



**FTPYME Santander 1,
Fondo de Titulización de
Activos**

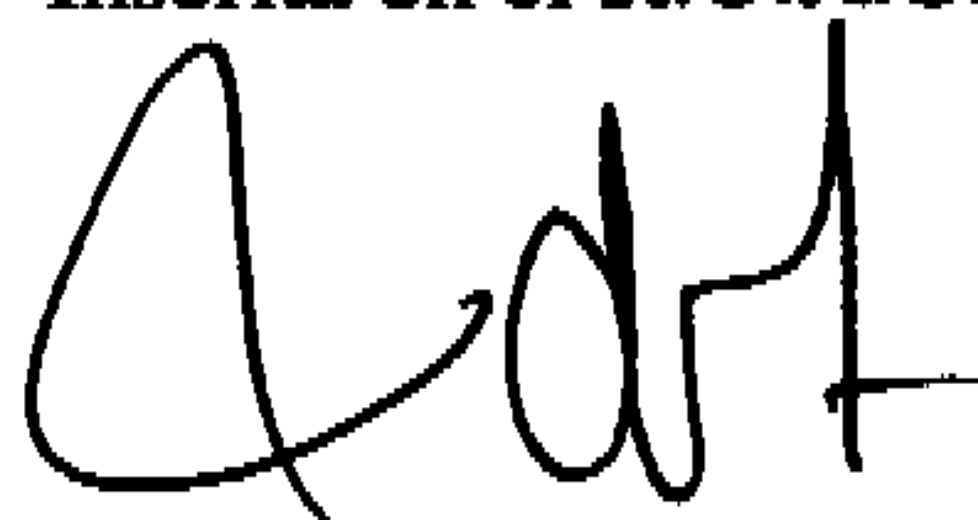
Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004
e Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2004,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de FTPYME Santander 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 FTPYME Santander 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al periodo comprendido entre el 24 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003. 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 periodo comprendido entre el 24 de septiembre y el 31 de diciembre de 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 FTPYME Santander 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.
3. 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 A1-005936
COPIA GRATUITA

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

**Fondo de Titulización de Activos,
FTPYME Santander 1,**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004**

FTPME SANTANDER 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL

24 DE SEPTIEMBRE DE 2003 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

	Ejercicio 2004	Periodo comprendido entre el 24 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Periodo comprendido entre el 24 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 (*)
DEBE					
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulización	43.603	11.740	Intereses de Derechos de Crédito	59.867	17.761
Intereses de préstamo subordinado (Nota 9)	813	220	Intereses de demora	87	8
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	59.591	954	Ingresos financieros	2.485	419
	104.007	12.914	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	55.497	2.674
				117.936	20.862
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	392	105			
FALLIDOS (Nota 4)	246	-			
GASTOS GENERALES (Nota 13)	62	17			
COMISIONES DEVENGADAS					
Comisión variable	12.764	7.697			
Comisión de administración y otras	476	129			
	13.240	7.826			
TOTAL DEBE	117.936	20.862	TOTAL HABER	117.936	20.862

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

Las Notas 1 a 15 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.

FTPYME SANTANDER 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de euros)

	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
ACTIVO					
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	679	1.063	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 9)	27.764	28.151
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS : Derechos de Crédito derivados de Préstamos (Nota 4)	1.711.110	1.720.827	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 10)	1.800.000	1.800.000
	1.711.110	1.720.827		1.800.000	1.800.000
INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 6)	631	-	HACIENDA PÚBLICA	-	2
OTROS CRÉDITOS (Nota 7)	5.594	5.960	OTRAS DEUDAS (Nota 11)	12.689	12.998
TESORERÍA (Nota 8)	122.429	113.281	TOTAL PASIVO	1.840.443	1.841.151
TOTAL ACTIVO	1.840.443	1.841.151			

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

FTPYME Santander 1, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

FTPYME Santander 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 24 de septiembre de 2003, al amparo de lo previsto en la Orden de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial, modificada por la Orden de 29 de abril de 2003, que deroga la Orden de 28 de mayo de 1999, y está sujeto al régimen legal 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 y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los Derechos de Crédito") derivados de préstamos concedidos a pequeñas y medianas empresas no financieras (PYMES) domiciliadas en España, y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 1.800.000.000 euros (serie A, de 1.014.300.000 euros, serie B1 (G), de 537.100.000 euros, serie B2, de 134.300.000 euros, serie C de 27.000.000 euros, serie D, de 87.300.000 euros— véase Nota 10). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 26 de septiembre de 2003, 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 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 60.000 euros anuales y un máximo de 300.000 euros anuales.

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponden a la sociedad cedente de los mismos, Banco Santander Central Hispano, S.A. ("el Banco"). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año) de 6.000 euros (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) y una cantidad variable que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo.

La entidad depositaria de los Derechos de Crédito es el Banco.

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) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento del Fondo se amortizan linealmente, en un período de 3 años, a partir del 26 de septiembre de 2003 (véase Nota 5).

c) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la Nota 10, 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 vencimiento definitivo 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, 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. Inmovilizaciones Financieras

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 24 de septiembre de 2003, y del contrato de cesión de derechos de crédito con el Banco, integran "Derechos de Crédito Iniciales", derivados, al menos, en un 99% de préstamos hipotecarios y no hipotecarios, otorgados a pequeñas y medianas empresas no financieras (PYMES) domiciliadas en España, conforme a la definición de la Comisión Europea, recogida en la Recomendación de 3 de abril de 1996, por un importe inicial de 1.800.000.001,01 euros.

