871.749	870.290
TOTAL ACTIVO	871.749	870.290			

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004

R.
F.

Santander Consumer Finance Spain 02-1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

1. Reseña del Fondo

Santander Consumer Finance Spain 02-1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 9 de diciembre de 2002, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y, en lo no contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la Ley 19/1992, de 7 de julio.

El Fondo constituye un patrimonio separado y tiene el carácter de abierto por el activo y cerrado por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de préstamos destinados a la adquisición de vehículos nuevos (en adelante, "los Derechos de Crédito") y en la emisión de dos series de bonos de titulización, por un importe total de 850.000.000 euros - véase Nota 8. El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 12 de diciembre de 2002, 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 0,02% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponden a la sociedad cedente de los mismos, Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. (Hispamer). Hispamer no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una cantidad variable, que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo en cada periodo.

La entidad depositaria de los Derechos de Crédito 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. Además, el Real Decreto 2818/1998, de 18 de diciembre, por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 538/1998, de 14 de abril), en su art. 57, letra k), excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

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 2004 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 los Derechos de Crédito con cuotas vencidas y no pagadas 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.

c) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la Nota 8, con objeto de que los flujos de principal e intereses de los Derechos de Crédito 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 los Derechos de Crédito a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los Derechos de Crédito por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario de amortización de los bonos de titulación.

d) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el ejercicio 2004 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, registrándose el importe neto pendiente de cobro o pago, según su signo, en el epígrafe "Otros Créditos" u "Otras Deudas".

4. Inmovilizaciones financieras

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 9 de diciembre de 2002 y del contrato de cesión de derechos de crédito con Hispamer, integran "Derechos de Crédito Iniciales", derivados de préstamos para la adquisición de vehículos nuevos, y ascendieron a un importe inicial de 850.010.779 euros y tienen su origen en operaciones realizadas entre Hispamer y sus clientes.

En virtud de dicho contrato, el 12 de diciembre de 2002, fecha de desembolso, se inició un periodo que se extendió hasta el 23 de diciembre de 2004, denominado "Periodo de Restitución", durante el cual el Fondo ha adquirido con frecuencia trimestral, en cada fecha de pago, nuevos derechos de crédito de las mismas características y seleccionados de acuerdo con determinados requisitos ("Derechos de Crédito Adicionales"), por un importe no superior a los Fondos Disponibles de Principales existentes en dicha fecha de pago, comprometiéndose tanto la Sociedad Gestora como Hispamer a solicitar y ofertar, respectivamente, dichos derechos de crédito adicionales.

Durante el ejercicio 2004, el Fondo ha adquirido nuevos derechos de crédito por importe de 380.948.082 euros.

Se producirá la finalización anticipada y definitiva del Periodo de Restitución, por alguna de las siguientes circunstancias:

- Cuando el importe al que ascienda el saldo vivo de los Derechos de Crédito con algún pago pendiente dividido entre el saldo vivo de los Derechos de Crédito supere el 10%.
- Cuando en una fecha de determinación de saldos y resto de magnitudes financieras del Fondo, la media mensual de los últimos tres meses del saldo vivo de los derechos de crédito con algún pago pendiente por plazo superior a 90 días dividido entre el saldo vivo de los derechos de crédito supere el 1%.
- Cuando se produzca un déficit de principales.
- Cuando se modifique la normativa fiscal, de forma que la cesión de los Derechos de Crédito adicionales resultase gravosa para la Entidad Cedente.
- Cuando durante dos fechas de pago consecutivas, el saldo vivo de los Derechos de Crédito sea inferior al 90% del saldo vivo de los bonos.
- Cuando los intereses devengados de los Bonos de la Serie A permaneciesen impagados, por insuficiencia de fondos disponibles, durante los dos días hábiles siguientes a la fecha de pago.
- Si se produjera la cancelación del contrato de swap y no se encontrase reemplazo, garante o solución alternativa aceptable para las agencias de calificación en un plazo de 15 días hábiles.
- Si Hispamer se encontrase en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o cualquier otra situación concursal o perdiese su facultad para otorgar préstamos para la adquisición de vehículos.
- Si Hispamer cesara o fuese sustituido en su labor de administrador de los Derechos de Crédito o incumpla cualesquiera de sus obligaciones en virtud del contrato de cesión de activos o de la escritura de constitución.

El importe máximo del saldo vivo de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo será de 850.000.000 de euros, equivalente al valor nominal de la emisión de bonos. Por excepción, en la fecha de constitución del Fondo, el importe de los derechos de crédito cedidos podría ser ligeramente superior al valor nominal de la emisión de bonos.

