



Fondo de Titulización de Activos, Santander 1

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

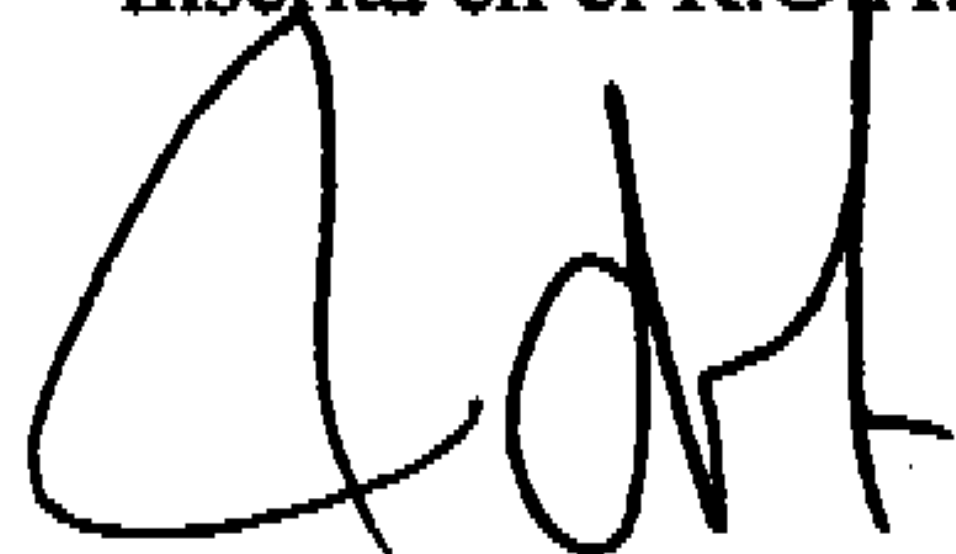
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Pagares de Fondo de Titulización de Activos, Santander 1, por encargo de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del Fondo de Titulización de Activos, Santander 1, 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 la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 28 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización de Activos, Santander 1, al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Germán de la Fuente

25 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2005 Nº A1-005913
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

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

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

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

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

(en Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: Intereses a pagar de pagarés nacionales e internacionales	29.255	23.781	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: Intereses a cobrar de cartera comercial	8.931	7.808
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES: Cartera comercial (Nota 4)	4.481.542	3.264.734	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	4.505.074	3.294.715
OTROS CRÉDITOS (Nota 5)	5.145	5.784	OTROS PASIVOS (Nota 8)	92.728	84.081
TESORERÍA (Nota 6)	90.791	92.305	TOTAL PASIVO	4.606.733	3.386.604
TOTAL ACTIVO	4.606.733	3.386.604			

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(en Miles de Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
DEBE					
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	78.734	88.592	Intereses de cartera comercial (Nota 4)	73.985	92.607
Gastos por cartera comercial	1.047	1.123	Otros ingresos de cartera comercial	11.206	4.288
	79.781	89.715	Otros ingresos financieros	10.811	12.305
				96.002	109.200
DOTACIÓN POR TRASPASO A FALLIDOS DE CARTERA COMERCIAL	8.364	13.528	INGRESOS VARIOS	2	-
GASTOS GENERALES (Nota 9)	462	397	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	26	-
COMISIONES DEVENGADAS					
Comisión variable	6.307	4.454			
Comisión de administración y otras	1.116	1.106			
	7.423	5.560			
TOTAL DEBE	96.030	109.200	TOTAL HABER	96.030	109.200

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

Las Notas 1 a 11 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, Santander 1

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

1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización de Activos, Santander 1 (en adelante, "el Fondo") se constituyó, en virtud de Escritura Pública de fecha de 26 de noviembre de 1998, por un periodo de 20 años y con el carácter de fondo abierto, renovable y ampliable, de acuerdo con el régimen 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.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizables") y en la emisión de valores respaldados por su activo (pagarés nacionales e internacionales).

Los activos titulizables que pueden integrarse en el Fondo, como consecuencia de las ofertas de compra realizadas, son créditos que figuran en el balance de Banco Santander Central Hispano, S.A. y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre Banco Santander Central Hispano, S.A. y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 60,1 millones de euros de valor nominal y el importe máximo de su activo y pasivo quedó inicialmente fijado en 1.202 millones de euros, ampliable hasta 2.404 millones de euros previo acuerdo con las agencias de calificación. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de 8 de febrero de 2.000, amplió el límite máximo del activo y del pasivo del Fondo hasta la cantidad de 2.500 millones de euros, ampliable hasta 5.000 millones de euros. Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de 26 de mayo de 2.003, amplió el límite máximo del activo y del pasivo del Fondo hasta la cantidad de 7.000 millones de euros, ampliable hasta 8.000 millones de euros. Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión del 15 de noviembre de 2004 aprobó la renovación del programa de emisión de pagarés del Fondo (véase Nota 7).