En virtud del contrato de cesión, se inició un periodo limitado de nueve fechas de pago consecutivas a contar desde la primera fecha de pago (incluida) del Fondo, denominado periodo de renovación, durante el cual, el Fondo adquirirá trimestralmente nuevos derechos de crédito por un importe equivalente al de los que hayan sido amortizados ordinaria o anticipadamente, total o parcialmente, y los créditos fallidos, con el límite de los fondos disponibles para amortización.

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

- Cuando el Banco se encuentre en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o cualquier otra situación concursal.
- Cuando se produzca una insuficiencia de principal, definida como la diferencia positiva entre la cantidad devengada para Amortización y los fondos disponibles para amortización.
- Cuando el importe disponible en el fondo de reserva fuera inferior al importe del fondo de reserva requerido.
- Cuando durante dos fechas de pago consecutivas, el saldo vivo de los derechos de crédito sea igual o inferior al 90% del saldo vivo de los bonos.
- Cuando el Banco abandone la administración de los préstamos correspondientes a los derechos de crédito.
- Si se produce la terminación del swap, salvo que sea sustituido por un acuerdo equivalente que no tenga impacto negativo en la calificación de los bonos.
- Cuando el Fondo se encuentre en situación de insolvencia o quiebra.

El periodo de renovación se suspenderá temporalmente mientras el importe de la suma del saldo vivo de los derechos de crédito en morosidad por más de 90 días sea igual o superior al 2% de la suma del principal de los derechos de crédito. Durante la suspensión, los fondos disponibles para amortización se ingresarán en la cuenta de tesorería.

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:



	Miles de Euros		
	Préstamos Hipotecarios	Préstamos No Hipotecarios	Total
Saldo a 1 de enero de 2004	1.507.015	213.812	1.720.827
Adquisición nuevos Derechos de Crédito	407.973	106.863	514.836
Amortización de principal de Derechos de Crédito cobrada	(369.881)	(121.615)	(491.496)
Amortización de principal de Derechos de Crédito vencida y no cobrada	(73)	(124)	(197)
Amortizaciones anticipadas y otros	(27.279)	(5.581)	(32.860)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.517.755	193.355	1.711.110

Las amortizaciones de principal de los préstamos previstas para el ejercicio 2005 ascienden a 515.000 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por los Derechos de Crédito durante el ejercicio 2004 ha sido del 3,51%.

El saldo de este epígrafe incluye principales de préstamos en situación contenciosa por importe de 1.719 miles de euros. En las recuperaciones del ejercicio de préstamos vencidos superiores a un año y préstamos en situación contenciosa, se han producido fallidos por importe de 245 miles de euros.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.083
Amortizaciones	(392)
Otros movimientos	(12)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	679

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	-
Adiciones (*)	631
Saldo a 31 de diciembre de 2004	631

(*) Véase Nota 3b.

7. Otros créditos

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



	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	139
Intereses devengados no vencidos de préstamos hipotecarios	2.564
Intereses devengados no vencidos de préstamos no hipotecarios	488
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito derivados de préstamos hipotecarios	
Con antigüedad inferior a tres meses	1.721
Con antigüedad superior a tres meses	18
	1.739
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito derivados de préstamos no hipotecarios	
Con antigüedad inferior a tres meses	622
Con antigüedad superior a tres meses	51
	673
Intereses vencidos de Derechos de Crédito:	
Con antigüedad superior a tres meses	(9)
	5.594

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

8. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en el Banco, por importe de 122.429 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, incluyéndose el fondo de reserva constituido por el Fondo (Nota 9).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado de la "cuenta de tesorería", el Banco garantiza que las cantidades depositadas por el Fondo en dichas cuentas devenguen una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que se fije para los bonos para el período de devengo de intereses siguiente a la última fecha de liquidación de intereses vencidos de la cuenta de tesorería. El abono de intereses de esta cuenta se realizará en la cuenta de tesorería.

Este contrato está supeditado a que la calificación del Banco no descienda de la categoría P-1 según Moody's Investors Service Limited, y/o F-1 según la agencia calificadora Fitch Ratings España, S.A.U; según consta en el Folleto informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de las cuentas de tesorería durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,13%.

9. Préstamo subordinado

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a un préstamo subordinado contratado con el Banco, por un importe inicial de 28.189.600 euros.

El préstamo subordinado está destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito.



3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva era de 27.000.000 euros, equivalente al 1,50% del importe inicial de la emisión (véase Nota 10), pudiendo decrecer una vez alcance el 3% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que alcance el 1% del saldo inicial de la emisión, momento a partir del cual permanecerá constante hasta que los bonos sean totalmente amortizados (Nota 8).

El préstamo devengará un tipo de interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses, que será el resultante de sumar, el tipo de interés de los bonos para dicho periodo más un margen de 0,75%. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. Al 31 de diciembre de 2004, de los importes totales devengados (813 miles de euros) se encontraban pendientes de pago 106 miles de euros (véase Nota 11).

