



COMISION NACIONAL MERCADO VALORES

Madrid, 8 de mayo de 2008

Ref.:F.T.A. SANTANDER EMPRESAS 4

Estimados señores:

En relación al asunto de referencia, adjunto les remitimos la siguiente información periódica:

- Informe trimestral de los Bonos de Titulización de Activos.
- Informe trimestral de los Derechos de Crédito.
- Informe trimestral de origen y aplicación de fondos (caja).
- Tasas de Prepago y vida media residual de los Bonos de Titulización de Activos.

Atentamente,

Ignacio Ortega Gavara
Director General



DENOMINACION DEL FONDO:

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORMACION

CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE/SEMESTRE 21 01 2008 - 21 04 2008

AÑO:

2008

Personas que asumen la responsabilidad de esta información y cargos que ocupan:	Firma:
Ignacio Ortega Gavara-Director General	

I. DATOS GENERALES SOBRE EL FONDO

Fecha de Constitución del Fondo	29 de octubre de 2007	Agencia de Pago de Bonos	BANCO SANTANDER	
Fecha de Desembolso BTS	2 de octubre de 2007	Negociación Mercado	AIAF	
Fecha Final Amortización Bonos	19 de julio de 2050	Agencias de Calificación	Fitch S&P Moody's	
Sociedad Gestora	Santander de Titulización	Calificación	Inicial	Actual
Originador Derechos Crédito	BANCO SANTANDER	Emisión A1	AAA / Aaa / AAA	AAA / Aaa / AAA
		Emisión A2	AAA / Aaa / AAA	AAA / Aaa / AAA
		Emisión A3	AAA / Aaa / AAA	AAA / Aaa / AAA
		Emisión B	AA- / Aa3 / AA	AA- / Aa3 / AA
		Emisión C	A / A3 / A	A / A3 / A
		Emisión D	BBB / Baa3 / BBB	BBB / Baa3 / BBB
		Emisión E	BB- / Ba2 / BB-	BB- / Ba2 / BB-
		Emisión F	CC / C / CCC-	CC / C / CCC-

II. VALORES EMITIDOS POR EL FONDO: BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

SERIES PRELACIÓN CÓDIGO ISIN	Nº BONOS	NOMINAL EN CIRCULACION			
			INICIAL	ACTUAL	%Act/in
Serie A1	8.302	Nominal Unitario	100.000,00	41.691,63	
ES0337711008		Nominal Total	830.200.000,00	346.123.912,26	41,69%
Serie A2	17.636	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711016		Nominal Total	1.763.600.000,00	1.763.600.000,00	100,00%
Serie A3	6.223	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711024		Nominal Total	622.300.000,00	622.300.000,00	100,00%
Serie B	902	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711032		Nominal Total	90.200.000,00	90.200.000,00	100,00%
Serie C	974	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711040		Nominal Total	97.400.000,00	97.400.000,00	100,00%
Serie D	797	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711057		Nominal Total	79.700.000,00	79.700.000,00	100,00%
Serie E	566	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711065		Nominal Total	56.600.000,00	56.600.000,00	100,00%
Serie F	460	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0337711073		Nominal Total	46.000.000,00	46.000.000,00	100,00%

AMORTIZACION E INTERESES BONOS					
Actual			Próximo		
Fecha Amortización Periodo Actual 21 de abril de 2008			Fecha Próximo Cupón 21 de julio de 2008		
	Amortización de los Bonos	Intereses Brutos Bonos	Tipo de Interés	Importe Bruto Próximo Cupón	Importe Neto Próximo Cupón
Amortización Serie A1	28.520,35	810,37	4,904%	516,82 €	423,79 €
Amortización Serie A2	0,00	1.187,04	5,034%	1.272,48 €	1.043,43 €
Amortización Serie A3	0,00	1.209,79	5,124%	1.295,23 €	1.062,09 €
Amortización Serie B	0,00	1.224,96	5,184%	1.310,40 €	1.074,53 €
Amortización Serie C	0,00	1.275,52	5,384%	1.360,96 €	1.115,99 €
Amortización Serie D	0,00	1.452,46	6,084%	1.537,90 €	1.261,08 €
Amortización Serie E	0,00	2.008,57	8,284%	2.094,01 €	1.717,09 €
Amortización Serie F	0,00	12.703,87	5,434%	1.373,59 €	1.126,34 €
Amortización devengada no pagada	0,00				
Amortización Calendario	NO				



DENOMINACION DEL FONDO:

