



Consumo Santander 1, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Período Comprendido
entre el 4 de Marzo de 2003 (Fecha de
Constitución del Fondo)
y el 31 de Diciembre de 2003,
junto con el Informe de Auditoría

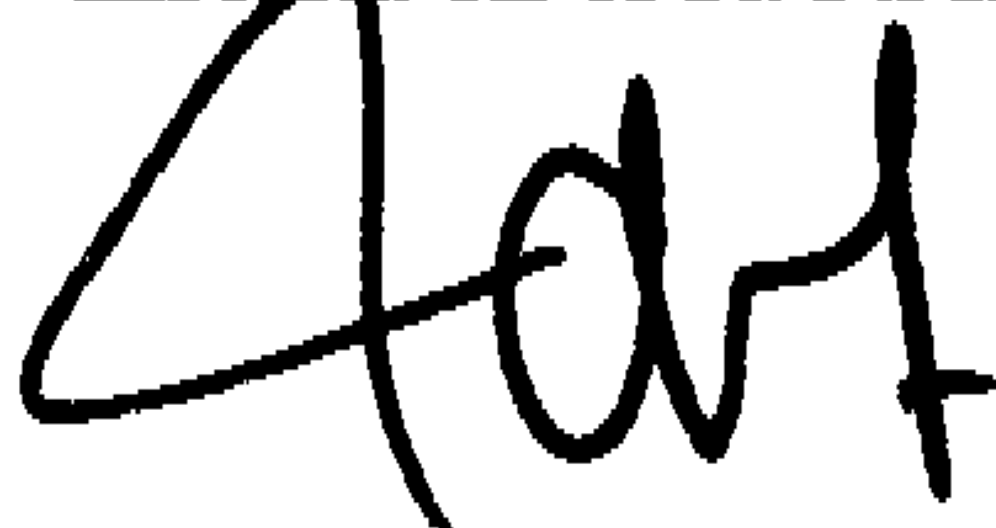
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Consumo Santander 1, Fondo de Titulización de Activos, por encargo de Santander Central Hispano Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Consumo Santander 1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de marzo de 2003 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2003, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Consumo Santander 1, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 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 de ese período. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Germán de la Fuente

28 de abril de 2004

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al período comprendido
entre el 4 de marzo de 2003
(fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de diciembre de 2003

CONSUMO SANTANDER 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (NOTAS 1. 2 Y 3)

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	933	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	19.366
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS : Derechos de Crédito derivados de Préstamos (Nota 4)	989.285	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 9)	1.080.000
	989.285		1.080.000
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	14.328	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	19.833
TESORERÍA (Nota 7)	114.673	TOTAL PASIVO	1.119.199
TOTAL ACTIVO	1.119.199		

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante de este balance de situación.

Inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4789, folio 75, Sección 8ª, Hoja M-79658. Inscripción en el Registro Especial de la C.I.M. y C.O.B. de la C.I.F. A-00019147

Handwritten signature

**CONSUMO SANTANDER 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE MARZO DE 2003****(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (NOTAS 1.2 Y 3)**

DEBE	Miles de Euros	HABER	Miles de Euros
GASTOS FINANCIEROS:		INGRESOS FINANCIEROS:	
Intereses de bonos de titulización	23.702	Intereses de Derechos de Crédito	70.863
Intereses de préstamo subordinado (Nota 8)	501	Intereses de demora	548
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	14.647	Ingresos financieros (Nota 7)	2.067
	38.850		73.478
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	352		
GASTOS GENERALES (Nota 12)	18		
COMISIONES DEVENGADAS			
Comisión variable	34.015		
Comisión de administración y otras	243		
	34.258		
TOTAL DEBE	73.478	TOTAL HABER	73.478

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

Fondo de Titulación de Activos, Consumo Santander 1

Memoria
correspondiente al periodo comprendido
entre el 4 de marzo de 2003 (fecha de constitución del Fondo)
el 31 de diciembre de 2003