El préstamo se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo y los gastos de emisión de los bonos, trimestralmente (a medida que se vayan amortizando dichos gastos). El resto del principal del préstamo 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 del Fondo de Reserva. La parte del préstamo destinada a financiar parcialmente la suscripción de los derechos de crédito se amortizará dentro del mes posterior a la fecha de vencimiento legal de los bonos, ó, en su caso, en la fecha de amortización anticipada de los mismos.

La amortización de este préstamo esta supedita a que el Fondo tenga liquidez suficiente. Durante el ejercicio 2004 el Fondo ha amortizado 397 miles de euros del préstamo subordinado.

10. Bonos de titulación

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulación realizada el 24 de septiembre de 2003, que está dividida en cinco series: serie A, constituida por 10.143 bonos; serie B1 (G), constituida por 5.371 bonos; serie B2 constituida por 1.343 bonos; serie C, constituida por 270 bonos; serie D constituida por 873 bonos. El valor nominal de cada uno de los bonos que componen estas series es de 100.000 euros. La serie D se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto de la C, B y la A, la C, respecto a las series B y A, y la B respecto de la serie A.

El Ministerio de Economía y Hacienda otorgó un aval al Fondo por un importe de 537.100 miles de euros, que corresponde al importe nominal inicial de los bonos de la serie B1(G) (serie garantizada). El aval se ejecutará:

- Si en una fecha de pago, los fondos disponibles no fueran suficientes para atender el pago de intereses que corresponda a la serie garantizada en esa fecha de pago.
- Si en una fecha de pago se diera cualquiera de las circunstancias que dan lugar a la amortización anticipada de los bonos, y hubiera un déficit de amortización por no haber liquidez suficiente para amortizar la cantidad devengada de principal para amortización imputable a la Serie Garantizada.

Este aval no devenga comisión alguna.

Los bonos de ambas series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año), calculado como resultado de sumar un margen del 0,25% en la serie A, del 0% en la serie B1 (G), del 0,4% de la serie B2, del 0,9% de la serie C, del 1,8% de la serie D, al tipo Euribor a tres meses.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de noviembre de 2034. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

- 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 y cuando la venta de los derechos de crédito pendientes de amortización, junto con el saldo que exista en ese momento en



la cuenta de tesorería, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de los bonos.

- Cuando se amorticen íntegramente los bonos emitidos.
- Cuando por razón de una modificación en la normativa vigente o de la concurrencia de circunstancias excepcionales, se produjera, a juicio de la Sociedad Gestora, una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.
- Si el cedente ejercitara el derecho de recompra sobre la totalidad de los derechos de crédito remanentes que ostentara el Fondo, siempre y cuando la venta de los derechos de crédito pendientes de amortización, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de los bonos y respetando los pagos anteriores a éstos.
- Cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra, o su autorización fuera revocada y transcurriera el plazo legalmente establecido sin designar una nueva sociedad gestora.

El principal de los bonos de la Serie A, Serie B, Serie C y Serie D se amortizará de conformidad con las siguientes reglas:

- La amortización del principal de los bonos de la Serie A se realizará trimestralmente, en cada fecha de pago posterior a la finalización del periodo de renovación en función de los fondos disponibles para amortización.
- Una vez que se hayan amortizado los bonos de la Serie A, todos los fondos disponibles para la amortización se utilizarán trimestralmente para la amortización del principal de los bonos de las Series B, hasta su total amortización.
- Una vez que se hayan amortizado los bonos de las Series B, todos los fondos disponibles para la amortización se utilizarán trimestralmente para la amortización del principal de los bonos de las Serie C, hasta su completa amortización.
- Una vez que se hayan amortizado los bonos de la serie C, todos los fondos disponibles para la amortización se utilizarán trimestralmente para la amortización del principal de los bonos de las Serie D, hasta su completa amortización.

Durante el ejercicio 2004 no se ha producido amortización alguna.

Las rentabilidades medias de los bonos durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes: del 2,40% para la Serie A; del 2,15% y 2,55% para las Series B1 (G) y B2, respectivamente; del 3,06% para la Serie C; del 3,98% para la Series D.

11. 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	5.742
Permuta financiera de intereses (Nota 12)	267
Préstamo subordinado (Nota 9)	106
	6.115
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (véase Nota 1)	6.457
Comisión de administración	3
Otros acreedores	114
	6.574
	12.689

12. Permuta financiera de intereses (swap de intereses)

El Fondo ha formalizado un contrato de permuta financiera de intereses (swap de intereses) con el Banco, en virtud del cual, el Banco paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, 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 0,65% 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 que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo, está fijado en el notional de los derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días. El notional de la parte del Banco, será el importe mayor del notional de permuta para el Fondo y el notional ajustado al rendimiento de los derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga el Banco, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de constitución del fondo). El resultado neto de este contrato durante el ejercicio 2004 ha sido un gasto para el Fondo de 4.094 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004, se encontraban devengados y pendientes de pago 267 miles de euros (véase Nota 11).

13. Gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 3 miles de euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo, así como 14 miles de euros en concepto de otros servicios prestados.

14. 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, durante 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.



15. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Fondo correspondiente al ejercicio 2004:

	Miles de Euros
	2004
ORÍGENES:	
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento y otros movimientos (Nota 5)	404
Amortización de los derechos de crédito derivados de préstamos (Nota 4)	9.717
Otros créditos	366
Total orígenes	10.487
APLICACIONES:	
Adiciones de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	631
Amortización de préstamo subordinado (Nota 9)	397
Hacienda Pública	2
Otras deudas	309
Tesorería	9.148
Total aplicaciones	10.487

Cif

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS FTPYME SANTANDER 1

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 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:	16.160	20.532
Saldo pendiente de amortizar:	1.568.583.062,35 €	1.518.218.356,56 €
Importes unitarios préstamos vivos:	97.065,78 €	73.944,01 €
Tipo de interés:	3,93%	3,36%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	11,33%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	13,66%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	4,27%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	1.230.771,84 €	495.290,44 €	13.413,71 €
Deuda pendiente vencimiento:			1.516.881.090,88 €
Deuda total:	1.230.771,84 €	495.290,44 €	1.516.894.504,59 €

1.2 Préstamos Personales

PRÉSTAMOS PERSONALES	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	4.582	9.255
Saldo pendiente de amortizar:	231.416.938,66 €	193.309.478,56 €
Importes unitarios préstamos vivos:	50.505,66 €	20.887,03 €
Tipo de interés:	3,73%	4,20%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	11,33%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	13,66%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	4,27%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	422.817,75 €	184.889,81 €	64.921,84 €
Deuda pendiente vencimiento:			192.696.239,52 €
Deuda total:	422.817,75 €	184.889,81 €	192.761.161,36 €

A continuación se incluyen a efectos informativos, y por separado, cuadros estadísticos de la cartera de préstamos hipotecarios y de la cartera de préstamos personales. Con respecto a 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	%
31/12/2004 - 31/12/2004	6,47	0,00	1	0,00
1/01/2005 - 30/06/2005	1.286,47	0,08	274	1,33
1/07/2005 - 31/12/2005	4.501,07	0,29	381	1,85
1/01/2006 - 30/06/2006	9.492,34	0,62	490	2,38
1/07/2006 - 31/12/2006	9.504,58	0,62	409	1,99
1/01/2007 - 30/06/2007	15.984,12	1,05	504	2,45
1/07/2007 - 31/12/2007	22.149,76	1,45	591	2,87
1/01/2008 - 30/06/2008	33.034,71	2,17	710	3,45
1/07/2008 - 31/12/2008	33.637,33	2,21	661	3,21
1/01/2009 - 30/06/2009	44.641,03	2,94	753	3,66
1/07/2009 - 31/12/2009	47.840,19	3,15	713	3,47
1/01/2010 - 30/06/2010	54.454,73	3,58	798	3,88
1/07/2010 - 31/12/2010	52.096,70	3,43	695	3,38
1/01/2011 - 30/06/2011	77.594,49	5,11	920	4,48
1/07/2011 - 31/12/2011	76.732,75	5,05	953	4,64
1/01/2012 - 30/06/2012	90.212,78	5,94	933	4,54
1/07/2012 - 31/12/2012	71.086,31	4,68	672	3,27
1/01/2013 - 30/06/2013	76.600,81	5,04	849	4,13
1/07/2013 - 31/12/2013	62.187,06	4,09	738	3,59
1/01/2014 - 30/06/2014	71.166,79	4,68	754	3,67
1/07/2014 - 31/12/2014	60.798,52	4,00	685	3,33
1/01/2015 - 30/06/2015	51.217,96	3,37	623	3,03
1/07/2015 - 31/12/2015	36.121,01	2,37	472	2,29
1/01/2016 - 30/06/2016	39.513,88	2,60	522	2,54
1/07/2016 - 31/12/2016	41.029,30	2,70	507	2,46
1/01/2017 - 30/06/2017	36.375,29	2,39	416	2,02
1/07/2017 - 31/12/2017	15.375,56	1,01	178	0,86
1/01/2018 - 30/06/2018	14.860,18	0,97	204	0,99
1/07/2018 - 31/12/2018	12.612,04	0,83	174	0,84
1/01/2019 - 30/06/2019	12.458,93	0,82	175	0,85
1/07/2019 - 31/12/2019	12.961,57	0,85	178	0,86
1/01/2020 - 30/06/2020	16.988,23	1,11	218	1,06
1/07/2020 - 31/12/2020	15.468,27	1,01	200	0,97
1/01/2021 - 30/06/2021	23.237,65	1,53	302	1,47
1/07/2021 - 31/12/2021	28.368,22	1,86	319	1,55
1/01/2022 - 30/06/2022	18.461,39	1,21	206	1,00
1/07/2022 - 31/12/2022	8.878,72	0,58	89	0,43
1/01/2023 - 30/06/2023	9.749,78	0,64	124	0,60
1/07/2023 - 31/12/2023	9.607,23	0,63	109	0,53
1/01/2024 - 30/06/2024	12.296,84	0,80	149	0,72
1/07/2024 - 31/12/2024	15.017,58	0,98	146	0,71
1/01/2025 - 30/06/2025	18.076,52	1,19	213	1,03
1/07/2025 - 31/12/2025	16.925,43	1,11	184	0,89
1/01/2026 - 30/06/2026	30.129,74	1,98	328	1,59
1/07/2026 - 31/12/2026	26.278,50	1,73	282	1,37
1/01/2027 - 30/06/2027	16.031,98	1,05	153	0,74
1/07/2027 - 31/12/2027	5.969,63	0,39	38	0,18
1/01/2028 - 30/06/2028	2.666,32	0,17	30	0,14
1/07/2028 - 31/12/2028	3.578,47	0,23	32	0,15
1/01/2029 - 30/06/2029	1.257,05	0,08	16	0,07
1/07/2029 - 31/12/2029	1.585,21	0,10	18	0,08
1/01/2030 - 30/06/2030	2.561,39	0,16	28	0,13
1/07/2030 - 31/12/2030	5.358,32	0,35	42	0,20
1/01/2031 - 30/06/2031	11.364,57	0,74	104	0,50
1/07/2031 - 31/12/2031	17.931,21	1,18	171	0,83
1/01/2032 - 28/06/2032	12.895,12	0,84	98	0,47
Totales:	1.518.218.356,56	100,00	20.532	100,00

