



Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 4

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 Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 4, por encargo de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 4, 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 del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al periodo comprendido entre el 15 de diciembre de 2003 (fecha de constitución del Fondo) 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 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2003, en que expresamos una opinión favorable.
2. 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 Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 4, 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 A1-005924
COPIA GRATUITA

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

**Fondo de Titulización Hipotecaria,
Banesto 4**

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

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, BANESTO 4

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 15 DE DICIEMBRE DE 2003
(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

	Ejercicio 2004	Periodo comprendido entre el 15 de diciembre y 31 de diciembre de 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Periodo comprendido entre el 15 de diciembre y 31 de diciembre de 2003 (*)
DEBE					
GASTOS FINANCIEROS:					
Intereses de bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	33.239	1.376	INGRESOS FINANCIEROS:	45.211	2.177
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	523	24	Intereses de participaciones hipotecarias (Nota 4)	19	-
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	38.418	432	Intereses de demora	1.508	156
	72.180	1.832	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	33.239	-
				79.975	2.333
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6)	222	8			
GASTOS GENERALES (Nota 12)	11	3			
COMISIONES DEVENGADAS					
Comisión variable	7.185	474			
Comisión de administración y otras	377	16			
	7.562	490			
TOTAL DEBE	79.976	2.333	TOTAL HABER	79.976	2.333

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

Las Notas 1 a 14 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

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, BANESTO 4

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	414	626	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	16.941	20.386
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS : Participaciones hipotecarias (Nota 4)	1.257.212	1.490.637	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulación hipotecaria (Nota 9)	1.276.766	1.500.000
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	3.779	2.333	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	2.391	2.654
TESORERÍA (Nota 7)	34.713	29.444	TOTAL PASIVO	1.296.118	1.523.040
TOTAL ACTIVO	1.296.118	1.523.040			

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004

13.

Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 4

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

1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 4 (en adelante, "el Fondo"), se constituyó mediante escritura pública el 15 de diciembre de 2003, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, con carácter de fondo cerrado, consistiendo su función en la adquisición de participaciones hipotecarias y en la emisión de dos series de bonos de titulización hipotecaria, por un importe total de 1.500.000.000 de euros – véase Nota 9. El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 18 de diciembre 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 hipotecaria pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponden a Banco Español de Crédito, S.A. ("Banesto") como sociedad emisora de las mismas. Banesto no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación de 6.000 euros trimestral a recibir en cada fecha de pago de intereses de los bonos y una cantidad variable, que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y los gastos del Fondo de cada periodo.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es Banesto.

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 las participaciones hipotecarias.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel–

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a la operativa del Fondo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora (véase Nota 1).

b) Principios contables y criterios de valoración–

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de



carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

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

a) Principio del devengo-

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

b) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento del Fondo se amortizan linealmente en un período de 3 años, a partir del 18 de diciembre de 2003 (véase Nota 5).

c) Vencimiento de deudores y acreedores-

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

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

d) Impuesto sobre Sociedades-

Dado que durante 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. Participaciones hipotecarias

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, mediante escritura de fecha 15 de diciembre de 2003, adquirió participaciones hipotecarias emitidas por Banesto por un importe de



1.500.001.687,69 euros, representando cada una de ellas una participación del 100% del principal y de los intereses de los préstamos en los que tienen su origen. Todos los préstamos hipotecarios, base de las participaciones hipotecarias, están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.

El movimiento de su saldo se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.490.637
Amortización de principal de préstamos hipotecarios cobrada	(51.206)
Amortización de principal de préstamos hipotecarios vencida y no cobrada	(89)
Amortizaciones anticipadas	(182.130)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.257.212

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2005 ascienden a 200.352 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 2004 ha sido del 3,26%.