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORMACION

CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE/SEMESTRE 21 01 2008 - 21 04 2008

AÑO:

2008

III. VALORES ADQUIRIDOS POR EL FONDO: Derechos de Crédito

Derechos de Crédito	A LA EMISIÓN	SITUACION ACTUAL
Número de DC's	17.286	16.037
Saldo Pendiente de Amortizar DC's	3.540.000.003,74	3.055.923.929,09
Importes Unitarios DC's Vivas	204.790,00	190.554,59
Tipo de Interés	5,06%	5,17%

TASAS DE AMORTIZACION ANTICIPADA	SITUACION ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	5,47%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	5,40%
Tasa anualizada desde Constitución del Fondo	5,40%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 mes.
Deuda Vencida (Principal+Intereses)	4.636.231,53	11.196.355,81	0,00
Deuda Pendiente de vencimiento			3.040.812.031,67
Deuda Total	4.636.231,53	11.196.355,81	3.040.812.031,67



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORME TRIMESTRAL BONOS DE TITULIZACIÓN

21 de abril de 2008

BONOS TITULIZACIÓN HIPOTECARIA - PRINCIPAL	
Saldo anterior	3.292.699,857,96 €
Amortizaciones	190.775.945,70 €
Saldo actual	3.101.923.912,26 €
% sobre saldo inicial	86,50%
Amort. devengada no pagada	- €

DATOS	
Fecha de determinación	14-abr-2008
Fecha de Pago de Cupón Actual	21-abr-2008
Fecha de Pago de Cupón Anterior	21-ene-2008
Número de días (Act/360)	91
3 Meses Euribor (%) próx. Fecha de Pago	4,784%
Próxima Fecha de Pago	21-jul-2008

BONOS TITULIZACIÓN HIPOTECARIA - INTERESES	
Intereses pagados BTH's Serie A1	6.727.691,74 €
Intereses pagados BTH's Serie A2	20.934.637,44 €
Intereses pagados BTH's Serie A3	7.528.523,17 €
Intereses pagados BTH's Serie B	1.104.913,92 €
Intereses pagados BTH's Serie C	1.242.356,48 €
Intereses pagados BTH's Serie D	1.157.610,62 €
Intereses pagados BTH's Serie E	1.136.650,62 €
Intereses pagados BTH's Serie F	5.943.780,16 €
Intereses devengados no pagados	- €

VIDA RESIDUAL (AÑOS)		
	fecha inicial 31-oct-07 TACP 5,00%	fecha actual 21-abr-08 TACP 5,40%
Serie A1	0,40	0,39
Serie A2	2,18	2,10
Serie A3	6,31	5,83
Serie B	9,22	8,51
Serie C	9,22	8,51
Serie D	9,22	8,51
Serie E	9,22	8,51
Serie F	7,83	7,24



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORME TRIMESTRAL DEL ACTIVO TITULIZADO
21 de abril de 2008

PRÉSTAMOS - PRINCIPAL	
Saldo anterior	3.292.699.857,64 €
Amortizaciones	236.775.928,55 €
Saldo actual Préstamos	3.055.923.929,09 €
Número de préstamos	16.037
Saldo Préstamos Hipotecarios	1.137.836.255,36 €
LTV	80,19%

PRÉSTAMOS - INTERESES	
Intereses cobrados en trimestre	39.485.858,28 €
Intereses devengados trimestre	41.516.696,09 €

PRÉSTAMOS EN MOROSIDAD					
MOROSIDAD	HASTA 30 DÍAS ¹	DE 30 A 60 DÍAS	DE 60 A 90 DÍAS	DE 90 A 180 DÍAS ²	MÁS DE 180 DÍAS
Principal	4.348.115,47 €	9.796.104,97 €	853.794,44 €	113.862,54 €	- €
Intereses	288.116,06 €	343.624,25 €	62.332,72 €	26.616,89 €	- €
Saldo de los Préstamos	51.315.211,39 €	67.455.993,00 €	15.058.008,53 €	10.440.367,80 €	- €
Número de Préstamos	342	360	168	142	0
% sobre saldo DC's	1,68%	2,21%	0,49%	0,34%	0,00%

¹ Se excluye en este informe los vencidos y no pagados con antigüedad entre 1 y 15 días por considerarse morosidad técnica con un gran porcentaje de recobro

Contingenciosos 2

5.889.853,48 €

² Contingenciosos: Préstamos sobre los que el cedente va a iniciar acciones judiciales. Esta cantidad está incluida en el cuadro de morosidad entre 90 y 180 días