Fecha vencimiento máxima: 28/06/2032
Fecha vencimiento mínima: 31/12/2004



Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1,50 - 1,99	107,56	0,01	2	0,01
2,00 - 2,49	5.443,37	0,35	16	0,07
2,50 - 2,99	240.756,49	15,85	1.942	9,45
3,00 - 3,49	756.297,01	49,81	8.744	42,58
3,50 - 3,99	388.120,69	25,56	6.572	32,00
4,00 - 4,49	60.463,96	3,98	1.481	7,21
4,50 - 4,99	21.851,32	1,43	681	3,31
5,00 - 5,49	10.203,08	0,67	176	0,85
5,50 - 5,99	8.013,41	0,52	166	0,80
6,00 - 6,49	11.537,96	0,75	190	0,92
6,50 - 6,99	7.737,62	0,50	186	0,90
7,00 - 7,49	4.959,41	0,32	135	0,65
7,50 - 7,99	854,64	0,05	56	0,27
8,00 - 8,49	545,22	0,03	39	0,18
8,50 - 8,99	279,95	0,01	22	0,10
9,00 - 9,49	600,65	0,03	67	0,32
9,50 - 9,99	270,29	0,01	36	0,17
10,00 - 13,50	175,65	0,01	21	0,10
Totales:	1.518.218.356,56	100,00	20.532	100,00

Tipo interés máximo: 13,50%

Tipo interés mínimo: 1,50%

Tipo interés ponderado: 3,36%

Handwritten signature

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS

Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1.527,49 - 11.999,99	13.261,74	0,87	2.003	9,75
12.000,00 - 23.999,99	54.229,67	3,57	2.938	14,30
24.000,00 - 35.999,99	91.429,72	6,02	3.069	14,94
36.000,00 - 47.999,99	106.219,17	6,99	2.544	12,39
48.000,00 - 59.999,99	109.195,66	7,19	2.029	9,88
60.000,00 - 71.999,99	106.454,56	7,01	1.617	7,87
72.000,00 - 83.999,99	96.910,54	6,38	1.248	6,07
84.000,00 - 95.999,99	84.009,24	5,53	937	4,56
96.000,00 - 107.999,99	79.855,90	5,25	785	3,82
108.000,00 - 119.999,99	62.692,73	4,12	552	2,68
120.000,00 - 131.999,99	54.881,31	3,61	437	2,12
132.000,00 - 143.999,99	45.921,97	3,02	334	1,62
144.000,00 - 155.999,99	39.957,50	2,63	267	1,30
156.000,00 - 167.999,99	41.338,41	2,72	256	1,24
168.000,00 - 179.999,99	28.421,91	1,87	163	0,79
180.000,00 - 191.999,99	26.049,06	1,71	140	0,68
192.000,00 - 203.999,99	24.154,69	1,59	122	0,59
204.000,00 - 215.999,99	24.805,59	1,63	118	0,57
216.000,00 - 227.999,99	19.737,99	1,30	89	0,43
228.000,00 - 239.999,99	16.364,55	1,07	70	0,34
240.000,00 - 251.999,99	16.737,45	1,10	68	0,33
252.000,00 - 263.999,99	16.290,90	1,07	63	0,30
264.000,00 - 275.999,99	13.999,21	0,92	52	0,25
276.000,00 - 287.999,99	8.460,01	0,55	30	0,14
288.000,00 - 299.999,99	8.822,16	0,58	30	0,14
300.000,00 - 311.999,99	8.236,20	0,54	27	0,13
312.000,00 - 323.999,99	10.803,07	0,71	34	0,16
324.000,00 - 335.999,99	8.246,91	0,54	25	0,12
336.000,00 - 347.999,99	10.268,40	0,67	30	0,14
348.000,00 - 359.999,99	7.752,94	0,51	22	0,10
360.000,00 - 371.999,99	9.141,96	0,60	25	0,12
372.000,00 - 383.999,99	8.651,01	0,56	23	0,11
384.000,00 - 395.999,99	10.941,58	0,72	28	0,13
396.000,00 - 407.999,99	7.242,93	0,47	18	0,08
408.000,00 - 419.999,99	7.855,25	0,51	19	0,09
420.000,00 - 431.999,99	6.380,06	0,42	15	0,07
432.000,00 - 443.999,99	6.572,33	0,43	15	0,07
444.000,00 - 455.999,99	8.586,33	0,56	19	0,09
456.000,00 - 467.999,99	5.064,77	0,33	11	0,05
468.000,00 - 479.999,99	6.635,45	0,43	14	0,06
480.000,00 - 491.999,99	6.820,85	0,44	14	0,06
492.000,00 - 503.999,99	9.466,82	0,62	19	0,09
504.000,00 - 515.999,99	4.585,65	0,30	9	0,04
516.000,00 - 527.999,99	3.658,85	0,24	7	0,03
528.000,00 - 539.999,99	2.672,06	0,17	5	0,02
540.000,00 - 551.999,99	3.826,24	0,25	7	0,03
552.000,00 - 563.999,99	5.027,26	0,33	9	0,04
564.000,00 - 575.999,99	3.428,27	0,22	6	0,02
576.000,00 - 587.999,99	4.656,78	0,30	8	0,03
588.000,00 - 599.999,99	2.371,49	0,15	4	0,01
600.000,00 - 3.071.739,00	159.123,00	10,48	158	0,76
Totales:	1.518.218.356,56	100,00	20.532	100,00