5. Gastos de establecimiento

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

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	626
Adiciones	10
Amortizaciones	(222)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	414

6. Otros créditos

La composición de su saldo es la siguiente:



	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	52
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	3.544
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias-	
Con antigüedad superior a tres meses	175
Con antigüedad inferior a tres meses	15
	190
Intereses vencidos:	
Con antigüedad superior a tres meses	(7)
	3.779

Teniendo en cuenta la no existencia de 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

Su saldo corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banesto, incluyéndose los Fondos de Reserva constituidos por el Fondo (Nota 8).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banesto garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un margen del 0,65% el tipo de interés medio ponderado aplicable a la cartera de participaciones hipotecarias durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banesto no descienda de la categoría A-1 según la agencia S&P Ratings Services, según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta en el ejercicio 2004 ha sido del 2,81% anual.

8. Préstamo subordinado

Su saldo corresponde a un préstamo subordinado suscrito con Banesto, por importe a 31 de diciembre de 2004 de 16.940.769,34 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización hipotecaria.
2. Financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias.
3. Cubrir una cantidad igual a la diferencia que se generará entre los intereses de las participaciones hipotecarias que se cobrarán durante el primer periodo (desde la fecha de desembolso hasta la fecha de vencimiento de las cuotas de las participaciones hipotecarias durante el primer periodo) y los intereses de los bonos a pagar en la primera fecha de pago (Nota 9).
4. Dotar dos fondos de reserva (los "Fondos de Reserva"), que se aplicarán en cada fecha de pago al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. Un Fondo de Reserva Principal, por importe inicial de 15.000.000 euros decreciente trimestralmente de modo tal que su importe sea igual al 1% del saldo de las participaciones hipotecarias, y, otro Fondo de Reserva Secundario, por importe inicial de 2.250.000 euros (Nota 7) compuesto por: un componente constante de 1.125.000,00 euros y un componente decreciente por importe inicial 1.125.000,00 euros

que decrecerá trimestralmente de modo tal que su importe sea igual al 0,075% del saldo vivo de las participaciones hipotecarias.

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,65% el tipo de interés medio ponderado aplicable en la cartera de participaciones hipotecarias durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. Al 31 de diciembre de 2004, de los intereses totales devengados por este préstamo (523 mil euros) se encontraban pendientes de pago 20 mil euros (véase Nota 10).

El préstamo se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos, así como la parte destinada a cubrir una cantidad igual a la diferencia que se generará entre los intereses de las participaciones hipotecarias que se cobraran durante el primer periodo (desde la fecha de desembolso hasta la fecha de vencimiento de las cuotas de las participaciones hipotecarias durante el primer periodo) y los intereses de los bonos a pagar en la primera fecha de pago se irán amortizando 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 de los Fondos de Reserva. La parte del préstamo destinada a financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias se amortizará en la fecha de vencimiento final de dichas participaciones (15 de marzo de 2038) o, en su caso, en la fecha de amortización anticipada de las mismas.

Durante el ejercicio 2004 se ha amortizado este préstamo por importe de 3.445 miles de euros.

9. Bonos de titulización hipotecaria

Su saldo recoge la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada el 15 de diciembre de 2003, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 14.550 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, y serie B, constituida por 450 bonos de 100.000 euros cada uno. La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. Los bonos de ambas series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,20% en la serie A y del 0,65% en la serie B al tipo Euribor a tres meses.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de marzo de 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora, se producirá la liquidación anticipada del Fondo y la amortización de los bonos.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles para amortización de bonos, de conformidad con las siguientes reglas:

1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) en la que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 10% del saldo pendiente de los bonos de la serie A, los fondos disponibles para amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los bonos de la serie A.

2. En la fecha de pago en la que la relación anterior sea igual o mayor al 10%, los fondos disponibles para amortización se aplicarán a la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los saldos pendientes de pago de los bonos de las series B y A se mantenga en el 10%.
3. En el momento en el cual el saldo pendiente de los bonos de la serie B alcance la cifra de 15.000.000 euros, de conformidad con el punto anterior, cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles por este concepto a la amortización de los bonos de la serie A, hasta su total amortización.
4. Una vez que haya tenido lugar la total amortización de los bonos de la serie A, dará comienzo nuevamente la correspondiente a los bonos de la serie B, hasta su completa amortización.

