

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

Cuentas Anuales  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2003  
e Informe de Gestión del Ejercicio 2003,  
junto con el Informe de Auditoría



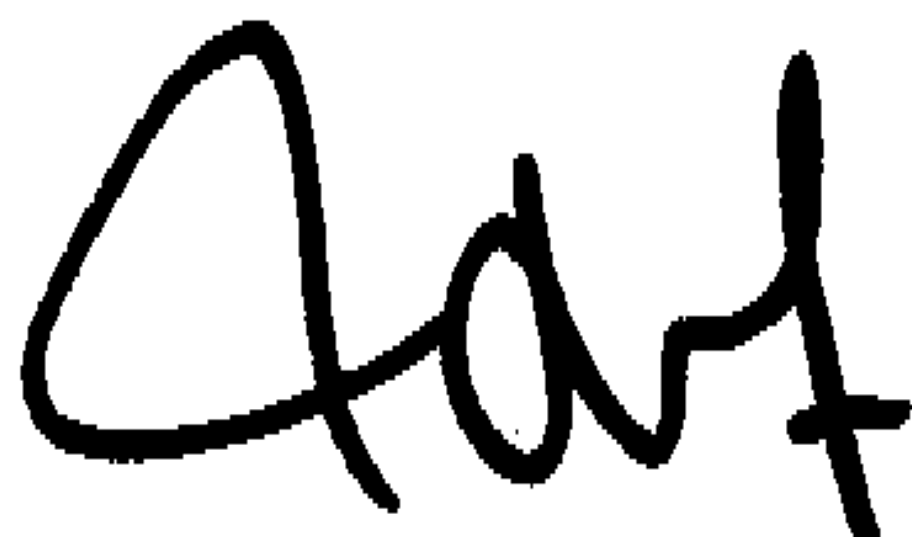
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización de Activos, Santander 1, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de su Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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 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 del ejercicio 2003. 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

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
Correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003**



## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2 Y 3)

(en Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Intereses a pagar de pagarés nacionales e Internacionales	23.781	32.688	Intereses a cobrar de cartera comercial	7.808	9.512
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:			EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:		
Cartera comercial (Nota 4)	3.284.734	3.940.583	Pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	3.294.715	3.999.005
	3.284.734	3.940.583		3.294.715	3.999.005
OTROS CRÉDITOS (Nota 5)	5.784	9.960	OTROS PASIVOS (Nota 8)	84.081	146.466
TESORERÍA (Nota 6)	92.305	171.742			
TOTAL ACTIVO	3.386.604	4.164.973	TOTAL PASIVO	3.386.604	4.154.973

(\*) 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 2003



## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

## CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2 Y 3)

(en Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>		
Intereses de pagarés nacionales e internacionales	88.592	129.919	Intereses de cartera comercial	92.607	124.399
Gastos por cartera comercial	1.123	1.863	Otros ingresos de cartera comercial	4.286	11.603
	89.715	131.782	Otros ingresos financieros	12.305	16.395
				109.200	152.297
<b>DOTACIÓN POR TRASPASO A FALLIDOS DE CARTERA COMERCIAL</b>	13.528	10.972	<b>INGRESOS VARIOS</b>	-	66
<b>GASTOS GENERALES (Nota 9)</b>	397	401	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	-	18
<b>COMISIONES DEVENGADAS</b>					
Comisión variable	4.454	7.998			
Comisión de administración y otras	1.106	1.228			
	5.560	9.226			
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>109.200</b>	<b>152.361</b>	<b>TOTAL HABER</b>	<b>109.200</b>	<b>152.361</b>

(\*) 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 2003



## Fondo de Titulización de Activos, Santander 1

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003

### 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 período 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 (véase Nota 7).

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander Central Hispano 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 la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. 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 Titulización de la obligación de que les sea practicada ninguna 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, 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 2003 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 2003, su importe ascendía a 58.067 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 2003 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 2003 el Fondo ha realizado sucesivas compras de activos titulizables por un importe nominal total de 25.011 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 del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	3.940.583
Compras sucesivas de activos titulizables	25.010.657
Importes cobrados	(25.688.756)
Variación neta de impagados (Nota 5)	2.250
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>3.264.734</b>

El tipo de interés medio devengado por los activos titulizables durante el ejercicio 2003 ha sido del 2,96%.

*CX*



### 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	140
Efectos impagados:	
Con antigüedad inferior a 60 días	4.359
Con antigüedad entre 61 y 90 días	803
Con antigüedad entre 90 y 120 días	482
	<b>5.784</b>

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

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander Central Hispano, S.A., por importe a 31 de diciembre de 2003 de 92.305 miles de euros.