Saldo vivo máximo: 3.071.739,00 euros
 Saldo vivo mínimo: 1.527,49 euros
 Saldo vivo medio: 73.944,00 euros

Con respecto a la **cartera de préstamos personales** 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) y a efectos informativos, se incluyen los siguientes cuadros estadísticos:

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
31/12/2004 - 31/12/2004	43,16	0,02	1	0,00
1/01/2005 - 30/06/2005	12.471,94	6,45	2.401	25,35
1/07/2005 - 31/12/2005	11.218,78	5,80	1.137	12,28
1/01/2006 - 30/06/2006	34.441,43	17,81	1.718	18,56
1/07/2006 - 31/12/2006	19.638,66	10,15	1.067	11,52
1/01/2007 - 30/06/2007	17.039,27	8,81	850	9,18
1/07/2007 - 31/12/2007	21.454,94	11,09	671	7,25
1/01/2008 - 30/06/2008	30.808,58	15,93	687	7,42
1/07/2008 - 31/12/2008	9.658,41	4,99	333	3,59
1/01/2009 - 30/06/2009	6.068,31	3,13	120	1,29
1/07/2009 - 31/12/2009	10.740,47	5,55	120	1,29
1/01/2010 - 30/06/2010	6.136,57	3,17	50	0,54
1/07/2010 - 31/12/2010	2.411,84	1,24	27	0,29
1/01/2011 - 30/06/2011	1.658,75	0,85	18	0,19
1/07/2011 - 31/12/2011	1.829,39	0,94	17	0,18
1/01/2012 - 30/06/2012	1.096,10	0,56	9	0,09
1/07/2012 - 31/12/2012	709,26	0,36	5	0,05
1/01/2013 - 30/06/2013	2.849,92	1,47	12	0,12
1/07/2013 - 31/12/2013	1.641,91	0,84	4	0,04
1/01/2014 - 30/06/2014	47,62	0,02	1	0,01
1/07/2014 - 31/12/2014	228,30	0,11	2	0,02
1/01/2015 - 30/06/2015	94,71	0,04	1	0,01
1/07/2015 - 31/12/2015	50,62	0,02	1	0,01
1/01/2016 - 30/06/2016	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2016 - 31/12/2016	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2017 - 30/06/2017	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2017 - 31/12/2017	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2018 - 30/06/2018	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2018 - 31/12/2018	563,38	0,29	2	0,02
1/01/2019 - 30/06/2019	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2019 - 31/12/2019	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2020 - 30/06/2020	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2020 - 31/12/2020	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2021 - 30/06/2021	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2021 - 31/12/2021	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2022 - 19/04/2022	407,04	0,21	1	0,01
Totales:	193.309.478,56	100,00	9.255	100,00

Fecha vencimiento máxima: 19/04/2022
Fecha vencimiento mínima: 31/12/2004



Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1,00 - 1,49	1.269,59	0,65	5	0,05
1,50 - 1,99	201,94	0,10	7	0,07
2,00 - 2,49	30.500,07	15,77	287	3,10
2,50 - 2,99	40.859,79	21,13	549	5,93
3,00 - 3,49	35.398,53	18,31	650	7,02
3,50 - 3,99	17.604,95	9,10	501	5,41
4,00 - 4,49	8.160,76	4,22	311	3,36
4,50 - 4,99	6.342,43	3,28	303	3,27
5,00 - 5,49	12.882,08	6,66	603	6,51
5,50 - 5,99	4.262,20	2,20	220	2,37
6,00 - 6,49	2.639,16	1,36	277	2,99
6,50 - 6,99	2.893,75	1,49	322	3,47
7,00 - 7,49	4.284,00	2,21	619	6,68
7,50 - 7,99	6.190,10	3,20	784	8,47
8,00 - 8,49	5.437,23	2,81	932	10,07
8,50 - 8,99	3.758,19	1,94	680	7,34
9,00 - 9,49	1.643,28	0,85	322	3,47
9,50 - 9,99	6.477,18	3,35	1.282	13,85
10,00 - 10,49	1.397,10	0,72	276	2,98
10,50 - 10,99	362,76	0,18	71	0,76
11,00 - 11,49	495,76	0,25	160	1,72
11,50 - 11,99	51,94	0,02	20	0,21
12,00 - 12,49	82,44	0,04	25	0,27
12,50 - 12,99	13,84	0,00	5	0,05
13,00 - 13,49	52,43	0,02	10	0,10
13,50 - 13,99	18,77	0,00	8	0,08
14,00 - 14,49	16,71	0,00	13	0,14
14,50 - 14,99	0,13	0,00	2	0,02
15,00 - 19,00	12,21	0,00	11	0,11
Totales:	193.309.478,56	100,00	9.255	100,00