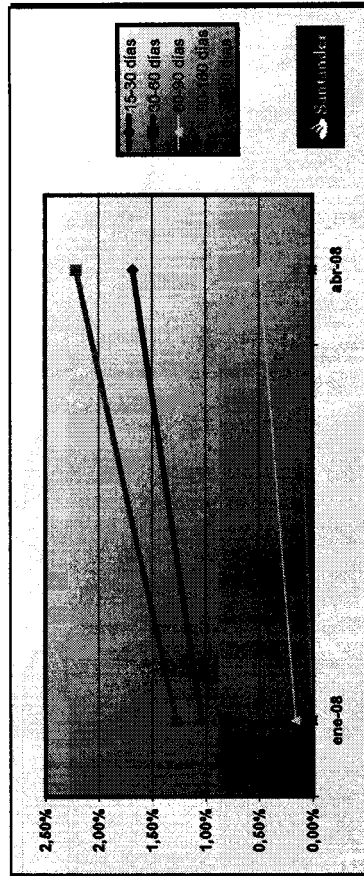
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4
INFORME TRIMESTRAL DEL ACTIVO TITULIZADO
21 de abril de 2008

FALLIDOS (mora más de 18 meses)	
1.- Saldo a 21 ene 2008	- €
2.- Diferencia	- €
3.- Saldo a 21 abr 2008	- €

Ajudicados	
1.- Saldo a 21 ene 2008	- €
2.- Diferencia	- €
3.- Saldo a 21 abr 2008	- €

Fecha	ene-08	abr-08
15-30 días	1,04%	1,68%
30-60 días	1,28%	2,21%
60-90 días	0,16%	0,49%
90-180 días	0,00%	0,15%
> 180 días	0,00%	0,00%

PERDIDA DE LA CARTERA	
1.- Saldo a 21 ene 2008	- €
2.- Diferencia	26.213,61 €
3.- Saldo a 21 abr 2008	26.213,61 €





FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORME TRIMESTRAL DEL FLUJO DE CAJA
21 de abril de 2008

ORIGEN	279.527.477,76 €
a) PRINCIPAL COBRADO	
Amortización DC's	236.876.884,85 €
b) INTERESES COBRADOS	
Intereses de DC's	39.485.858,28 €
Intereses de Reinversión	3.164.734,63 €
c) PRESTAMO SUBORDINADO	

ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA	46.103.754,19 €
a) FONDO DE RESERVA	
1. Saldo anterior	46.000.000,00 €
2. Utilizado en el período	- €
3. Saldo actual	46.000.000,00 €
b) RETENCIONES	103.754,19 €

APLICACIÓN	279.527.477,76 €
1.- Comisión SdT y Gtos.	158.327,75 €
2.- SWAP	(3.172.253,92) €
3.- Intereses Bonos Clase A	35.190.852,35 €
4.- Intereses Bonos Serie B	1.104.913,92 €
5.- Intereses Bonos Serie C	1.242.356,48 €
6.- Intereses Bonos Serie D	1.157.610,62 €
7.- Intereses Bonos Serie E	1.136.850,62 €
8.- Retención amortización	286.775.945,70 €
9.- Intereses Bonos Serie F	592.553,60 €
10.- Retención amortización Serie F	- €
11.- Intereses Prést. Subordinado	10.360,50 €
12.- Amortización Prést. Subordinado	72.733,58 €
13.- Comisión admón BS	6.000,00 €
14.- Intereses extraordinarios Serie F	5.251.226,56 €
15.- Disposición Fondo Reserva	0,00 €



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORME TRIMESTRAL DE LA MEJORA DE CRÉDITO

21 de abril de 2008

MEJORA DE CRÉDITO		
CONCEPTOS	fecha inicial 31-oct-2007	fecha actual 21-abr-2008
Series Subordinadas	9,15%	10,60%
Fondo de Reserva	46.000.000,00 € (1,30%)	46.000.000,00 € (1,51%)

PRESTAMO SUBORDINADO		
CONCEPTOS	fecha inicial 31-oct-2007	fecha actual 21-abr-2008
Saldo Vivo	876.000,00 €	755.947,99 €
Tipo de interés	4,98%	5,28%