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 2003 ha sido del 2,46 % 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 999.800 y 2.294.915 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 2003 ha sido del 2,58%.

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 2003 es de 76 días.

## 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 2003 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 2003 ha sido del 2,5%.

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 2003 es de 42 días, siendo el vencimiento medio ponderado de los pagarés emitidos en el ejercicio 2003 de 56 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 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Nacionales	Internacionales	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.000.000	2.999.005	3.999.005
Emisiones	3.680.000	11.202.321	14.882.321
Amortizaciones	(3.680.200)	(11.906.411)	(15.586.611)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>999.800</b>	<b>2.294.915</b>	<b>3.294.715</b>

Documento del Registro Mercantil de Madrid, tomo 4769, folio 75, Sección 8ª, Hoja M-18896, inscrita en el Registro Español de la C.I.F. A-86941119

C. J.



**8. Otros pasivos**

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no pagados de:</b>	
Pagarés nacionales e internacionales	13.332
Otros	132
	<b>13.464</b>
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Reserva para pérdidas (Nota 3-b)	58.067
Comisión variable	12.452
Comisión de administración	92
Otros acreedores	6
	<b>70.617</b>
	<b>84.081</b>

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 2003, 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 2003 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 2003 y 2002:

*Handwritten signature*

inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4769, Folio 75, Sección 8, Hoja M-73096. Inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el N.º 1. C.I.F. A-80981419





	Miles de Euros	
	2003	2002 (*)
<b>ORÍGENES:</b>		
Emisión de pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	14.882.321	21.473.705
Cobros y bajas de cartera comercial (Nota 4)	25.688.756	25.976.236
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.907	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	5.272
Otros créditos	4.176	17
Otros pasivos	-	40.876
Tesorería	79.437	-
<b>Total orígenes</b>	<b>40.663.597</b>	<b>47.496.106</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Compras de cartera comercial (Nota 4)	25.010.657	27.735.203
Amortizaciones de pagarés nacionales e internacionales (Nota 7)	15.586.611	19.735.601
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	15.252
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.704	-
Tesorería (Nota 6)	-	9.736
Variación neta de impagados (Nota 4)	2.250	314
Otros pasivos	62.375	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>40.663.597</b>	<b>47.496.106</b>

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

CF

**Fondo de Titulación de Activos,  
Santander 1**
**INFORME DE GESTIÓN**  
 correspondiente al ejercicio anual terminado  
 el 31 de diciembre de 2003

<b>INFORMACIÓN DEL FONDO</b>		<b>Millones Euros</b>
<b>Importe Máximo:</b>		7.000,00
<b>Saldo Activos Titulizables:</b>		3.270,38
<b>Número de Deudores:</b>	59.877	
<b>Saldo Vivo de Pagarés:</b>		3.294,72
- Nacionales		999,80
- Internacionales Europeos		1.634,00
- Internacionales Americanos		660,92
<b>Saldo Tesorería:</b>		92,31
<b>Reserva para pérdidas:</b>		58,07
<b>Plazo medio del activo:</b>	31 días	
<b>Plazo medio del pasivo:</b>	52 días	

<b>EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TITULIZADOS</b>				
<b>Total Saldo Vivo</b> (millones euros)	<b>% de morosidad</b> (hasta 60 días)	<b>% de morosidad</b> (de 60 a 90 días)	<b>% de morosidad</b> (mas de 90 días)	<b>Fallidos Acumulados</b>
3.270,38	0,13%	0,02%	0,01%	0,28%

<b>MEJORA CREDITICIA</b>		
<b>Mejora crediticia específica</b>	<b>Límite Mínimo</b>	<b>Porcentaje Actual</b>
Reserva para pérdidas:	1,50%	1,78%
<b>Total mejora crediticia:</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,78%</b>

<b>OTROS PASIVOS</b>		
<b>Otros pasivos</b>	<b>Límite Disponible</b> (millones euros)	<b>Saldo Dispuesto / Pendiente</b> (millones euros)
Línea de liquidez:	4.000	0
Línea de descubierto:	120	0
Préstamo Subordinado:	0,45	0
<b>Total otros pasivos:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 2003:

**LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDO VIVO DEL ACTIVO POR CLIENTES**

Intervalo (Euros)	Importe Nominal		Nº de Cedentes	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
13,57 - 901.517,99	2.724.721.031,77€	83,32%	59.552	99,46%
901.518,00 - 1.803.035,99	293.939.888,37€	8,99%	238	0,40%
1.803.036,00 - 2.704.553,99	120.274.528,42€	3,68%	55	0,09%
2.704.554,00 - 3.606.071,99	51.307.756,50€	1,57%	17	0,03%
3.606.072,00 - 8.394.856,14	80.134.949,35€	2,45%	15	0,03%
<b>TOTALES</b>	<b>3.270.378.154,41</b>	<b>100,00</b>	<b>59.877</b>	<b>100,00</b>