Tipo interés máximo: 19,00%
 Tipo interés mínimo: 1,00%
 Tipo interés ponderado: 4,20%

Cu

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1.025,63 - 11.999,99	27.948,41	14,45	6.623	71,56
12.000,00 - 23.999,99	22.486,96	11,63	1.341	14,48
24.000,00 - 35.999,99	12.053,98	6,23	413	4,46
36.000,00 - 47.999,99	8.779,56	4,54	212	2,29
48.000,00 - 59.999,99	6.566,53	3,39	122	1,31
60.000,00 - 71.999,99	6.539,26	3,38	100	1,08
72.000,00 - 83.999,99	5.225,11	2,70	67	0,72
84.000,00 - 95.999,99	3.804,39	1,96	42	0,45
96.000,00 - 107.999,99	3.349,03	1,73	33	0,35
108.000,00 - 119.999,99	3.029,60	1,56	27	0,29
120.000,00 - 131.999,99	4.017,06	2,07	32	0,34
132.000,00 - 143.999,99	3.282,82	1,69	24	0,25
144.000,00 - 155.999,99	3.298,62	1,70	22	0,23
156.000,00 - 167.999,99	2.259,51	1,16	14	0,15
168.000,00 - 179.999,99	1.901,44	0,98	11	0,11
180.000,00 - 191.999,99	2.243,28	1,16	12	0,12
192.000,00 - 203.999,99	1.195,50	0,61	6	0,06
204.000,00 - 215.999,99	1.883,46	0,97	9	0,09
216.000,00 - 227.999,99	1.982,15	1,02	9	0,09
228.000,00 - 239.999,99	1.406,03	0,72	6	0,06
240.000,00 - 251.999,99	1.712,77	0,88	7	0,07
252.000,00 - 263.999,99	2.062,10	1,06	8	0,08
264.000,00 - 275.999,99	2.971,20	1,53	11	0,11
276.000,00 - 287.999,99	1.122,19	0,58	4	0,04
288.000,00 - 299.999,99	883,14	0,45	3	0,03
300.000,00 - 311.999,99	2.136,78	1,10	7	0,07
312.000,00 - 323.999,99	1.915,95	0,99	6	0,06
324.000,00 - 335.999,99	660,88	0,34	2	0,02
336.000,00 - 347.999,99	2.388,99	1,23	7	0,07
348.000,00 - 359.999,99	1.756,60	0,90	5	0,05
360.000,00 - 371.999,99	1.831,95	0,94	5	0,05
372.000,00 - 383.999,99	375,63	0,19	1	0,01
384.000,00 - 395.999,99	1.557,08	0,80	4	0,04
396.000,00 - 407.999,99	809,34	0,41	2	0,02
408.000,00 - 419.999,99	419,98	0,21	1	0,01
420.000,00 - 431.999,99	1.267,56	0,65	3	0,03
432.000,00 - 443.999,99	439,87	0,22	1	0,01
444.000,00 - 455.999,99	1.352,42	0,69	3	0,03
456.000,00 - 467.999,99	919,48	0,47	2	0,02
468.000,00 - 479.999,99	0,00	0,00	0	0,00
480.000,00 - 491.999,99	1.448,24	0,74	3	0,03
492.000,00 - 503.999,99	0,00	0,00	0	0,00
504.000,00 - 515.999,99	0,00	0,00	0	0,00
516.000,00 - 527.999,99	518,40	0,26	1	0,01
528.000,00 - 539.999,99	532,14	0,27	1	0,01
540.000,00 - 551.999,99	1.085,93	0,56	2	0,02
552.000,00 - 563.999,99	0,00	0,00	0	0,00
564.000,00 - 575.999,99	1.138,61	0,58	2	0,02
576.000,00 - 587.999,99	0,00	0,00	0	0,00
588.000,00 - 599.999,99	591,12	0,30	1	0,01
600.000,00 - 1.803.036,31	38.158,18	19,73	38	0,41
Totales:	193.309.478,56	100,00	9.255	100,00

Saldo vivo máximo: 1.803.036,31 euros
 Saldo vivo mínimo: 1.025,63 euros
 Saldo vivo medio: 20.887,03 euros

2.- BONOS DE TITULIZACION

El importe total de la emisión asciende a mil ochocientos millones (1.800.000.000) de euros, se encuentra constituida por dieciocho mil (18.000) Bonos, de cien mil (100.000) euros de importe nominal cada uno, agrupados en cinco Series: Serie A (constituida por diez mil ciento cuarenta y tres (10.143) Bonos, e importe nominal de mil catorce millones trescientos mil (1.014.300.000) euros), Serie B1(G) (constituida por cinco mil trescientos setenta y un (5.371) Bonos, e importe nominal de quinientos treinta y siete millones cien mil (537.100.000) euros), Serie B2 (constituida por mil trescientos cuarenta y tres (1.343) Bonos, e importe nominal de ciento treinta y cuatro millones trescientos mil (134.300.000) euros), Serie C (constituida por doscientos setenta (270) Bonos, e importe nominal de veintisiete millones (27.000.000) euros) y Serie D (constituida por ochocientos setenta y tres (873) Bonos, e importe nominal de ochenta y siete millones trescientos mil (87.300.000) euros).