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

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

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Serie A	Serie B	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2003	1.455.000	45.000	1.500.000
Amortización de 15 de marzo de 2004	(51.294)	-	(51.294)
Amortización de 15 de junio de 2004	(62.326)	-	(62.326)
Amortización de 15 de septiembre de 2004	(51.136)	-	(51.136)
Amortización de 15 de diciembre de 2004	(58.458)	-	(58.458)
Saldos a 31 de diciembre de 2004	1.231.786	45.000	1.276.786

El interés medio de los bonos en ejercicio 2004 ha ascendido al 2,32% para la serie A y al 2,77% para la serie B.

10. Otras deudas

La composición de su saldo es la siguiente:



	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos titulación hipotecaria (Nota 9)	1.440
Permuta financiera de intereses (Nota 11)	133
Préstamo subordinado (Nota 8)	20
	1.593
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (véase Nota 1)	676
Comisión de administración (véase Nota 1)	1
Otros acreedores	121
	798
	2.391

Dentro del epígrafe "Otros acreedores" se incluyen 84 mil euros correspondientes a cuentas por pagar de gastos de constitución del Fondo.

11. Permuta financiera de Intereses

El Fondo ha formalizado dos contratos de permuta financiera de intereses A y B, uno para cada serie de bonos, con Banesto, en virtud de los cuales, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulación hipotecaria y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual al medio ponderado de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,65% (véase Nota 4). El principal sobre el que gira este contrato está fijado en el saldo de los bonos de titulación hipotecaria de cada una de las series. El resultado neto de estos contratos para el ejercicio 2004 ha sido un gasto para el Fondo por importe de 5.179 miles de euros, que se incluye en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses". Al 31 de diciembre de 2004, se encontraban devengados y pendientes de pago 133 mil euros (véase Nota 10).

12. Gastos generales

En su saldo se incluyen 3 mil euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-d, en 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.

14. Cuadro de financiación

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



	Miles de Euros
ORÍGENES:	
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	222
Amortización de participaciones hipotecarias (Nota 4)	233.425
Total orígenes	233.647
APLICACIONES:	
Adiciones de gastos de establecimiento (Nota 5)	10
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	3.445
Amortización de bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	223.214
Otras deudas	263
Otros créditos	1.446
Tesorería	5.269
Total aplicaciones	233.647

R. F.

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA BANESTO 4

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2004

1.- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS (PH'S)

PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	19.730	17.4734
Saldo pendiente de amortizar PH's:	1.500.001.687,69 €	1.257.300.822,28 €
Importes unitarios préstamos vivos:	76.026,44 €	71.956,78 €
Tipo de interés:	3,75%	3,26%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	13,20%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	11,77%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	11,82%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	120.871,39 €	59.092,58 €	10.119,83 €
Deuda pendiente vencimiento:			1.257.300.822,28 €
Deuda total:	120.871,39 €	59.092,58 €	1.257.310.948,11 €

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):