Saldo vivo máximo: 8.394.856,00 Euro

Saldo vivo mínimo: 13,00 Euro

Saldo vivo medio: 55.939,00 Euro

**LISTADO ESTADÍSTICO DE DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA POR AUTONOMÍAS**

Autonomías	Importe Nominal		Nº de Cedentes	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
01 Otras	467,85 €	0,00%	1	0,00%
01 ANDALUCIA	349.765.207,67 €	10,69%	7.110	11,87%
02 ARAGON	105.965.277,92 €	3,24%	1.687	2,82%
03 ASTURIAS	48.457.625,04 €	1,48%	1.222	2,04%
04 BALEARES	36.713.801,01 €	1,12%	967	1,61%
05 CANARIAS	126.326.021,89 €	3,86%	2.948	4,92%
06 CANTABRIA	56.113.086,17 €	1,72%	1.164	1,94%
07 CASTILLA - LA MANCHA	121.777.500,76 €	3,72%	2.608	4,36%
08 CASTILLA - LEON	133.958.400,31 €	4,10%	2.761	4,61%
09 CATALUÑA	688.884.156,59 €	21,06%	11.368	18,99%
10 EXTREMADURA	33.316.984,66 €	1,02%	768	1,28%
11 GALICIA	151.692.339,51 €	4,64%	2.496	4,17%
12 MADRID	623.251.015,32 €	19,06%	9.802	16,37%
13 MURCIA	155.930.773,01 €	4,77%	2.698	4,51%
14 NAVARRA	48.483.743,60 €	1,48%	506	0,85%
15 PAIS VASCO	221.070.128,39 €	6,76%	3.926	6,56%
16 LA RIOJA	34.164.993,07 €	1,04%	522	0,87%
17 VALENCIA	332.891.502,85 €	10,18%	7.269	12,14%
18 CEUTA	663.212,93 €	0,02%	14	0,02%
19 MELILLA	951.915,86 €	0,03%	40	0,07%
<b>TOTALES</b>	<b>3.270.378.154,41</b>	<b>100,00</b>	<b>59.877</b>	<b>100,00</b>




**LISTADO ESTADÍSTICO POR FECHA DE REEMBOLSO MEDIO**

Intervalo	Importe Nominal		Nº de Efectos	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
03/09/03 – 01/01/04	183.086.928,48 €	5,60%	96.290	6,24%
02/01/04 – 02/01/04	55.878.452,15 €	1,71%	54.803	3,55%
03/01/04 – 03/01/04	34.208.091,43 €	1,05%	27.364	1,77%
04/01/04 – 04/01/04	7.826.629,71 €	0,24%	3.188	0,21%
05/01/04 – 05/01/04	133.803.511,01 €	4,09%	66.285	4,29%
06/01/04 – 06/01/04	8.041.388,33 €	0,25%	3.085	0,20%
07/01/04 – 07/01/04	34.848.216,44 €	1,07%	26.641	1,73%
08/01/04 – 08/01/04	26.664.703,43 €	0,82%	17.114	1,11%
09/01/04 – 09/01/04	23.377.312,88 €	0,71%	16.192	1,05%
10/01/04 – 10/01/04	204.499.290,04 €	6,25%	78.249	5,07%
11/01/04 – 11/01/04	7.589.899,53 €	0,23%	2.465	0,16%
12/01/04 – 12/01/04	45.018.339,26 €	1,38%	29.641	1,92%
13/01/04 – 13/01/04	24.824.441,89 €	0,76%	20.473	1,33%
14/01/04 – 14/01/04	24.711.855,80 €	0,76%	22.915	1,48%
15/01/04 – 15/01/04	315.950.401,36 €	9,66%	115.021	7,45%
16/01/04 – 16/01/04	27.455.875,50 €	0,84%	16.077	1,04%
17/01/04 – 17/01/04	25.498.741,43 €	0,78%	19.100	1,24%
18/01/04 – 18/01/04	10.178.526,15 €	0,31%	3.844	0,25%
19/01/04 – 19/01/04	34.587.171,46 €	1,06%	29.970	1,94%
20/01/04 – 23/12/04	2.042.328.378,13 €	62,45%	895.051	57,98%
<b>TOTALES</b>	<b>3.270.378.154,41</b>	<b>100,00</b>	<b>1.543.768</b>	<b>100,00</b>