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").

La gestión y administración de los activos titulizables corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Santander Central Hispano, S.A., el cual no asume responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión, en virtud de un contrato de gestión de cobros.

Igualmente, Banco Santander Central Hispano, S.A. devenga una comisión variable subordinada e igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo.

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 préstamos u otros 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 han sido formuladas por los Administradores de la 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.

b) Gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios recogen la diferencia entre los valores nominales y los precios efectivos de los pagarés emitidos y los activos comprados, respectivamente.

Estos gastos e ingresos se periodifican linealmente (por corresponder a activos y pasivos con vencimiento a corto plazo) a lo largo de la duración de la emisión de pagarés realizada o del paquete de activos comprados, respectivamente.

En el caso de los activos comprados, el precio inicial incluye un porcentaje de descuento sobre su valor nominal, que se aplica a la constitución de una "reserva para pérdidas" destinada a cubrir posibles pérdidas en la recuperación de los activos adquiridos. La "reserva para pérdidas" deberá ser igual, como mínimo, al mayor de los siguientes importes:

1. Valor nominal de los activos adquiridos por el Fondo correspondientes a los ocho mayores descontantes.
2. El 1,5 % del valor nominal total de los activos adquiridos por el Fondo.
3. El resultado de calcular mensualmente un importe en base a, entre otros, el saldo de activos morosos a final del mes, los activos adquiridos por el Fondo en el mes en curso, los adquiridos en el cuarto y quinto mes anterior, así como los activos adquiridos por el Fondo durante los 2,5 meses anteriores.

El importe no utilizado por el Fondo de la "reserva para pérdidas" será devuelto a Banco Santander Central Hispano S.A., en su caso, como precio aplazado al vencimiento de los activos titulizables, de acuerdo con el orden de prioridad de pagos. Al 31 de diciembre de 2004, su importe ascendía a 67.498 miles de euros (véase Nota 8). Esta "reserva para pérdidas" se mantiene globalmente para el conjunto de activos del Fondo y no por cada operación de compra de activos.



c) Inversiones financieras temporales

Este capítulo del balance de situación recoge los activos titulizables adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal.

d) Vencimiento de deudores y acreedores

La totalidad de los activos adquiridos en cada momento por el Fondo y de los pagarés emitidos tiene vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre corto y largo plazo.

e) 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.

4. Inversiones financieras temporales

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 26 de noviembre de 1998 un contrato de compra-venta de activos a Banco Santander Central Hispano, S.A. En virtud de dicho contrato, Banco Santander Central Hispano, S.A. queda obligado a vender en el futuro activos titulizables seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos.

Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito objeto de titulización son los que deriven de los siguientes tipos de operaciones realizadas por Banco Santander Central Hispano, S.A.:

1. Descuento a clientes residentes en España de créditos en euros procedentes de operaciones comerciales originadas en el curso de su actividad empresarial y representados en letras de cambio, pagarés o recibos.
2. Anticipos concedidos a grandes empresas residentes en España sobre créditos en euros surgidos de sus operaciones.
3. Descuento a clientes residentes en España de créditos en euros derivados del pago aplazado de operaciones de exportación y representados en letras de cambio, pagarés o recibos.

Todos los activos titulizables corresponden a derechos de crédito sobre residentes en España, con un plazo de vencimiento inferior a 364 días desde la fecha de su compra por el Fondo.

En virtud del contrato mencionado con anterioridad, en el ejercicio 2004 el Fondo ha realizado sucesivas compras de activos titulizables por un importe nominal total de 27.411 miles de euros. Estos derechos de crédito han sido adquiridos por el Fondo a un precio inicial que incluye un porcentaje de descuento sobre su valor nominal y que se ha aplicado a la constitución de la "reserva para pérdidas" (véase Nota 3-b).