1. Reseña del Fondo

El Fondo de Titulación de Activos, Consumo Santander 1 (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 4 de marzo de 2003, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulación de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulación 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 de financiación al consumo, distinto de inversión en un negocio (en adelante, "los Derechos de Crédito") y en la emisión de cuatro series de bonos de titulación, por un importe total de 1.080.000.000 euros (Serie A, de 972.000.000 euros, Serie B, de 37.800.000 euros, Serie C, de 35.100.000 euros, Serie D, de 35.100.000 euros - véase Nota 9). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulación, se produjo el 7 de marzo 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 Central Hispano Titulación, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulación pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos. Adicionalmente, la Sociedad Gestora devengó una comisión de estructuración de 150.000 euros que fueron registrados, netos de su amortización acumulada, en el epígrafe "Gastos de establecimiento" del activo del balance de situación (véanse Notas 3-b y 5).

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 y de las pólizas de formalización de los préstamos es el Banco.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de noviembre. Además, el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), en su art. 57, letra k) excluye explícitamente a los Fondos de Titulación de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4789, Folio 75, Sección 8, Hoja M-78658. Inscrita en el Registro Especial de la CNM.V. con el n.º J. C.I.F. A-80481419



2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 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 tres años a partir del 7 de marzo de 2003 (véase Nota 5).

c) Inversiones financieras

Este capítulo del balance de situación recoge los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo, que se presentan a su valor nominal.

d) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la Nota 9, 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 titulización.

e) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

f) 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. Inversiones financieras- Derechos de Crédito derivados de préstamos

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 4 de marzo de 2003 y del contrato de cesión de derechos de crédito con el Banco, integran "Derechos de Crédito Iniciales", derivados de préstamos para la adquisición de bienes de consumo, ascendieron a 1.080.001.618,33 euros y tienen su origen en operaciones realizadas entre el Banco y sus clientes.

En virtud de dicho contrato, el 7 de marzo de 2003, fecha de desembolso, se inició un periodo que se extiende hasta el 15 de mayo de 2005, denominado "Periodo de Restitución", durante el cual el Fondo adquirirá 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 el Banco a solicitar y ofertar, respectivamente, dichos derechos de crédito adicionales.

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

- Cuando en una fecha de determinación, el saldo vivo de los derechos de crédito cedidos con morosidad acumulada superior a 90 días sea igual o superior al 4% del saldo vivo de los derechos de crédito.
- Cuando la tasa media de recobros de los derechos de crédito que en la fecha de observación (360 días antes de una fecha de determinación) se encontraban en morosidad a más de 90 días, calculada como la suma agregada de todos los recobros obtenidos de dichos derechos de crédito desde su entrada en morosidad a más de 90 días hasta la referida fecha de determinación, dividida entre el saldo vivo que dichos derechos de crédito presentaban en la fecha de observación, sea inferior al 40%.
- Cuando se produzca un déficit de amortización.
- 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.
- 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 razonable.
- Si el Banco 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 bienes de consumo.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4789, Folio 75, Sección 8ª, Inscrita en el Registro Especial de la C.V. nº 1. C.I.F. B04019119



- Si el Banco 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 derechos de crédito o de la escritura de constitución.

El importe máximo del saldo vivo de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo será de 1.080.000.000 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 podrá ser ligeramente superior al valor nominal de la emisión de bonos.

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance de situación durante el periodo comprendido ente el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 4 de marzo de 2003	1.080.002
Adquisición nuevos Derechos de Crédito	438.277
Amortización de principal de Derechos de Crédito cobrada	(485.389)
Amortización de principal de Derechos de Crédito vencida y no cobrada	(7.919)
Amortizaciones anticipadas	(35.706)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	989.265

El tipo de interés medio anual devengado por los Derechos de Crédito durante el ejercicio 2003 ha sido del 8,71%.

El saldo de este epígrafe incluye principales de préstamos en situación contenciosa por importe de 5.522 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 periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Adiciones	1.285(*)
Amortizaciones	(352)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	933

(*) Incluyen 12 miles de euros correspondientes a honorarios facturados por los auditores por servicios prestados.