El movimiento del saldo de capítulo se muestra a continuación:



	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	849.339
Adquisición nuevos Derechos de Crédito	380.948
Amortización de principal de Derechos de Crédito cobrada	(303.524)
Amortización de principal de Derechos de Crédito vencida y no cobrada	(1.928)
Amortizaciones anticipadas y otros movimientos	(77.081)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	847.754

Las amortizaciones de principal de las participaciones hipotecarias previstas para el ejercicio 2005 ascienden a 355.135 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por los Derechos de Crédito durante el ejercicio 2004 ha sido del 7,7%.

El saldo de este capítulo incluye principales vencidos superiores a un año por importe de 1.166 miles de euros y principales en situación contenciosa por 477 mil euros. Las cuotas vencidas y no cobradas de dichos préstamos se registran en el saldo del epígrafe "Otros créditos" del balance de situación (véase Nota 6).

5. Inmovilizaciones Materiales

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	-
Adiciones (*)	15
Saldo a 31 de diciembre de 2004	15

(*) Véase Nota 3b.

6. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:



	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	65
Intereses devengados no vencidos de Derechos de Crédito	8.098
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito derivados de préstamos al consumo-	
Con antigüedad inferior a tres meses	2.336
Con antigüedad superior a tres meses	863
	3.199
Intereses vencidos-	
Con antigüedad superior a tres meses	(166)
	11.196

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.

7. Tesorería

El saldo de este capítulo corresponde a una cuenta corriente ("cuenta de tesorería") y a una cuenta de principal ("cuenta de principal") abiertas a nombre del Fondo en HBF Banco Financiero, S.A., por un importe al 31 de diciembre de 2004 de 12.784 miles de euros y que integra el fondo de reserva constituido por el Fondo.

El importe inicial del Fondo de Reserva era de 12.750.000 euros, equivalente al 1,50% del importe inicial de la emisión. El importe del Fondo de Reserva variará a lo largo de la vida del Fondo, siendo su importe máximo en cada fecha de pago igual a la menor de las siguientes cantidades:

- el Fondo de Reserva inicial
- la cantidad mayor entre el 3% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos y el 1% del importe máximo de los Derechos de Crédito.

No obstante, el importe del Fondo de Reserva permanecerá en el nivel establecido en la anterior fecha de pago si la suma del saldo vivo de los derechos de crédito con menos de 90 días de retraso y el saldo de la cuenta de principal fuese inferior al 99% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos.

En virtud de los contratos de reinversión a tipo variable garantizado, HBF Banco Financiero, S.A. garantiza que el saldo de estas cuentas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que se fije para los bonos para el periodo de devengo de intereses siguiente a la última fecha de liquidación de intereses de la cuenta de tesorería.

Ambos contratos quedan supeditados a que la calificación de la deuda a corto plazo de HBF Banco Financiero, S.A. no descienda en ningún momento de F-1 y P-1, según escalas de Fitch Ratings España, S.A.U. y Moody's Inverstors Serviced España, S.A., respectivamente, y que la deuda a corto plazo de Banco Santander Central Hispano, S.A. (como agente de pagos) no descienda en ningún momento de A-1, según escalas de Standard & Poors España, S.A.; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de estas cuentas en el ejercicio 2004 ha sido del 2,52 % anual.



8. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe recoge la emisión de bonos de titulización realizada el 12 de diciembre de 2002, que está dividida en dos series: Serie A, constituida por 8.245 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, y, Serie B, constituida por 255 bonos de 100.000 euros de valor nominal 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 (23 de marzo, 23 de junio, 23 de septiembre y 23 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,30% en la Serie A y del 0,60% en la Serie B al tipo Euribor a tres meses.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 23 de diciembre de 2012. 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 saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo 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 los Derechos de Crédito 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 los Derechos de Crédito 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. Una vez finalizado el Periodo de Restitución, comenzará la amortización de los bonos de la Serie A, que se realizará a prorrata entre los bonos de dicha serie, mediante la reducción del importe nominal en cada fecha de pago, hasta completar el mismo, por una cantidad igual al importe de los fondos disponibles principales existentes en dicha fecha de pago. A estos efectos, el primer pago de amortización de bonos de la Serie A está previsto que se produzca en la fecha de pago correspondiente al 23 de marzo de 2005, o día siguiente hábil.
2. Una vez amortizados íntegramente los bonos de la Serie A, se amortizarán los bonos de la Serie B mediante reducción de la prorrata del importe nominal entre los bonos de dicha serie, en cada fecha de pago, hasta completar el mismo, por una cantidad igual al importe de los fondos disponibles de principales existentes en dicha fecha de pago.