El movimiento del saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldos a 31 de diciembre de 2003	3.264.734
Compras sucesivas de activos titulizables	27.411.065
Importes cobrados	(26.193.364)
Variación neta de impagados (véase Nota 5)	(893)
Saldos a 31 de diciembre de 2004	4.481.542

Handwritten signature

El tipo de interés medio devengado por los activos titulizables durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,16%.

5. 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	105
Efectos impagados:	
Con antigüedad inferior a 60 días	3.466
Con antigüedad entre 61 y 90 días	1.018
Con antigüedad entre 90 y 120 días	556
	5.145

Teniendo en cuenta la existencia de la "reserva para pérdidas", de acuerdo con lo descrito en la Nota 3-b, no se considera necesaria la dotación de importe alguno en concepto de provisión para insolvencias.

6. Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander Central Hispano, S.A..

En virtud de un contrato de inversiones, Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza que el saldo de esta cuenta obtendrá una rentabilidad, calculada mensualmente, igual al tipo medio ponderado del pasivo del Fondo ajustado por un porcentaje de las comisiones y otros gastos del Fondo.

La rentabilidad media de esta cuenta en el ejercicio 2004 ha sido del 2,72 % anual.

7. Pagarés nacionales e internacionales

El saldo de esta cuenta corresponde a las emisiones de pagarés nacionales e internacionales realizadas por el Fondo por importes de 1.000.000 y 3.505.074 miles de euros, respectivamente. De acuerdo con el Folleto Informativo y la Escritura de Constitución del Fondo, éste puede realizar dos tipos de emisiones:

1. Programa de Pagarés Nacionales.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el 31 de julio de 1998 un programa de emisiones de pagarés con cargo al activo del Fondo con una duración de 20 años. El Fondo puede realizar emisiones de pagarés al amparo del Programa por un importe nominal máximo de hasta 1.000 millones de euros, ampliable hasta un máximo de 2.000 millones de euros, previo acuerdo con Standard & Poor's España, S.A. y Moody's Investors Services, agencias de calificación encargadas de la evaluación del riesgo financiero de los pagarés emitidos al amparo del Programa; y, todo ello, a tenor del acuerdo del Consejo de Administración de la Gestora de 8 de febrero de 2000.

Los pagarés nacionales se representan por medio de anotaciones en cuenta y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de rendimiento implícito. El importe nominal de los pagarés nacionales es de 100.000 euros. El precio de emisión que recibirá la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, es el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, una vez deducida la comisión de colocación del 0,05 % que percibirá Banco Santander Central Hispano, S.A. El tipo de interés anual medio de los pagarés nacionales emitidos en el ejercicio 2004 ha sido del 2,20%.



El precio de reembolso de los pagarés nacionales corresponde a su valor nominal y, mediante Escritura Pública de 18 de febrero de 1999, se estableció el plazo mínimo de vencimiento de los pagarés nacionales, de manera que el plazo transcurrido desde la emisión hasta su vencimiento sea de entre 7 y 364 días. El vencimiento pendiente medio ponderado de los pagarés vivos a 31 de diciembre de 2004 es de 84 días. Con fecha 15 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la renovación del programa de emisión de pagarés nacionales con las mismas condiciones a las mencionadas anteriormente.

2. Emisiones de Pagarés Internacionales

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, dentro de los acuerdos adoptados en su sesión de fecha 31 de julio de 1998, aprobó la realización de sucesivas emisiones de pagarés internacionales respaldadas por el activo del Fondo, por un importe nominal máximo de 901,5 millones de euros, ampliable a 1.803 millones. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el 8 de febrero de 2000 elevar el importe máximo de emisión de pagarés internacionales hasta la cantidad de 2.500 millones de euros, ampliable hasta 5.000 millones de euros. Por tanto, y dentro de los límites aprobados por el Consejo de Administración, la Sociedad Gestora y Banco Santander Central Hispano, S.A. acordaron con fecha de 20 de julio de 2000, ampliar el límite máximo de emisión de pagarés internacionales en 3.000 millones de euros y con ello la adquisición de los activos del Fondo. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el 26 de mayo de 2004 elevar el importe máximo de emisión de pagarés internacionales hasta la cantidad de 6.000 millones de euros. Estas sucesivas emisiones podrán realizarse en cualquier momento durante la vida del Fondo. Los pagarés estarán representados en títulos físicos, nominativos y no a la orden.