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER EMPRESAS 4

INFORME TRIMESTRAL DE LOS TRIGGERS DEL MODELO

21 de abril de 2008

TRIGGERS FONDO DE RESERVA	
1. IMPORTE DOTACIÓN:	46.000.000,00 €
F.R. SERÁ EL MENOR DE:	
1.a) IMPORTE RESERVA INICIAL	46.000.000,00 €
1.b) EL MAYOR DE:	
1.b.1) 2,60% SALDO VIVO BONOS	85.610.196,31 €
1.b.2) 1,00% SALDO INICIAL SERIES A1, A2, A3, B, C, D y E	35.400.000,00 €
2. NO SE DEBE DAR NI 2.a), 2.b) NI 2.c)	
2.a) F.R. EN FECHA PAGO ANTERIOR NO DOTADO INTEGRAMENTE	NO
2.b) SALDO VIVO DC'S MOROSOS > 1,00% DC'S NO FALLIDOS	NO
2.c) FECHA DE PAGO > 21.01.2011	NO
2.d) SALDO VIVO DC'S FALLIDOS > 1,00% DC'S INICIALES	NO

NO SE HAN ALCANZADO LOS NIVELES DEL TRIGGER DEL FONDO DE RESERVA, POR TANTO EL FONDO DE RESERVA NO DECRECE.

TRIGGERS DE AMORTIZACIÓN	
1. LA SERIE A1, A2 Y A3 SE AMORTIZAN	
A PRORRATA, SI PRÉSTAMOS MOROSOS > 1,50% SALDO VIVO DC NO FALLIDOS SECUENCIAL, SI PRÉSTAMOS MOROSOS ≤ 1,50% SALDO VIVO DC NO FALLIDOS	0,34%
2. LAS SERIES B, C, D, E SE AMORTIZARÁN SECUENCIALMENTE EN CUALQUIER SUPUESTO	

NO SE HA ALCANZADO EL NIVEL DE TRIGGER PARA LA AMORTIZACIÓN A PRORRATA DE LA CLASE A, POR TANTO LA AMORTIZACIÓN DE LA CLASE A ES SECUENCIAL

TRIGGERS DE DIFERIMIENTO DE INTERESES	
1. LOS INTERESES DE LA LA SERIE B SE POSTERGARAN AL 9º LUGAR EN EL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
1.a) SI % SALDO VIVO ACUMULADO DE PRÉSTAMOS FALLIDOS SIN RECUPERACIÓN (0,00%) > 6,95%	NO
1.b) SI NO SE HUBIESEN AMORTIZADO COMPLETAMENTE LOS BONOS DE LA CLASE A	NO
2. LOS INTERESES DE LA LA SERIE C SE POSTERGARAN AL 10º LUGAR EN EL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
2.a) SI % SALDO VIVO ACUMULADO DE PRÉSTAMOS FALLIDOS SIN RECUPERACIÓN (0,00%) > 6,50%	NO
2.b) SI NO SE HUBIESEN AMORTIZADO COMPLETAMENTE LOS BONOS DE LAS CLASES A Y B	NO
3. LOS INTERESES DE LA LA SERIE D SE POSTERGARAN AL 11º LUGAR EN EL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
3.a) SI % SALDO VIVO ACUMULADO DE PRÉSTAMOS FALLIDOS SIN RECUPERACIÓN (0,00%) > 4,80%	NO
3.b) SI NO SE HUBIESEN AMORTIZADO COMPLETAMENTE LOS BONOS DE LAS CLASES A, B Y C	NO
4. LOS INTERESES DE LA LA SERIE E SE POSTERGARAN AL 12º LUGAR EN EL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
4.a) SI % SALDO VIVO ACUMULADO DE PRÉSTAMOS FALLIDOS SIN RECUPERACIÓN (0,00%) > 3,90%	NO
4.b) SI NO SE HUBIESEN AMORTIZADO COMPLETAMENTE LOS BONOS DE LAS CLASES A, B, C y D	NO

FALLIDOS SIN RECUPERACIONES	
(moira más de 18 meses + pérdidas sin recuperaciones)	
	€
1.- Saldo a 21 ene 2008	26.213,61 €
2.- Diferencia	26.213,61 €
3.- Saldo a 21 abr 2008	26.213,61 €
4.- % s / importe inicial Activos	0,001%



**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
SANTANDER EMPRESAS 4**

Juan Manuel García Abarquero
Analista
Santander de Titulización, S.G.F.T.
Ciudad Grupo Santander
Ed. Encinar 28660 Boadilla del Monte (Madrid)
jumgarcia@gruposantander.com
Tel.: +34 91 289 38 47