Una vez finalizado el Periodo de Restitución, y como excepción a las reglas general de amortización descritas anteriormente, los Bonos de las Series A y B se amortizarán en proporción al saldo del principal pendiente de pago de cada uno de ellos, y sin subordinación entre ambas series, cuando en una fecha de pago, la relación entre el saldo principal pendiente de los bonos B y el saldo principal pendiente de todos los bonos sea igual o superior al 6%, de tal forma que la relación se mantenga como mínimo en el 6%.

Durante el ejercicio 2004, no se ha producido movimiento alguno en el saldo de los bonos de titulización.

La rentabilidad media de los bonos en el ejercicio 2004 ha ascendido al 2,44% para la Serie A y al 2,74% para la Serie B.

9. Otras deudas

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



	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos de titulización	528
Permuta financiera de intereses (Nota 10)	453
	981
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (véase Nota 1)	20.690
Otros acreedores	37
	20.727
	21.708

El saldo de "Ingresos Extraordinarios" recoge la reversión de importes provisionados para pagos de gastos de constitución y primer establecimiento que finalmente no se realizaron.

10. Permuta financiera de Intereses

El Fondo ha formalizado un contrato de permuta financiera de intereses con HBF Banco Financiero, S.A., en virtud del cual, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulización más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 2,50% y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación, dividido entre el nocional de los Derechos de Crédito y los días transcurridos (véase Nota 4).

El principal sobre el que gira este contrato está fijado en el saldo de los bonos de titulización. El resultado neto de estos contratos en el ejercicio 2004 ha sido un gasto para el Fondo por importe de 19.420 miles de euros, que se incluye en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses". Al 31 de diciembre de 2004, se encuentran devengados y pendientes de pago 453 miles de euros (véase Nota 9).

11. Gastos generales

En el saldo de este capítulo se incluyen 3 mil euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo, así como 14 mil euros en concepto de otros servicios prestados.

12. Situación fiscal

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

El saldo "Hacienda Pública" 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 (véase Nota 8) satisfechos en el último mes.

Según se indica en la Nota 3-d, en el ejercicio 2004 se han 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 2004 y 2003:



	Miles deEuros	
	2004	2003(*)
ORÍGENES:		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento	-	1.528
Tesorería	285	1.358
Amortización de derechos de crédito (Nota 4)	382.533	334.367
Hacienda pública	-	79
Otras deudas	1.497	15.560
Total orígenes	384.315	352.892
APLICACIONES:		
Amortización de préstamos subordinados	-	14.363
Altas de inmovilizaciones materiales (Nota 5)	15	-
Adquisición de derechos de crédito (Nota 4)	380.948	334.483
Hacienda Pública	38	-
Otros créditos	3.314	4.046
Total aplicaciones	384.315	352.892

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



**SANTANDER CONSUMER FINANCE SPAIN 02-1
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2004

1.- DERECHOS DE CREDITO

1.1. Préstamos Hipotecarios

PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	115.075	130.997
Saldo pendiente de amortizar:	850.010.778,51 €	850.351.982,58 €
Importes unitarios préstamos vivos:	7.386,58 €	6.491,39 €
Tipo de interés:	8,19%	7,54%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	16,48%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	0,40%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	0,53%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	73.777,58 €	2.129.306,35 €	996.231,36 €
Deuda pendiente vencimiento:			847.753.575,19 €
Deuda total:	73.777,58 €	2.129.306,35 €	848.749.806,55 €

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 2004 (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	
	(miles de euros)	%	Nº	%
25/06/2003 - 31/12/2004	474,86	0,15	1.378	2,01
1/01/2005 - 30/06/2005	11.881,48	3,95	11.137	16,27
1/07/2005 - 31/12/2005	24.260,27	8,08	10.588	15,47
1/01/2006 - 30/06/2006	40.157,05	13,37	10.974	16,03
1/07/2006 - 31/12/2006	47.157,36	15,70	9.820	14,35
1/01/2007 - 30/06/2007	61.174,97	20,37	10.000	14,61
1/07/2007 - 31/12/2007	49.355,64	16,43	7.015	10,25
1/01/2008 - 30/06/2008	32.430,20	10,80	3.975	5,80
1/07/2008 - 31/12/2008	14.945,82	4,97	1.670	2,44
1/01/2009 - 30/06/2009	11.047,07	3,67	1.152	1,68
1/07/2009 - 15/09/2009	7.360,91	2,45	720	1,05
Totales:	300.245.671,61	100,00	68.429	100,00