El importe nominal de cada uno de los pagarés internacionales no está determinado, pudiendo ser de cualquier importe superior a 150.253,03 euros y será establecido en función de lo acordado entre Cantabric Financing Plc., destinatario final de estas emisiones (aunque Banco Santander Central Hispano, S.A. sea el suscriptor en primera instancia de los pagarés) y la Sociedad Gestora. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de 8 de febrero de 2000, estableció que el importe nominal de los pagarés internacionales se reflejase en euros.

La Sociedad Gestora no solicitará la admisión a negociación de los pagarés internacionales en ningún mercado secundario organizado, nacional o internacional. Asimismo, de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, no es necesaria la calificación de los pagarés internacionales por preverse su colocación exclusiva en inversores institucionales.

El precio de emisión de los pagarés internacionales será el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, y dependerá del tipo de descuento aplicado a su valor nominal, que se determinará mediante acuerdo entre Cantabric Financing Plc y la Sociedad Gestora. El tipo de interés medio de las emisiones realizadas en el ejercicio 2004 ha sido del 2,14%.

El precio de reembolso será equivalente al valor nominal. El plazo de vencimiento es de entre 1 y 364 días y se establece en función de lo acordado con Cantabric Financing Plc., a través de Banco Santander Central Hispano S.A. El vencimiento pendiente medio ponderado de los pagarés vivos a 31 de diciembre de 2004 es de 47 días, siendo el vencimiento medio ponderado de los pagarés emitidos en el ejercicio 2004 de 50 días.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de fecha 28 de octubre de 2002 acordó establecer como supuesto adicional de suspensión de emisiones de pagarés por parte de la Sociedad Gestora, el que los activos titulizables adquiridos por el Fondo vencidos y no cobrados con atrasos iguales o mayores a 60 días, excedan del 30% de la reserva para pérdidas.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



	Miles de Euros		
	Nacionales	Internacionales	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2003	999.800	2.294.915	3.294.715
Emisiones	2.512.100	9.872.937	12.385.037
Amortizaciones	(2.511.900)	(8.662.778)	(11.174.678)
Saldos a 31 de diciembre de 2004	1.000.000	3.505.074	4.505.074

8. Otros pasivos

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Pagarés nacionales e internacionales	14.206
Otros	133
	14.339
Cuentas a pagar:	
Reserva para pérdidas (Nota 3-b)	67.498
Comisión variable	10.762(*)
Comisión de administración	125
Otros acreedores	4
	78.389
	92.728

(*) Incluye 4.455 mil euros correspondientes a la comisión variable devengada en el ejercicio 2003.

La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula trimestralmente como el 0,03% anual sobre el saldo vivo medio de pagarés existente en los últimos tres meses.

9. Gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 3 miles de euros en concepto de auditoría de las cuentas anuales del Fondo al 31 de diciembre de 2004, así como 12 miles de euros en concepto de otros servicios prestados.

10. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios.

Según se indica en la Nota 3-e, en el ejercicio 2004 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

11. Cuadros de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003:



	Miles de Euros	
	2004	2003 (*)
ORÍGENES:		
Emisión de pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	12.385.037	14.882.321
Cobros y bajas de cartera comercial (Nota 4)	26.193.364	25.688.756
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	8.907
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.123	-
Otros créditos	639	4.176
Otros pasivos	8.647	-
Tesorería	1.514	79.437
Variación neta de impagados (Nota 4)	893	-
Total orígenes	38.591.217	40.663.597
APLICACIONES:		
Compras de cartera comercial (Nota 4)	27.411.065	25.010.657
Amortizaciones de pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	11.174.678	15.586.611
Gastos a distribuir en varios ejercicios	5.474	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1.704
Variación neta de impagados (Nota 4)	-	2.250
Otros pasivos	-	62.375
Total aplicaciones	38.591.217	40.663.597

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

Cif

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

INFORME DE GESTIÓN
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

INFORMACIÓN DEL FONDO		Millones Euros
Importe Máximo:		7.000,00
Saldo Activos Titulizables:		4.486,58
Número de Deudores:	61.686	
Saldo Vivo de Pagarés:		4.505,07
- Nacionales		1.000,00
- Internacionales Europeos		2.580,00
- Internacionales Americanos		925,07
Saldo Tesorería:		90,79
Reserva para pérdidas:		67,50
<hr/>		
Plazo medio del activo:	40 días	
Plazo medio del pasivo	55 días	

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TITULIZADOS				
Total Saldo Vivo (millones euros)	% de morosidad (hasta 60 días)	% de morosidad (de 60 a 90 días)	% de morosidad (mas de 90 días)	Recuperación Fallidos
4.486,58	0,08%	0,02%	0,01%	(0,06%)