6. 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	133
Intereses devengados no vencidos de participaciones	4.642
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito derivados de préstamos al consumo-	
Con antigüedad inferior a tres meses	8.576
Con antigüedad superior a tres meses	1.173
	9.749
Intereses vencidos-	
Con antigüedad superior a tres meses	(196)
	14.328

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a una cuenta corriente ("cuenta de tesorería") y a una cuenta de principal ("cuenta de principal") abiertas a nombre del Fondo en el Banco, por unos importes al 31 de diciembre de 2003 de 113.090 miles de euros y 1.583 miles de euros, respectivamente, incluyéndose el fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8).

En virtud de los contratos de reinversión a tipo variable garantizado, el Banco garantiza que el saldo de estas cuentas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo Euribor a tres meses durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago.

Ambos contratos quedan supeditados a que la calificación de la deuda a corto plazo del Banco no descienda en ningún momento de A-1 ó P-1, según escalas de S&P Ratings Service y Moody's Investors Service Limited, respectivamente, según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de estas cuentas en el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 ha sido del 2,56 % anual.

8. 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 19.646.650 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 18.360.000 euros, equivalente al 1,70% del importe inicial de la emisión (véase Nota 9), pudiendo decrecer trimestralmente en cada fecha de pago, una vez alcance el 3% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el fondo de reserva alcance un importe igual a 10.800.000 euros, momento a partir del cual permanecerá constante en dicho nivel hasta la fecha de vencimiento final del Fondo, en que se utilizará para el cumplimiento de las obligaciones de pago del fondo.



Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un 0,75 % el Euribor a tres meses 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. A 31 de diciembre de 2003, del importe devengado (501 miles de euros), se encontraban pendientes de pago 71 miles de euros (véase Nota 10).

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 en la fecha de pago posterior a la fecha de vencimiento final de dichos derechos de crédito, ó, en su caso, en la fecha de amortización anticipada de los mismos.

En el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003, el Fondo ha amortizado 281 miles de euros de este préstamo.

9. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulización realizada el 4 de marzo de 2003, que está dividida en cuatro series: Serie A, constituida por 9.720 bonos; Serie B, constituida por 378 bonos; Serie C, constituida por 351 bonos y Serie D, constituida por 351 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. 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 0,25% en la Serie A, del 0,43% en la serie B, del 0,73% en la Serie C y del 1,40% en la serie D al tipo Euribor a tres meses.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de noviembre 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 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.

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 mismos, mediante la reducción del importe nominal, en cada fecha de pago, hasta completar el mismo. 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 15 de agosto de 2005.
2. Una vez amortizados íntegramente los bonos de la Serie A, se amortizarán los bonos de la Serie B mediante reducción a prorrata del importe nominal entre los bonos de dicha serie, en cada fecha de pago, y en una cantidad igual al importe de los fondos disponibles para amortización existentes en dicha fecha de pago, hasta completar la referida serie.
3. Una vez amortizados íntegramente los bonos de la Serie A y B, se amortizarán los bonos de la Serie C mediante reducción a prorrata del importe nominal entre los bonos de dicha serie, en cada fecha de pago, y en una cantidad igual al importe de los fondos disponibles para amortización existentes en dicha fecha de pago, hasta completar la referida serie.

4. Una vez amortizados íntegramente los bonos de la Serie A, B y C se amortizarán los bonos de la Serie D mediante reducción a prorrata del importe nominal entre los bonos de dicha serie, en cada fecha de pago, y en una cantidad igual al importe de los fondos disponibles para amortización existentes en dicha fecha de pago, hasta completar la referida serie.

Durante el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003, no se ha producido amortización alguna.

Las rentabilidades medias de los bonos en el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 han sido las siguientes: del 2,57% para la Serie A; del 2,75% para la Serie B; del 3,05% para la Serie C y del 3,72% para la Serie D.