Fecha de Selección: Diciembre 2002

Fecha vencimiento máxima: 15/09/2009
Fecha vencimiento mínima: 25/06/2003

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	Nº	%
5/01/2004 - 31/12/2004	11,89	0,02	17	0,34
1/01/2005 - 30/06/2005	139,11	0,34	134	2,69
1/07/2005 - 31/12/2005	1.327,92	3,32	454	9,13
1/01/2006 - 30/06/2006	530,84	1,33	130	2,61
1/07/2006 - 31/12/2006	4.810,31	12,05	744	14,96
1/01/2007 - 30/06/2007	938,66	2,35	144	2,89
1/07/2007 - 31/12/2007	18.330,70	45,93	2.040	41,04
1/01/2008 - 30/06/2008	576,82	1,44	67	1,34
1/07/2008 - 25/12/2008	13.240,11	33,17	1.240	24,94
Totales:	39.906.403,02	100,00	4.970	100,00

Fecha de Selección: Marzo 2003

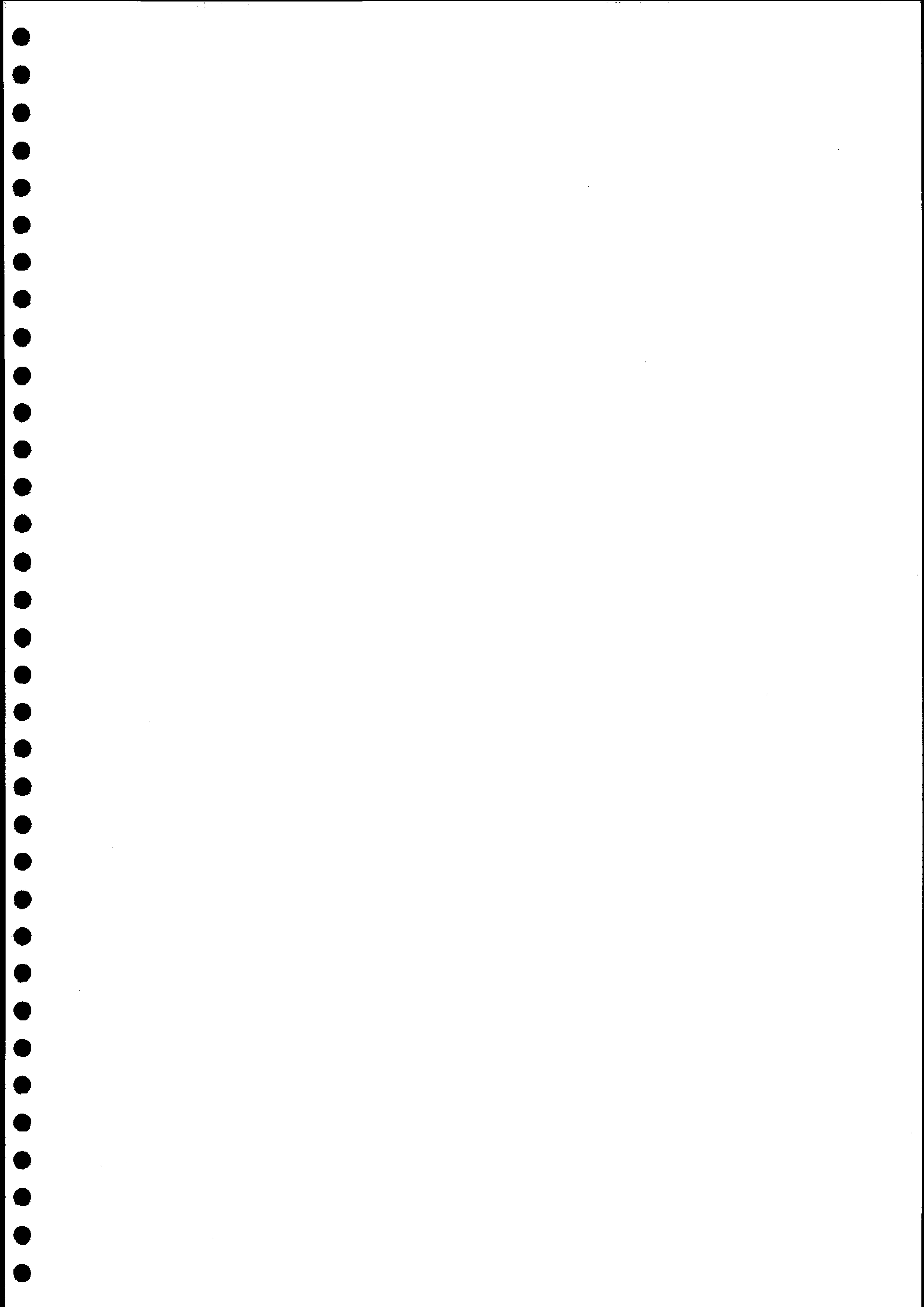
Fecha vencimiento máxima: 25/12/2008
Fecha vencimiento mínima: 5/01/2004