Grupo

Santander

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA

Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
17/06/2004 - 31/12/2004	173,06	0,01	8	0,04
1/01/2005 - 30/06/2005	16,52	0,00	14	0,08
1/07/2005 - 31/12/2005	89,03	0,00	14	0,08
1/01/2006 - 30/06/2006	142,10	0,01	14	0,08
1/07/2006 - 31/12/2006	258,35	0,02	22	0,12
1/01/2007 - 30/06/2007	727,33	0,05	45	0,25
1/07/2007 - 31/12/2007	818,63	0,06	42	0,24
1/01/2008 - 30/06/2008	816,26	0,06	45	0,25
1/07/2008 - 31/12/2008	1.031,48	0,08	47	0,26
1/01/2009 - 30/06/2009	1.363,62	0,10	60	0,34
1/07/2009 - 31/12/2009	1.655,14	0,13	71	0,40
1/01/2010 - 30/06/2010	1.951,14	0,15	65	0,37
1/07/2010 - 31/12/2010	3.023,71	0,24	108	0,61
1/01/2011 - 30/06/2011	5.515,80	0,43	165	0,94
1/07/2011 - 31/12/2011	6.914,34	0,54	204	1,16
1/01/2012 - 30/06/2012	7.222,23	0,57	193	1,10
1/07/2012 - 31/12/2012	7.600,41	0,60	201	1,15
1/01/2013 - 30/06/2013	6.336,47	0,50	144	0,82
1/07/2013 - 31/12/2013	5.561,60	0,44	133	0,76
1/01/2014 - 30/06/2014	4.743,28	0,37	106	0,60
1/07/2014 - 31/12/2014	5.757,61	0,45	122	0,69
1/01/2015 - 30/06/2015	4.727,44	0,37	110	0,62
1/07/2015 - 31/12/2015	8.749,13	0,69	176	1,00
1/01/2016 - 30/06/2016	19.627,47	1,56	412	2,35
1/07/2016 - 31/12/2016	23.030,94	1,83	446	2,55
1/01/2017 - 30/06/2017	22.427,55	1,78	428	2,44
1/07/2017 - 31/12/2017	20.786,32	1,65	385	2,20
1/01/2018 - 30/06/2018	8.256,92	0,65	132	0,75
1/07/2018 - 31/12/2018	5.515,40	0,43	86	0,49
1/01/2019 - 30/06/2019	7.153,75	0,56	114	0,65
1/07/2019 - 31/12/2019	5.554,53	0,44	96	0,54
1/01/2020 - 30/06/2020	9.652,10	0,76	150	0,85
1/07/2020 - 31/12/2020	14.396,56	1,14	222	1,27
1/01/2021 - 30/06/2021	38.261,56	3,04	628	3,59
1/07/2021 - 31/12/2021	51.670,63	4,10	791	4,52
1/01/2022 - 30/06/2022	56.085,38	4,46	836	4,78
1/07/2022 - 31/12/2022	52.842,94	4,20	713	4,08
1/01/2023 - 30/06/2023	18.532,15	1,47	279	1,59
1/07/2023 - 31/12/2023	6.753,89	0,53	123	0,70
1/01/2024 - 30/06/2024	6.169,18	0,49	94	0,53
1/07/2024 - 31/12/2024	6.660,28	0,52	94	0,53
1/01/2025 - 30/06/2025	11.309,99	0,89	137	0,78
1/07/2025 - 31/12/2025	16.993,39	1,35	217	1,24
1/01/2026 - 30/06/2026	43.109,91	3,42	616	3,52
1/07/2026 - 31/12/2026	62.414,47	4,96	810	4,63
1/01/2027 - 30/06/2027	75.980,34	6,04	909	5,20
1/07/2027 - 31/12/2027	87.335,04	6,94	1.015	5,80
1/01/2028 - 30/06/2028	18.601,83	1,47	192	1,09
1/07/2028 - 31/12/2028	3.325,16	0,26	40	0,22
1/01/2029 - 30/06/2029	5.548,47	0,44	61	0,34
1/07/2029 - 31/12/2029	4.412,66	0,35	54	0,30
1/01/2030 - 30/06/2030	6.277,67	0,49	72	0,41
1/07/2030 - 31/12/2030	12.291,28	0,97	144	0,82
1/01/2031 - 30/06/2031	54.803,50	4,35	644	3,68
1/07/2031 - 31/12/2031	84.674,45	6,73	969	5,54
1/01/2032 - 30/06/2032	125.885,56	10,01	1.397	7,99
1/07/2032 - 31/12/2032	155.147,19	12,33	1.658	9,48
1/01/2033 - 30/06/2033	39.916,91	3,17	392	2,24
1/07/2033 - 31/12/2033	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2034 - 30/06/2034	630,46	0,05	7	0,04
1/07/2034 - 1/10/2034	70,00	0,00	1	0,00
TOTALES:	1.257.300.822,28	100,00	17.473	100,00