Fecha de reembolso medio máxima: 23/12/04

Fecha de reembolso medio mínima: 03/09/03

**LISTADO ESTADÍSTICO POR TIPO DE CÓDIGO DE C.N.A.E.**

Códigos	Importe Nominal		Nº de Cedantes	
	(Euros)	(%)	Nº	(%)
A AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SELVICULTURA	42.873.912,30 €	1,31%	863	1,44%
B PESCA	4.856.365,27 €	0,15%	55	0,09%
CA EXTRACCION DE PRODUCTOS ENERGETICOS	1.077.490,94 €	0,03%	23	0,04%
CB EXTRACCION DE OTROS MINERALES EXCEPTO PRODUCTOS ENERGETICOS	35.309.356,29 €	1,08%	629	1,05%
DA I. ALIMENTACION, BEBIDAS Y TABACOS	169.776.441,92 €	5,19%	1.688	2,82%
DB I. TEXTIL Y CONFECCION	113.952.455,91 €	3,48%	2.058	3,44%
DC I. DEL CUERO Y EL CALZADO	42.497.845,97 €	1,30%	937	1,56%
DD I. DE LA MADERA Y DEL CORCHO	68.128.399,51 €	2,08%	1.165	1,95%
DE I. DEL PAPEL	120.015.443,32 €	3,67%	2.077	3,47%
DF I. DEL PETROLEO Y COMBUSTIBLES NUCLEARES	2.506.355,35 €	0,08%	24	0,04%
DG I. QUIMICA	104.803.524,52 €	3,20%	1.080	1,80%
DH I. CAUCHO Y MAT. PLASTICAS	85.372.860,80 €	2,61%	1.255	2,10%
DI I. OTROS PROD. MINERALES NO METALICOS	127.734.946,40 €	3,91%	1.864	3,11%
DJ METALURGIA	252.966.404,10 €	7,74%	4.409	7,36%
DK CONSTR. DE MAQUINARIA Y EQUIPO MECANICO	87.348.281,08 €	2,67%	1.779	2,97%
DL MAT. Y EQUIPO ELECTRICO, ELECTRONICO Y OPTICO	59.701.900,19 €	1,83%	1.072	1,79%
DM FABR. DE MAT. DE TRANSPORTE	24.146.229,80 €	0,74%	383	0,64%
DN I. MANUFACTURERAS DIVERSAS	90.718.697,75 €	2,77%	1.945	3,25%
E PROD. Y DISTR. DE ELECTR. GAS Y AGUA	3.930.944,17 €	0,12%	130	0,22%
F CONSTRUCCION	372.922.316,49 €	11,40%	8.418	14,06%
G COMERCIO	1.121.475.929,17 €	34,29%	19.149	31,98%
H HOSTELERIA	3.478.418,26 €	0,11%	148	0,25%
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	101.594.207,82 €	3,11%	3.261	5,45%
J INTERMEDIACION FINANCIERA	1.620.496,26 €	0,05%	41	0,07%
K ACT. INMOB. Y DE ALQUILER. SERV. EMPRES.	179.532.403,85 €	5,49%	3.493	5,83%
L ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATOR	74.312,89 €	0,00%	1	0,00%
M EDUCACION	1.707.933,56 €	0,05%	46	0,08%
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS, SERVICIO SOCIAL	1.606.478,53 €	0,05%	83	0,14%
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COM	13.211.387,15 €	0,40%	437	0,73%
P HOGARES QUE EMPLEAN PERSONAL DOMESTICO	20.128,63 €	0,00%	1	0,00%
NO IDENTIFICADOS	35.416.286,21 €	1,08%	1.363	2,28%
<b>TOTALES</b>	<b>3.270.378.154,41</b>	<b>100,00</b>	<b>59.877</b>	<b>100,00</b>



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 14 (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 como Secretario del Consejo.

\_\_\_\_\_  
El Secretario  
del Consejo de Administración

Dña. M<sup>ª</sup> José Olmedilla González

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Álvarez Álvarez

\_\_\_\_\_  
~~D. Marcelo Alejandro Castro~~

\_\_\_\_\_  
D. ~~Ignacio~~ Ortega Gavara

\_\_\_\_\_  
D<sup>ª</sup> Ana Bolado Valle

\_\_\_\_\_  
D. Santos González Sánchez

\_\_\_\_\_  
~~D. Emilio Osuna Heredia~~

\_\_\_\_\_  
D. Fermín Colomé Graell

\_\_\_\_\_  
D. Eduardo García Arroyo

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Pérez-Mansilla Flores