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
15/11/2003 - 31/12/2004	45,26	0,09	150	1,91
1/01/2005 - 30/06/2005	267,92	0,58	235	3,00
1/07/2005 - 31/12/2005	3.245,92	7,05	1.190	15,22
1/01/2006 - 30/06/2006	977,86	2,12	256	3,27
1/07/2006 - 31/12/2006	7.806,86	16,96	1.528	19,54
1/01/2007 - 30/06/2007	1.658,38	3,60	268	3,42
1/07/2007 - 31/12/2007	17.731,99	38,52	2.570	32,87
1/01/2008 - 30/06/2008	3.100,13	6,73	365	4,66
1/07/2008 - 31/12/2008	9.761,78	21,21	1.112	14,22
1/01/2009 - 25/01/2009	1.426,19	3,09	144	1,84
Totales:	46.022.347,10	100,00	7.818	100,00

Fecha de Selección: Junio 2003

Fecha vencimiento máxima: 25/01/2009
Fecha vencimiento mínima: 15/11/2003





DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
5/09/2004 - 31/12/2004	8,59	0,01	31	0,40
1/01/2005 - 30/06/2005	405,16	0,72	475	6,14
1/07/2005 - 31/12/2005	434,12	0,77	163	2,10
1/01/2006 - 30/06/2006	3.545,41	6,36	969	12,53
1/07/2006 - 31/12/2006	93,45	0,16	18	0,23
1/01/2007 - 30/06/2007	7.986,45	14,34	1.294	16,73
1/07/2007 - 31/12/2007	310,58	0,55	39	0,50
1/01/2008 - 30/06/2008	25.155,37	45,19	3.018	39,02
1/07/2008 - 31/12/2008	306,79	0,55	30	0,38
1/01/2009 - 25/04/2009	17.419,38	31,29	1.696	21,93
Totales:	55.665.342,99	100,00	7.733	100,00

Fecha de Selección: Septiembre 2003

Fecha vencimiento máxima: 25/04/2009
Fecha vencimiento mínima: 5/09/2004

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
15/06/2004 - 31/12/2004	3,23	0,00	7	0,08
1/01/2005 - 30/06/2005	664,53	1,01	426	5,24
1/07/2005 - 31/12/2005	211,75	0,32	90	1,10
1/01/2006 - 30/06/2006	3.559,76	5,43	818	10,07
1/07/2006 - 31/12/2006	335,88	0,51	66	0,81
1/01/2007 - 30/06/2007	9.164,57	13,99	1.344	16,55
1/07/2007 - 31/12/2007	826,77	1,26	118	1,45
1/01/2008 - 30/06/2008	29.500,24	45,04	3.259	40,14
1/07/2008 - 31/12/2008	2.624,40	4,00	283	3,48
1/01/2009 - 30/06/2009	17.114,00	26,12	1.570	19,33
1/07/2009 - 25/07/2009	1.492,17	2,27	137	1,68
Totales:	65.497.358,98	100,00	8.118	100,00

Fecha de Selección: Diciembre 2003

Fecha vencimiento máxima: 25/07/2009
Fecha vencimiento mínima: 15/06/2004

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
15/07/2004 - 31/12/2004	9,71	0,01	34	0,37
1/01/2005 - 30/06/2005	450,99	0,62	317	3,47
1/07/2005 - 31/12/2005	1.175,79	1,63	487	5,33
1/01/2006 - 30/06/2006	2.946,62	4,10	667	7,30
1/07/2006 - 31/12/2006	4.174,65	5,81	834	9,13
1/01/2007 - 30/06/2007	3.945,37	5,49	584	6,39
1/07/2007 - 31/12/2007	8.439,05	11,74	1.147	12,56
1/01/2008 - 30/06/2008	7.305,62	10,17	805	8,81
1/07/2008 - 31/12/2008	22.899,31	31,88	2.408	26,37
1/01/2009 - 30/06/2009	5.876,77	8,18	548	6,00
1/07/2009 - 25/08/2009	14.601,63	20,32	1.300	14,23
Totales:	71.825.570,78	100,00	9.131	100,00