La entidad aseguradora del tramo nacional de la emisión ha sido el Banco; y, las del tramo internacional, Société Générale, Sucursal en España y el Banco. Dichas entidades han percibido una comisión de aseguramiento del 0,05%, del 0,10%, del 0,15% y de 0,2%, para las series A, B, C y D, respectivamente, sobre el valor nominal de los bonos, 646.650 euros, que se recoge, neta de su amortización acumulada, en el epígrafe "Gastos de Establecimiento" del balance de situación (véanse Notas 3-b y 5).

10. 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	3.348
Permuta financiera de intereses (Nota 11)	2.186
Préstamos subordinados (Nota 8)	71
	5.605
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (Nota 1)	14.150
Comisión de administración	3
Otros acreedores	75
	14.228
	19.833

Dentro de la cuenta "Otros acreedores" se incluyen 23 miles de euros correspondientes a cuentas por pagar de gastos de emisión del Fondo.

11. 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, dicho 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 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 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 nocional de permuta para el fondo y el nocional 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 para el periodo comprendido entre el 4 de marzo y el 31 de diciembre de 2003 ha sido un gasto para el Fondo de 14.647 miles de euros, que se incluye en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. A 31 de diciembre de 2003, se encontraban devengados y pendientes de pago 2.186 miles de euros (véase Nota 10).

12. 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.

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-e, en el ejercicio 2003 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.



Fondo de Titulación de Activos, Consumo Santander 1

INFORME DE GESTIÓN
 correspondiente al periodo comprendido
 entre el 6 de marzo de 2003 (fecha de constitución del Fondo)
 y el 31 de diciembre de 2003

1.- DERECHOS DE CREDITO

PRÉSTAMOS PERSONALES	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	181.923	175.332
Saldo pendiente de amortizar:	1.080.001.618,33 €	991.661.420,75 €
Importes unitarios préstamos vivos:	5.936,58 €	5.655,91 €
Tipo de Interés:	8,80 %	8,68 %

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	28,13%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	27,24%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	8,83%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	2.016.554,10 €	3.939.375,05 €	370.853,45 €
Deuda pendiente vencimiento:			986.460.951,75 €
Deuda total:	2.016.554,10 €	3.939.375,05 €	986.831.805,20 €

Con respecto a la cartera de préstamos personales en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de diciembre de 2002 (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	%
3/03/2003-31/12/2003	386,25	0,06	839	0,67
1/01/2004-30/06/2004	15.407,26	2,43	19.390	15,62
1/07/2004-31/12/2004	33.541,08	5,29	17.155	13,82
1/01/2005-30/06/2005	55.434,26	8,74	17.156	13,82
1/07/2005-31/12/2005	57.086,19	9,00	13.293	10,71
1/01/2006-30/06/2006	74.172,31	11,70	12.916	10,40
1/07/2006-31/12/2006	87.634,59	13,83	12.389	9,98
1/01/2007-30/06/2007	104.329,30	16,46	12.365	9,96
1/07/2007-31/12/2007	86.395,99	13,63	9.126	7,35
1/01/2008-30/06/2008	28.851,82	4,55	2.641	2,12
1/07/2008-31/12/2008	24.311,41	3,83	2.027	1,63
1/01/2009-30/06/2009	27.964,93	4,41	2.127	1,71
1/07/2009-31/12/2009	26.140,22	4,12	1.954	1,57
1/01/2010-30/06/2010	7.345,76	1,15	453	0,36
1/07/2010-23/10/2010	4.639,23	0,73	266	0,21
Totales:	633.640.668,59	100,00	124.097	100,00