Fecha vencimiento máxima:

1/10/2034

Fecha vencimiento mínima:

17/06/2004

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
2,00 - 2,49	6.113,91	0,48	69	0,39
2,50 - 2,99	206.750,73	16,44	2.167	12,40
3,00 - 3,49	629.940,37	50,10	7.928	45,37
3,50 - 3,99	374.985,78	29,82	6.443	36,87
4,00 - 4,49	35.391,84	2,81	776	4,44
4,50 - 4,99	794,87	0,06	25	0,14
5,00 - 5,49	996,83	0,07	24	0,13
5,50 - 5,90	2.326,46	0,18	41	0,23
Totales:	1.257.300.822,28	100,00	17.473	100,00

Tipo interés máximo: 5,90%
 Tipo interés mínimo: 2,00%
 Tipo interés ponderado: 3,26%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
4.686,35 - 11.999,99	1.987,29	0,15	240	1,37
12.000,00 - 23.999,99	21.524,86	1,71	1.145	6,55
24.000,00 - 35.999,99	58.871,03	4,68	1.946	11,13
36.000,00 - 47.999,99	104.010,27	8,27	2.476	14,17
48.000,00 - 59.999,99	117.949,39	9,38	2.143	12,26
60.000,00 - 71.999,99	111.930,47	8,90	1.688	9,66
72.000,00 - 83.999,99	169.960,66	13,51	2.186	12,51
84.000,00 - 95.999,99	147.341,40	11,71	1.645	9,41
96.000,00 - 107.999,99	117.108,16	9,31	1.153	6,59
108.000,00 - 119.999,99	100.569,45	7,99	885	5,06
120.000,00 - 131.999,99	72.384,88	5,75	575	3,29
132.000,00 - 143.999,99	61.218,30	4,86	444	2,54
144.000,00 - 155.999,99	38.897,20	3,09	260	1,48
156.000,00 - 167.999,99	32.673,21	2,59	202	1,15
168.000,00 - 179.999,99	25.772,25	2,04	149	0,85
180.000,00 - 191.999,99	13.164,41	1,04	71	0,40
192.000,00 - 203.999,99	14.846,36	1,18	75	0,42
204.000,00 - 215.999,99	8.589,42	0,68	41	0,23
216.000,00 - 227.999,99	6.662,58	0,52	30	0,17
228.000,00 - 239.999,99	5.599,85	0,44	24	0,13
240.000,00 - 251.999,99	5.887,79	0,46	24	0,13
252.000,00 - 263.999,99	4.650,60	0,36	18	0,10
264.000,00 - 275.999,99	4.581,32	0,36	17	0,09
276.000,00 - 287.999,99	3.678,72	0,29	13	0,07
288.000,00 - 299.999,99	2.057,48	0,16	7	0,04
300.000,00 - 311.999,99	0,00	0,00	0	0,00
312.000,00 - 323.999,99	1.582,68	0,12	5	0,02
324.000,00 - 335.999,99	989,18	0,07	3	0,01
336.000,00 - 347.999,99	1.366,17	0,10	4	0,02
348.000,00 - 359.999,99	713,75	0,05	2	0,01
360.000,00 - 370.785,54	731,55	0,05	2	0,01
Totales:	1.257.300.822,28	100,00	17.473	100,00

Saldo vivo máximo: 370.785,54 euros
 Saldo vivo mínimo: 4.686,35 euros
 Saldo vivo medio: 71.956,78 euros

2.- BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA (BTH'S)

El importe de la emisión asciende a mil quinientos millones (1.500.000.000) de euros, y está constituida por quince mil (15.000) Bonos, de cien mil (100.000) euros de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (constituida por catorce mil quinientos cincuenta (14.550) Bonos e importe nominal de mil cuatrocientos cincuenta y cinco millones (1.455.000.000) euros) y Serie B (constituida por cuatrocientos cincuenta (450) Bonos e importe nominal total de cuarenta y cinco millones (45.000.000) euros).