Fecha de Selección: Marzo 2004

Fecha vencimiento máxima: 25/08/2009
Fecha vencimiento mínima: 15/07/2004



DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
5/03/2005 - 30/06/2005	14,70	0,01	6	0,06
1/07/2005 - 31/12/2005	1.014,82	1,20	284	3,13
1/01/2006 - 30/06/2006	67,96	0,08	15	0,16
1/07/2006 - 31/12/2006	6.204,34	7,35	1.094	12,08
1/01/2007 - 30/06/2007	52,35	0,06	7	0,07
1/07/2007 - 31/12/2007	12.318,31	14,59	1.546	17,07
1/01/2008 - 30/06/2008	70,54	0,08	7	0,07
1/07/2008 - 31/12/2008	36.642,19	43,42	3.701	40,86
1/01/2009 - 30/06/2009	62,91	0,07	6	0,06
1/07/2009 - 25/11/2009	27.927,93	33,09	2.390	26,39
Totales:	84.376.093,22	100,00	9.056	100,00

Fecha de Selección: Junio 2004

Fecha vencimiento máxima: 25/08/2009

Fecha vencimiento mínima: 15/07/2004

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
15/06/2005 - 30/06/2005	8,14	0,00	2	0,02
1/07/2005 - 31/12/2005	482,62	0,53	82	0,97
1/01/2006 - 30/06/2006	627,65	0,70	106	1,26
1/07/2006 - 31/12/2006	2.386,62	2,66	317	3,77
1/01/2007 - 30/06/2007	3.869,69	4,32	504	6,00
1/07/2007 - 31/12/2007	4.706,42	5,25	534	6,35
1/01/2008 - 30/06/2008	7.121,88	7,95	789	9,39
1/07/2008 - 31/12/2008	15.502,59	17,31	1.448	17,24
1/01/2009 - 30/06/2009	22.120,49	24,70	2.003	23,85
1/07/2009 - 31/12/2009	14.377,82	16,05	1.144	13,62
1/01/2010 - 25/02/2010	18.327,35	20,47	1.469	17,49
Totales:	89.531.321,80	100,00	8.398	100,00

Fecha de Selección: Septiembre 2004

Fecha vencimiento máxima: 25/02/2010

Fecha vencimiento mínima: 15/06/2005

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
5/03/2006 - 30/06/2006	276,53	0,28	25	0,34
1/07/2006 - 31/12/2006	100,95	0,10	10	0,13
1/01/2007 - 30/06/2007	2.992,78	3,07	264	3,59
1/07/2007 - 31/12/2007	756,68	0,77	67	0,91
1/01/2008 - 30/06/2008	11.030,10	11,33	913	12,43
1/07/2008 - 31/12/2008	2.947,72	3,03	233	3,17
1/01/2009 - 30/06/2009	42.679,48	43,87	3.259	44,37
1/07/2009 - 31/12/2009	533,46	0,54	40	0,54
1/01/2010 - 25/06/2010	35.964,13	36,96	2.533	34,49
Totales:	97.281.873,08	100,00	7.344	100,00

Fecha de Selección: Diciembre 2004

Fecha vencimiento máxima: 25/06/2010

Fecha vencimiento mínima: 5/03/2006

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
6,00 - 6,49	2.821,63	0,93	648	0,94
6,50 - 6,99	15.930,24	5,30	3.721	5,43
7,00 - 7,49	29.953,25	9,97	7.047	10,29
7,50 - 7,99	60.641,24	20,19	14.383	21,01
8,00 - 8,49	81.558,40	27,16	18.020	26,33
8,50 - 8,99	61.150,07	20,36	13.664	19,96
9,00 - 9,49	30.094,26	10,02	6.792	9,92
9,50 - 9,99	14.117,11	4,70	3.218	4,70
10,00 - 11,92	3.979,43	1,32	936	1,36
Totales:	300.245.671,61	100,00	68.429	100,00

Fecha de Selección: Diciembre 2002

Tipo interés máximo: 11,92%
 Tipo interés mínimo: 6,00%
 Tipo interés ponderado: 8,24%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
6,50 - 6,99	6.208,13	15,55	720	14,48
7,00 - 7,49	8.036,18	20,13	958	19,27
7,50 - 7,99	13.112,55	32,85	1.678	33,76
8,00 - 8,49	12.549,53	31,44	1.614	32,47
Totales:	39.906.403,02	100,00	4.970	100,00

Fecha de Selección: Marzo 2003

Tipo interés máximo: 8,49%
 Tipo interés mínimo: 6,50%
 Tipo interés ponderado: 7,66%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
6,00 - 6,49	3.355,69	7,29	461	5,89
6,50 - 6,99	5.115,44	11,11	886	11,33
7,00 - 7,49	5.612,55	12,19	1.010	12,91
7,50 - 7,99	9.595,98	20,85	1.827	23,36
8,00 - 8,49	7.992,33	17,36	1.455	18,61
8,50 - 8,99	14.350,32	31,18	2.179	27,87
Totales:	46.022.347,10	100,00	7.818	100,00