Fecha vencimiento máxima: 23/10/2010
Fecha vencimiento mínima: 03/03/2003

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
27/08/2003-31/12/2003	105,41	0,12	28	0,23
1/01/2004-30/06/2004	1.180,99	1,36	526	4,38
1/07/2004-31/12/2004	3.082,99	3,55	925	7,70
1/01/2005-30/06/2005	4.291,02	4,95	966	8,05
1/07/2005-31/12/2005	9.178,86	10,58	1.765	14,71
1/01/2006-30/06/2006	6.740,00	7,77	1.008	8,40
1/07/2006-31/12/2006	10.713,70	12,35	1.490	12,41
1/01/2007-30/06/2007	7.471,15	8,61	844	7,03
1/07/2007-31/12/2007	36.699,89	42,33	3.851	32,09
1/01/2008-30/06/2008	1.621,92	1,87	159	1,32
1/07/2008-31/12/2008	2.228,03	2,57	170	1,41
1/01/2009-30/06/2009	1.513,66	1,74	121	1,00
1/07/2009-31/12/2009	1.558,82	1,79	123	1,02
1/01/2010-30/06/2010	176,24	0,20	14	0,11
1/07/2010-22/10/2010	119,03	0,13	8	0,06
Totales:	86.681.770,31	100,00	11.998	100,00

Fecha vencimiento máxima: 22/10/2010
Fecha vencimiento mínima: 27/08/2003

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1/10/2003-31/12/2003	130,68	0,10	153	0,74
1/01/2004-30/06/2004	2.340,99	1,93	2.707	13,12
1/07/2004-31/12/2004	4.113,98	3,39	2.444	11,85
1/01/2005-30/06/2005	5.860,05	4,83	2.250	10,91
1/07/2005-31/12/2005	6.431,77	5,30	1.747	8,47
1/01/2006-30/06/2006	11.906,94	9,81	2.376	11,52
1/07/2006-31/12/2006	7.788,67	6,42	1.110	5,38
1/01/2007-30/06/2007	11.974,69	9,87	1.538	7,45
1/07/2007-31/12/2007	16.605,14	13,69	1.406	6,81
1/01/2008-30/06/2008	46.346,48	38,21	4.454	21,60
1/07/2008-31/12/2008	1.980,56	1,63	119	0,57
1/01/2009-30/06/2009	2.430,20	2,00	149	0,72
1/07/2009-31/12/2009	1.558,65	1,28	87	0,42
1/01/2010-30/06/2010	1.088,15	0,89	51	0,24
1/07/2010-23/10/2010	712,69	0,58	27	0,13
Totales:	121.269.703,35	100,00	20.618	100,00

Fecha vencimiento máxima: 23/10/2010
Fecha vencimiento mínima: 01/10/2003

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
10/11/2003-31/12/2003	8,73	0,00	9	0,04
1/01/2004-30/06/2004	479,87	0,31	372	1,99
1/07/2004-31/12/2004	2.954,64	1,96	1.240	6,65
1/01/2005-30/06/2005	3.529,75	2,35	1.091	5,85
1/07/2005-31/12/2005	7.679,96	5,11	2.010	10,79
1/01/2006-30/06/2006	3.711,63	2,47	720	3,86
1/07/2006-31/12/2006	16.628,23	11,08	2.812	15,10
1/01/2007-30/06/2007	3.235,19	2,15	409	2,19
1/07/2007-31/12/2007	14.322,34	9,54	1.657	8,89
1/01/2008-30/06/2008	8.380,18	5,58	757	4,06
1/07/2008-31/12/2008	85.197,34	56,77	7.295	39,18
1/01/2009-30/06/2009	823,03	0,54	59	0,31
1/07/2009-31/12/2009	2.339,62	1,55	145	0,77
1/01/2010-30/06/2010	168,09	0,11	11	0,05
1/07/2010-20/10/2010	610,60	0,40	32	0,17
Totales:	150.069.278,50	100,00	18.619	100,00