MEJORA CREDITICIA		
Mejora crediticia específica	Límite Mínimo	Porcentaje Actual
Reserva para pérdidas:	1,50%	1,50%
Total mejora crediticia:	1,50%	1,50%

OTROS PASIVOS		
Otros pasivos	Límite Disponible (millones euros)	Saldo Dispuesto / Pendiente (millones euros)
Línea de liquidez:	7.000	0
Línea de descubierto:	120	0
Préstamo Subordinado:	0,45	0
Total otros pasivos:	0	0

A continuación se incluyen, a efectos informativos, los siguientes cuadros estadísticos de la cartera de activos en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de diciembre de 2004:

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDO VIVO DEL ACTIVO POR CLIENTES

Intervalo (Euros)	Importe Nominal		Nº de Cedentes	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
50,24 - 901.517,99	3.652.982.620,52	81,42	61.195	99,20
901.518,00 - 1.803.035,99	438.960.996,68	9,78	361	0,59
1.803.036,00 - 2.704.553,99	186.051.172,94	4,15	85	0,14
2.704.554,00 - 3.606.071,99	55.404.405,42	1,23	18	0,03
3.606.072,00 - 14.157.322,51	153.182.980,74	3,41	27	0,04
TOTALES	4.486.582.176,30	100,00	61.686	100,00

Saldo vivo máximo: 14.157.322,00 Euro

Saldo vivo mínimo: 50,00 Euro

Saldo vivo medio: 76.976,00 Euro

LISTADO ESTADÍSTICO DE DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA POR AUTONOMÍAS

Autonomías	Importe Nominal		Nº de Cedentes	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
01 ANDALUCIA	562.922.594,98	12,55	7.954	12,89
02 ARAGON	149.966.219,77	3,34	1.826	2,96
03 ASTURIAS	62.576.458,40	1,39	1.231	2,00
04 BALEARES	62.613.222,64	1,40	1.025	1,66
05 CANARIAS	215.078.718,81	4,79	3.082	5,00
06 CANTABRIA	76.260.647,33	1,70	1.182	1,92
07 CASTILLA - LA MANCHA	172.993.249,16	3,86	2.854	4,63
08 CASTILLA - LEON	183.790.853,76	4,10	2.794	4,53
09 CATALUÑA	828.175.345,61	18,46	11.134	18,05
10 EXTREMADURA	51.085.210,05	1,14	837	1,36
11 GALICIA	190.573.390,92	4,25	2.599	4,21
12 MADRID	789.372.679,64	17,59	9.881	16,02
13 MURCIA	241.291.025,73	5,38	2.727	4,42
14 NAVARRA	62.413.502,57	1,39	516	0,84
15 PAIS VASCO	307.966.840,06	6,86	4.054	6,57
16 LA RIOJA	45.414.496,56	1,01	605	0,98
17 VALENCIA	482.057.596,97	10,74	7.321	11,87
18 CEUTA	14.670,20	0,00	5	0,01
19 MELILLA	1.328.407,92	0,03	37	0,06
20 Otras	687.045,22	0,02	22	0,04
TOTALES	4.486.582.176,30	100,00	61.686	100,00

LISTADO ESTADÍSTICO POR FECHA DE REEMBOLSO MEDIO				
Intervalo	Importe Nominal		Nº de Efectos	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
03/09/04 - 01/01/05	95.385.403,61	2,13	20.365	1,24
02/01/05 - 02/01/05	10.229.896,94	0,23	2.126	0,13
03/01/05 - 03/01/05	48.905.533,19	1,09	45.033	2,74
04/01/05 - 04/01/05	22.527.325,42	0,50	14.786	0,90
05/01/05 - 05/01/05	137.044.971,24	3,05	50.364	3,07
06/01/05 - 06/01/05	7.784.695,70	0,17	2.270	0,14
07/01/05 - 07/01/05	41.976.771,44	0,94	27.782	1,69
08/01/05 - 08/01/05	34.456.816,47	0,77	21.518	1,31
09/01/05 - 09/01/05	7.006.781,11	0,16	2.440	0,15
10/01/05 - 10/01/05	288.172.723,06	6,42	113.383	6,90
11/01/05 - 11/01/05	26.964.610,41	0,60	18.759	1,14
12/01/05 - 12/01/05	35.126.720,18	0,78	20.620	1,25
13/01/05 - 13/01/05	41.168.492,75	0,92	28.942	1,76
14/01/05 - 14/01/05	41.089.840,25	0,92	32.978	2,01
15/01/05 - 15/01/05	290.091.310,77	6,47	119.137	7,25
16/01/05 - 16/01/05	10.146.838,02	0,23	3.176	0,19
17/01/05 - 17/01/05	73.606.293,27	1,64	40.584	2,47
18/01/05 - 18/01/05	26.614.201,68	0,59	18.070	1,10
19/01/05 - 19/01/05	25.105.287,68	0,56	16.676	1,01
20/01/05 - 06/12/05	3.223.177.663,11	71,84	1.044.184	63,55
TOTALES	4.486.582.176,30	100,00	1.643.193	100,00