Fecha de Selección: Junio, 2003

Tipo interés máximo: 8,99%
 Tipo interés mínimo: 6,00%
 Tipo interés ponderado: 7,86%

Qui

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
6,50 - 6,99	11.923,16	21,41	1.541	19,92
7,00 - 7,49	8.652,03	15,54	1.213	15,68
7,50 - 7,99	14.488,44	26,02	2.094	27,07
8,00 - 8,49	13.041,42	23,42	1.804	23,32
8,50 - 8,99	7.560,27	13,58	1.081	13,97
Totales:	55.665.342,99	100,00	7.733	100,00

Fecha de Selección: Septiembre, 2003

Tipo interés máximo: 8,99%
 Tipo interés mínimo: 6,50%
 Tipo interés ponderado: 7,71%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
6,25 - 6,49	12.706,58	19,40	1.683	20,73
6,50 - 6,99	21.885,02	33,41	2.492	30,69
7,00 - 7,49	10.102,40	15,42	1.259	15,50
7,50 - 7,99	11.864,03	18,11	1.521	18,73
8,00 - 8,49	8.939,30	13,64	1.163	14,32
Totales:	65.497.358,98	100,00	8.118	100,00

Fecha de Selección: Diciembre, 2003

Tipo interés máximo: 8,49%
 Tipo interés mínimo: 6,25%
 Tipo interés ponderado: 7,16%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
5,80 - 5,99	7.083,79	9,86	1.076	11,78
6,00 - 6,49	13.194,44	18,37	1.788	19,58
6,50 - 6,99	14.737,12	20,51	1.584	17,34
7,00 - 7,49	7.633,90	10,62	866	9,48
7,50 - 7,99	6.252,66	8,70	742	8,12
8,00 - 8,49	4.353,54	6,06	513	5,61
8,50 - 8,99	8.291,52	11,54	1.050	11,49
9,00 - 9,49	10.278,56	14,31	1.512	16,55
Totales:	71.825.570,78	100,00	9.131	100,00

Fecha de Selección: Marzo, 2004

Tipo interés máximo: 9,49%
 Tipo interés mínimo: 5,80%
 Tipo interés ponderado: 7,38%





LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	SalDOS vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
6,00 - 6,49	16.640,04	19,72	1.875	20,70
6,50 - 6,99	28.738,46	34,05	2.976	32,86
7,00 - 7,49	15.185,65	17,99	1.565	17,28
7,50 - 7,99	11.490,42	13,61	1.269	14,01
8,00 - 8,49	7.856,18	9,31	868	9,58
8,50 - 8,99	4.465,31	5,29	503	5,55
Totales:	84.376.093,22	100,00	9.056	100,00

Fecha de Selección: Junio, 2004

Tipo interés máximo: 8,99%
 Tipo interés mínimo: 6,00%
 Tipo interés ponderado: 7,12%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	SalDOS vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
5,80 - 5,99	21.139,05	23,61	1.917	22,82
6,00 - 6,49	14.715,33	16,43	1.372	16,33
6,50 - 6,99	25.338,51	28,30	2.455	29,23
7,00 - 7,49	15.499,48	17,31	1.399	16,65
7,50 - 7,99	7.826,98	8,74	763	9,08
8,00 - 8,49	5.011,94	5,59	492	5,85
Totales:	89.531.321,80	100,00	8.398	100,00

Fecha de Selección: Septiembre, 2004

Tipo interés máximo: 8,49%
 Tipo interés mínimo: 5,80%
 Tipo interés ponderado: 6,74%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	SalDOS vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
5,75 - 5,99	31.594,48	32,47	2.395	32,61
6,00 - 6,49	16.666,20	17,13	1.224	16,66
6,50 - 6,99	23.794,85	24,45	1.827	24,87
7,00 - 7,49	15.011,59	15,43	1.118	15,22
7,50 - 7,99	6.237,48	6,41	478	6,50
8,00 - 8,49	3.977,24	4,08	302	4,11
Totales:	97.281.873,08	100,00	7.344	100,00

Fecha de Selección: Diciembre, 2004

Tipo interés máximo: 8,49%
 Tipo interés mínimo: 5,75%
 Tipo interés ponderado: 6,59%

M.F.