Las fechas de pago son los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, siempre y cuando sean día hábil. Las cantidades abonadas a los bonistas en el ejercicio 2004, se detallan a continuación:

Pago de Fecha 15 de marzo		Pago de Fecha 15 de junio	
Principal:		Principal:	
Saldo anterior:	1.500.000.000,00 €	Saldo anterior:	1.448.706.303,00 €
Amortizaciones:	51.293.697,00 €	Amortizaciones:	62.326.089,00 €
Saldo Actual:	1.448.706.303,00 €	Saldo Actual:	1.386.380.214,00 €
% sobre Saldo Inicial:	96,580420 %	% sobre Saldo Inicial:	92,425348 %
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	8.343.988,50 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	8.099.985,00 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	307.561,50 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	311.418,00 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0
Pago de Fecha 15 de septiembre		Pago de Fecha 15 de diciembre	
Principal:		Principal:	
Saldo anterior:	1.386.380.214,00 €	Saldo anterior:	1.335.244.384,50 €
Amortizaciones:	51.135.829,50 €	Amortizaciones:	58.458.553,50 €
Saldo Actual:	1.335.244.384,50 €	Saldo Actual:	1.276.785.831,00 €
% sobre Saldo Inicial:	89,016292 %	% sobre Saldo Inicial:	85,119055 %
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	7.925.530,50 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	7.553.487,00 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	317.628,00 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	314.631,00 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 4,86 años y la de los Bonos de la Serie B de 9,55 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 0,20% para los Bonos de la Serie A y del 0,65% para los Bonos de la Serie B, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Los tipos de interés vigentes en el año 2004 han sido los siguientes:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
15/12/2003 – 15/03/2004	2,346%	2,367%	2,796%	2,825%
15/03/2004 – 15/06/2004	2,258%	2,277%	2,708%	2,736%
15/06/2004 – 15/09/2004	2,312%	2,332%	2,762%	2,791%
15/09/2004 – 15/12/2004	2,374%	2,395%	2,824%	2,854%
15/12/2004 -15/03/2005	2,335%	2,356%	2,785%	2,814%

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:	290.910.253,50 €
Saldo anterior a 1 de enero de 2004	12.194.286,04 €
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	233.336.192,36 €
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE PH'S:	43.769.285,11 €
2. INTERESES DE REINVERSIÓN:	1.610.489,99 €
B.- APLICACIÓN:	290.910.253,50 €
1. GASTOS CORRIENTES:	357.233,23 €
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	5.504.726,38 €
3. INTERESES BTH'S SERIE A:	31.922.991,00 €
4. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	-25.942,50 €
5. AMORTIZACIÓN DE BTH'S:	223.214.169,00 €
6. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	1.251.238,50 €
7. INTERÉS PRÉSTAMO SUBORDINADO A:	526.557,08 €
8. AMORTIZACIÓN DEL PRÉSTAMO SUBORDINADO A:	3.445.230,67 €
9. COMISIONES A FAVOR DE BANESTO:	7.006.685,72 €
10. DISMINUCIÓN DE FONDOS DE RESERVA:	-2.399.553,10 €
11. REMANENTE DE TESORERIA:	19.862.199,88 €
12.- GASTOS DE EMISIÓN	244.717,64 €

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

1. SALDO INICIAL:	15.000.000,00 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	0,00 €
3. SALDO ACTUAL:	12.767.857,59 €

b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:

1. SALDO INICIAL:	2.250.000,00 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	0,00 €
3. SALDO ACTUAL:	2.082.589,32 €

c) REMANENTE EN TESORERIA: 19.862.199,88 €

TOTAL (a + b + c) 34.712.646,79 €

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 18 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 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~~