Fecha vencimiento máxima: 20/10/2010
Fecha vencimiento mínima: 10/11/2003

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
4,00 - 4,49	564,67	0,09	99	0,08
4,50 - 4,99	810,90	0,12	168	0,13
5,00 - 5,49	1.246,77	0,19	208	0,16
5,50 - 5,99	2.665,99	0,42	717	0,57
6,00 - 6,49	7.433,67	1,17	1.681	1,35
6,50 - 6,99	16.401,45	2,58	3.103	2,50
7,00 - 7,49	40.155,67	6,33	6.961	5,60
7,50 - 7,99	75.887,22	11,97	13.055	10,51
8,00 - 8,49	94.148,32	14,85	16.644	13,41
8,50 - 8,99	87.383,65	13,79	16.704	13,46
9,00 - 9,49	55.745,59	8,79	10.756	8,66
9,50 - 9,99	171.991,76	27,14	36.157	29,13
10,00 - 10,49	44.284,77	6,98	9.269	7,46
10,50 - 10,99	13.130,94	2,07	3.014	2,42
11,00 - 11,45	21.789,21	3,43	5.561	4,48
Totales:	633.640.668,59	100,00	124.097	100,00

Tipo interés ponderado: 8,81%
Tipo interés máximo: 11,45%
Tipo interés mínimo: 4,00%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
7,00 - 7,49	4.544,25	5,24	685	5,71
7,50 - 7,99	13.500,88	15,57	1.634	13,61
8,00 - 8,49	11.018,56	12,71	1.435	11,96
8,50 - 8,99	11.035,23	12,73	1.499	12,49
9,00 - 9,49	4.919,45	5,67	661	5,50
9,50 - 9,99	29.029,29	33,48	4.058	33,82
10,00 - 10,49	5.800,56	6,69	820	6,83
10,50 - 10,99	1.026,41	1,18	168	1,40
11,00 - 11,49	1.923,20	2,21	312	2,60
11,50 - 11,99	2.015,14	2,32	364	3,03
12,00 - 12,00	1.868,69	2,15	362	3,01
Totales:	86.681.770,31	100,00	11.998	100,00

Tipo interés ponderado: 9,04%
Tipo interés máximo: 12,00%
Tipo interés mínimo: 7,00%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
7,00 - 7,49	14.843,51	12,24	1.830	8,88
7,50 - 7,99	12.065,99	9,94	1.507	7,30
8,00 - 8,49	30.237,29	24,93	3.997	19,39
8,50 - 8,99	11.629,91	9,59	1.661	8,05
9,00 - 9,49	4.113,77	3,39	714	3,46
9,50 - 9,99	36.653,11	30,22	6.621	32,11
10,00 - 10,49	5.960,01	4,91	1.178	5,71
10,50 - 10,99	744,39	0,61	172	0,83
11,00 - 11,49	1.155,98	0,95	354	1,71
11,50 - 11,99	524,42	0,43	301	1,45
12,00 - 12,49	1.141,18	0,94	907	4,39
12,50 - 12,99	286,27	0,23	93	0,45
13,00 - 13,49	621,29	0,51	415	2,01
13,50 - 13,99	435,84	0,35	226	1,09
14,00 - 15,00	856,65	0,70	642	3,11
Totales:	121.269.703,35	100,00	20.618	100,00

Tipo interés ponderado: 8,29%
Tipo interés máximo: 15,00%
Tipo interés mínimo: 7,08%

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
7,00 - 7,49	19.106,38	12,73	1.876	10,08
7,50 - 7,99	23.744,72	15,82	2.393	12,85
8,00 - 8,49	41.518,60	27,67	4.379	23,52
8,50 - 8,99	13.459,57	8,96	1.795	9,64
9,00 - 9,49	3.093,57	2,06	474	2,54
9,50 - 9,99	40.193,22	26,78	5.807	31,18
10,00 - 10,49	6.288,59	4,19	931	5,00
10,50 - 10,99	515,39	0,34	93	0,49
11,00 - 11,49	846,38	0,56	176	0,94
11,50 - 11,99	108,14	0,07	42	0,22
12,00 - 12,49	603,93	0,40	244	1,31
12,50 - 12,99	28,74	0,01	19	0,10
13,00 - 13,49	91,39	0,06	60	0,32
13,50 - 13,99	71,55	0,04	41	0,22
14,00 - 19,00	399,00	0,26	289	1,55
Totales:	150.069.278,50	100,00	18.619	100,00