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS

Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1.074,58 - 2.999,99	49.932,21	5,87	31.432	23,99
3.000,00 - 5.999,99	157.744,95	18,55	34.986	26,70
6.000,00 - 8.999,99	223.235,18	26,25	30.062	22,94
9.000,00 - 11.999,99	212.539,14	24,99	20.559	15,69
12.000,00 - 14.999,99	121.064,95	14,23	9.120	6,96
15.000,00 - 17.999,99	53.909,66	6,33	3.319	2,53
18.000,00 - 20.999,99	20.109,43	2,36	1.045	0,79
21.000,00 - 23.999,99	6.435,74	0,75	291	0,22
24.000,00 - 26.999,99	2.264,30	0,26	89	0,06
27.000,00 - 29.999,99	1.179,67	0,13	42	0,03
30.000,00 - 32.999,99	719,78	0,08	23	0,01
33.000,00 - 35.999,99	378,47	0,04	11	0,00
36.000,00 - 38.999,99	264,49	0,03	7	0,00
39.000,00 - 41.999,99	246,60	0,02	6	0,00
42.000,00 - 44.999,99	0,00	0,00	0	0,00
45.000,00 - 47.999,99	0,00	0,00	0	0,00
48.000,00 - 50.999,99	0,00	0,00	0	0,00
51.000,00 - 53.999,99	0,00	0,00	0	0,00
54.000,00 - 56.999,99	109,85	0,01	2	0,00
57.000,00 - 59.999,99	0,00	0,00	0	0,00
60.000,00 - 77.655,11	217,49	0,02	3	0,00
Totales:	850.351.982,58	100,00	30.997	100,00

Saldo Vivo Máximo: 77.655,11 Euros
 Saldo Vivo Mínimo: 1.074,58 Euros
 Saldo Vivo Medio: 6.491,38 Euros



2.- BONOS DE TITULIZACION

El importe total de la emisión asciende a ochocientos cincuenta millones (850.000.000) de Euros, se encuentra constituida por ocho mil quinientos (8.500) Bonos, de cien mil (100.000) Euros de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (constituida por ocho mil doscientos cuarenta y cinco (8.245) Bonos, e importe nominal de ochocientos veinticuatro millones quinientos mil (824.500.000) Euros, y Serie B (constituida por doscientos cincuenta y cinco (255) Bonos, e importe nominal de veinticinco millones quinientos mil euros (25.500.000) Euros.

Las cantidades de principal e intereses de los Bonos de Titulización serán abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 24 de marzo, 23 de junio, 23 de septiembre y 23 de diciembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles.

Durante el ejercicio 2004 no ha habido ninguna Fecha de Pago, permaneciendo el saldo de ambas Series de Bonos en su importe inicial.

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 2,01 años y de los Bonos de la Serie B de 3,07 años. Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a EURIBOR a tres meses, más un margen del 0,30% para los Bonos de la Serie A y del 0,60% para los Bonos de la Serie B, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Siendo de aplicación durante el ejercicio 2004 los siguientes tipos de interés:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
23/12/03-23/03/04	2,442%	2,464%	2,742%	2,770%
24/03/04-23/06/04	2,340%	2,360%	2,640%	2,666%
23/06/04-23/09/04	2,424%	2,446%	2,724%	2,752%
23/09/04-23/12/04	2,416%	2,438%	2,716%	2,744%
23/12/04-23/03/05	2,476%	2,476%	2,776%	2,776%

Cif

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

(CAJA)

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2004

A.- ORIGEN:	444.149.986,52 €
Saldo a 1 de enero de 2004	240.506,53 €
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE DC'S:	380.427.449,69 €
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE DC'S:	62.029.076,08 €
2. INTERESES DE REINVERSION:	1.382.538,08 €
c) VENTA DE ADJUDICADOS:	70.416,14 €
 B.- APLICACIÓN:	 444.149.986,52 €
1. GASTOS CORRIENTES:	228.132,06 €
2. SWAP	19.556.763,37 €
3. INTERESES BTA'S SERIE A	20.162.817,70 €
4. INTERESES DE BTA'S SERIE B:	701.367,30 €
5. COMPRA DE DERECHO DE CREDITO:	380.948.082,11 €
6. INTERESES DEL PRESTAMO SUBORDINADO:	0,00 €
7. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO:	0,00 €
8. COMISIONES A FAVOR DE HISPAMER:	22.559.212,62 €
9. REMANENTE TESORERIA:	(6.388,64) €



C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:**a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:**

1. SALDO INICIAL:	12.750.000,00 €
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	0,00 €
3. SALDO ACTUAL:	12.750.000,00 €

b) RETENCION IRS: 40.827,81 €

c) REMANENTE TESORERIA: (6.388,64) €

TOTAL (a +b +c) 12.784.439,17 €





Grupo

Santander

Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 (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 22 (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 29 de marzo de 2005, 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