Fecha de reembolso medio máxima: 06/12/05

Fecha de reembolso medio mínima: 03/09/04

Handwritten signature

LISTADO ESTADÍSTICO POR TIPO DE CÓDIGO DE C.N.A.E.				
Códigos	Importe Nominal		Nº de Cedentes	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
A AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SELVICULTURA	74.257.294,12	1,66	1.023	1,66
B PESCA	7.541.269,57	0,17	56	0,09
CA EXTRACCIÓN DE PRODUCTOS ENERGETICOS	1.957.003,14	0,04	22	0,04
CB EXTRACCIÓN DE OTROS MINERALES EXCEPTO PRODUCTOS ENERGÉTICOS	47.704.493,29	1,06	628	1,02
DA I. ALIMENTACION, BEBIDAS Y TABACOS	234.090.625,52	5,22	1.654	2,68
DB I. TEXTIL Y CONFECCION	126.155.929,27	2,81	1.956	3,17
DC I. DEL CUERO Y EL CALZADO	49.079.568,35	1,09	923	1,50
DD I. DE LA MADERA Y DEL CORCHO	84.621.197,53	1,89	1.152	1,87
DE I. DEL PAPEL	122.838.039,29	2,74	1.928	3,13
DF I. DEL PETROLEO Y COMBUSTIBLES NUCLEARES	4.158.985,94	0,09	24	0,04
DG I. QUIMICA	115.075.050,37	2,56	994	1,61
DH I. CAUCHO Y MAT. PLASTICAS	102.507.182,00	2,28	1.222	1,98
DI I. OTROS PROD. MINERALES NO METALICOS	175.781.233,80	3,92	1.874	3,04
DJ METALURGIA	356.003.187,34	7,93	4.548	7,37
DK CONSTR. DE MAQUINARIA Y EQUIPO MECANICO	106.646.325,88	2,38	1.714	2,78
DL MAT. Y EQUIPO ELECTRICO, ELECTRONICO Y OPTICO	72.322.991,58	1,61	1.065	1,73
DM FABR. DE MAT. DE TRANSPORTE	32.620.437,85	0,73	356	0,58
DN I. MANUFACTURERAS DIVERSAS	106.732.301,71	2,38	1.849	3,00
E PROD. Y DISTR. DE ELECTR. GAS Y AGUA	8.344.246,98	0,19	154	0,25
F CONSTRUCCION	670.114.617,08	14,94	10.069	16,32
G COMERCIO	1.434.970.255,79	31,98	18.919	30,67
H HOSTELERIA	5.967.984,15	0,13	150	0,24
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	165.020.929,52	3,68	3.467	5,62
J INTERMEDIACION FINANCIERA	3.560.578,20	0,08	43	0,07
K ACT. INMOB. Y DE ALQUILER. SERV. EMPRES.	300.960.225,85	6,71	3.773	6,12
L ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATOR	1.378.908,55	0,03	5	0,01
M EDUCACION	2.476.663,92	0,06	36	0,06
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS, SERVICIO SOCIAL	2.229.458,21	0,05	74	0,12
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COM	23.555.693,97	0,53	475	0,77
NO IDENTIFICADOS	47.909.497,53	1,07	1.533	2,49
TOTALES	4.486.582.176,30	100,00	61.686	100,00

31

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 14 (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. Marcel Alejandro Castro

D. Ignacio Ortega Gavara

Dña. Ana Bolado Valle

D. Santos González Sanchez

D. Emilio Osuna Heredia

D. Fermín Colomé Graell

D. Eduardo García Arroyo

D. Francisco Pérez-Mansilla Flores

D. José Antonio Soler Ramos