Tipo interés ponderado: 8,269%
Tipo interés máximo: 19,00%
Tipo interés mínimo: 7,00%



LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
282,50 - 9.999,99	380.814,30	60,09	7.305	86,46
10.000,00 - 19.999,99	192.087,08	30,31	14.356	11,56
20.000,00 - 29.999,99	48.462,28	7,64	2.084	1,67
30.000,00 - 39.999,99	10.687,28	1,68	315	0,25
40.000,00 - 49.999,99	1.537,67	0,24	36	0,02
50.000,00 - 52.022,49	52,02	0,00	1	0,00
Totales:	633.640.668,59	100,00	24.097	100,00

Saldo Vivo Máximo: 52.022,49 Euros
Saldo Vivo Mínimo: 282,50 Euros
Saldo Vivo Medio: 5.106,01 Euros

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
0,01 - 9.999,99	47.389,19	54,67	9.241	77,02
10.000,00 - 19.999,99	34.657,25	39,98	2.544	21,20
20.000,00 - 25.551,50	4.635,32	5,34	213	1,77
Totales:	86.681.770,31	100,00	11.998	100,00

Saldo Vivo Máximo: 25.551,50 Euros
Saldo Vivo Mínimo: 0,01 Euros
Saldo Vivo Medio: 7.224,68 Euros

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1.886,92 - 9.999,99	52.786,95	43,52	16.450	79,78
10.000,00 - 19.999,99	43.312,44	35,71	3.215	15,59
20.000,00 - 29.999,99	19.106,64	15,75	799	3,87
30.000,00 - 39.999,99	3.204,32	2,64	93	0,45
40.000,00 - 49.999,99	1.973,93	1,62	44	0,21
50.000,00 - 56.148,06	885,39	0,73	17	0,08
Totales:	121.269.703,35	100,00	20.618	100,00

Saldo Vivo Máximo: 56.148,06 Euros
Saldo Vivo Mínimo: 1.886,92 Euros
Saldo Vivo Medio: 7.881,73 Euros



LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS					
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos		
	(miles de euros)	%	nº	%	
0,05 - 9.999,99	58.349,01	38,88	12.975	69,68	
10.000,00 - 19.999,99	62.612,57	41,72	4.529	24,32	
20.000,00 - 29.999,99	24.619,68	16,40	1.000	5,37	
30.000,00 - 39.999,99	2.484,29	1,65	73	0,39	
40.000,00 - 49.999,99	1.215,67	0,81	28	0,15	
50.000,00 - 59.999,99	668,03	0,44	12	0,06	
60.000,00 - 60.000,00	120,00	0,07	2	0,01	
Totales:	150.069.278,50	100,00	18.619	100,00	

Saldo Vivo Máximo: 60.000,00 Euros
Saldo Vivo Mínimo: 0,05 Euros
Saldo Vivo Medio: 8.060,00 Euros

2.- BONOS DE TITULIZACION

El importe total de la emisión asciende a mil ochenta millones (1.080.000.000) de Euros, se encuentra constituida por diez mil ochocientos (10.800) Bonos, de cien mil (100.000) Euros de importe nominal cada uno, agrupados en cuatro Series: Serie A (constituida por nueve mil setecientos veinte (9.720) Bonos, e importe nominal de novecientos setenta y dos millones (972.000.000) de Euros), Serie B (constituida por trescientos setenta y ocho (378) Bonos, e importe nominal de treinta y siete millones ochocientos mil (37.800.000) de Euros), Serie C (constituida por trescientos cincuenta y un (351) Bonos, e importe nominal de treinta y cinco millones cien mil (35.100.000) Euros) y Serie D (constituida por trescientos cincuenta y un (351) Bonos, e importe nominal de treinta y cinco millones cien mil (35.100.000) 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 mayo