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan a continuación:

Pago de Fecha 16 de febrero

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	6.207.313,14 €
Intereses pagados BTA's Serie B1G:	2.947.497,38 €
Intereses pagados BTA's Serie B2:	872.802,27 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	209.595,60 €
Intereses pagados BTA's Serie D:	876.299,94 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 17 de mayo

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	5.940.653,67 €
Intereses pagados BTA's Serie B1G:	2.806.293,79 €
Intereses pagados BTA's Serie B2:	837.494,80 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	202.497,30 €
Intereses pagados BTA's Serie D:	853.348,77 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 16 de agosto

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	6.073.324,11 €
Intereses pagados BTA's Serie B1G:	2.872.840,48 €
Intereses pagados BTA's Serie B2:	855.625,30 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	206.517,60 €
Intereses pagados BTA's Serie D:	868.530,24 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 15 de noviembre

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	5.989.441,50 €
Intereses pagados BTA's Serie B1G:	2.835.888,00 €
Intereses pagados BTA's Serie B2:	843.404,00 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	203.310,00 €
Intereses pagados BTA's Serie D:	853.794,00 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 2,91 años, de los Bonos de la Serie B1(G) de 8,01 años, de los Bonos de la Serie B2 de 8,01 años, de los Bonos de la Serie C de 12,01 y de los Bonos de la Serie D es de 12,01 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 0,25% para los Bonos de la Serie A, del 0,00% para los Bonos de la Serie B1(G), del 0,40% para los Bonos de la Serie B2, del 0,90% para los Bonos de la Serie C y del 1,80% para los Bonos de la Serie D, 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 B1(G)	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
17/11/03-16/02/04	2,4210%	2,4431%	2,1710%	2,1887%
16/02/04-17/05/04	2,3170%	2,3372%	2,0670%	2,0831%
17/05/04-17/08/04	2,3430%	2,3637%	2,0930%	2,1095%
17/08/04-15/11/04	2,3620%	2,3830%	2,1120%	2,1288%
15/11/04-15/02/05	2,4220%	2,4441%	2,1720%	2,1898%

PERIODOS	BONOS SERIE B2		BONOS SERIE C	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
17/11/03-16/02/04	2,5710%	2,5959%	3,0710%	3,1065%
16/02/04-17/05/04	2,4670%	2,4899%	2,9670%	3,0002%
17/05/04-17/08/04	2,4930%	2,5164%	2,9930%	3,0268%
17/08/04-15/11/04	2,5120%	2,5358%	3,0120%	3,0462%
15/11/04-15/02/05	2,5720%	2,5969%	3,0720%	3,1076%

PERIODOS	BONOS SERIE D	
	INTERÉS NOMINAL	TAE
17/11/03-16/02/04	3,9710%	4,0305%
16/02/04-17/05/04	3,8670%	3,9234%
17/05/04-17/08/04	3,8930%	3,9502%
17/08/04-15/11/04	3,9120%	3,9698%
15/11/04-15/02/05	3,9720%	4,0316%

Handwritten signature

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:	672.649.315,79 €
Saldo anterior a 1 de enero de 2004	86.141.967,92 €
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE DC'S:	519.934.026,83 €
2. DC'S CONTENCIOSOS:	3.996.882,50 €
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE DC'S:	60.104.436,04 €
2. INTERESES DE REINVERSION:	2.472.002,50 €
 B.- APLICACIÓN:	 672.649.315,79 €
1. GASTOS CORRIENTES:	490.069,04 €
2. INTERESES NETOS SWAP:	4.782.254,05 €
3. INTERESES DE BTA'S SERIE A:	24.210.732,42 €
4. INTERESES DE BTA'S SERIE B1(G):	11.462.519,65 €
5. INTERESES DE BTA'S SERIE B2:	3.409.326,37 €
6. INTERESES DE BTA'S SERIE C:	821.920,50 €
7. INTERESES DE BTA'S SERIE D:	3.451.972,95 €
8. COMPRA DERECHOS DE CRÉDITO ADICIONALES:	514.835.980,34 €
9. INTERESES PRESTAMO SUBORDINADO:	809.980,30 €
10. AMORTIZACIÓN DEL PRÉSTAMO SUBORDINADO:	396.872,68 €
11. COMISIONES A FAVOR DE SANTANDER CENTRAL HISPANO:	12.560.695,70 €
12. DIFERENCIA COMPRA DC'S ADICIONALES:	0,07 €
13. REMANENTE DE TESORERIA:	95.416.991,72 €

Cif

C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:

1. SALDO INICIAL:	27.000.000,00 €
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	0,00 €
3. SALDO ACTUAL:	27.000.000,00 €

b) RETENCIÓN GASTOS DE EMISIÓN: 12.121,70 €

c) DIFERENCIA RECOMPRA DC'S ADICIONALES: 0,07 €

d) REMANENTE EN TESORERIA: 95.416.991,72 €

TOTAL (a + b + c + d) 122.429.113,49 €



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 23 (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 Alvarez Alvarez

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