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	5.240.926,80 €
Intereses pagados BTA's Serie B:	217.043,82 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	222.018,03 €
Intereses pagados BTA's Serie D:	267.746,31 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 18 de agosto

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	6.801.861,60 €
Intereses pagados BTA's Serie B:	282.282,84 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	289.613,61 €
Intereses pagados BTA's Serie D:	351.021,06 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 17 de noviembre

Intereses:

Intereses pagados BTA'S Serie A:	5.867.283,60 €
Intereses pagados BTA'S Serie B:	245.371,14 €
Intereses pagados BTA'S Serie C:	254.464,47 €
Intereses pagados BTA'S Serie D:	313.909,83 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 2,56 años, de los Bonos de la Serie B de 4,22 años, de los Bonos de la Serie C es de 4,25 años y de los Bonos de la Serie D es de 4,25 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 0,43% para los Bonos de la Serie B, del 0,73% para los Bonos de la Serie C y del 1,40% para los Bonos de la Serie D, todo ello de conformidad con lo



previsto en el citado Folleto. Siendo de aplicación durante el ejercicio 2003 los siguientes tipos de interés:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
06/03/02-16/05/03	2,7730%	2,8020%	2,9530%	2,9859%
16/05/03-18/08/03	2,6800%	2,7071%	2,8600%	2,8908%
18/08/03-17/11/03	2,3880%	2,4095%	2,5680%	2,5928%
17/11/03-16/02/04	2,4210%	2,4431%	2,6010%	2,6265%

PERIODOS	BONOS SERIE C		BONOS SERIE D	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
06/03/02-16/05/03	3,2530%	3,2929%	3,9230%	3,9811%
16/05/03-18/08/03	3,1600%	3,1976%	3,8300%	3,8854%
18/08/03-17/11/03	2,8680%	2,8990%	3,5380%	3,5852%
17/11/03-16/02/04	2,9010%	2,9327%	3,5710%	3,6191%

C. /

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

(CAJA)

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2003

A.- ORIGEN:	588.005.550,20 €
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE DC'S:	520.720.541,14 €
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE DC'S:	65.135.178,26 €
2. COBRO CONTENCIOSOS:	374.603,27 €
3. INTERESES DE REINVERSION:	1.775.002,11 €
c) PRÉSTAMO SUBORDINADO:	225,42 €
 B.- APLICACIÓN:	 558.005.550,20 €
1. GASTOS CORRIENTES:	189.034,65 €
2. INTERESES NETOS DEL SWAP:	12.460.623,69 €
3. INTERESES DE BTA'S SERIE A:	17.910.072,00 €
4. INTERESES DE BTA'S SERIE B:	744.697,80 €
5. INTERESES DE BTA'S SERIE C:	766.096,11 €
6. INTERESES DE BTA'S SERIE D:	932.677,20 €
7. COMPRA DERECHOS DE CRÉDITO ADICIONALES:	439.702.462,34 €
8. INTERESES PRESTAMO SUBORDINADO:	429.798,80 €
9. AMORTIZACIÓN DEL PRÉSTAMO SUBORDINADO:	280.172,14 €
10. COMISIONES A FAVOR DE SANTANDER CENTRAL HISPANO:	19.883.679,89 €
11. REMANENTE DE TESORERIA:	94.706.235,58 €

CX

C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:

1. SALDO INICIAL:	18.360.000,00 €
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	0,00 €
3. SALDO ACTUAL:	18.360.000,00 €

b) RETENCIÓN GASTOS DE EMISIÓN: 23.409,74 €

c) REMANENTE EN TESORERÍA: 94.706.235,58 €

TOTAL (a + b + c) 113.089.645,32 €

C.F.



Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 (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 Central Hispano Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 26 de marzo de 2004, 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~~

~~D^a Ana Bolado Valle~~

~~D. Santos González Sánchez~~

~~D. Emilio Osuna Heredia~~

~~D. Fermín Colomé Graell~~

~~D. Eduardo García Arroyo~~

~~D. Francisco Pérez-Mansilla Flores~~