

**BALANCE DEL FONDO****F.T.A.: SANTANDER EMPRESAS 1**

	<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
Gastos de Establecimiento y Constitución del Fondo	399.332,85	878.794,94
Adjudicados	182.229,78	
Derechos de Crédito	1.424.787.450,51	2.035.463.031,33
Otras Inversiones Financieras Temporales		
A) INMOVILIZADO	1.425.369.013,14	2.036.341.826,27
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (emisión, etc)		
Otros Deudores	13.848.652,31	13.480.812,04
Inversiones Financieras Temporales		
Tesorería	155.701.689,52	219.667.609,71
Ajustes por Periodificaciones	104.683,46	127.577,63
C) ACTIVO CIRCULANTE	169.655.025,29	233.275.999,34
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.595.024.038,43</b>	<b>2.269.617.825,65</b>
Bonos de Titulización Activos Preferentes	1.184.637.224,00	1.835.357.901,60
Bonos de Titulización Activos Subordinados	347.200.000,00	347.200.000,00
A) BONOS DE TITUL.DE ACTIVOS	1.531.837.224,00	2.182.557.901,60
B) PRESTAMOS Y CREDITOS A LP	42.266.669,59	60.605.064,76
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Acreeedores por Comisiones Pendientes de Pago	10.425.078,23	14.907.799,61
Otros Acreeedores	0,05	0,03
Ajustes por Periodificaciones	10.495.066,61	11.547.059,65
D) ACREEADORES A CORTO PLAZO	20.920.144,89	26.454.859,29
Resultados de ejercicios anteriores		
Resultados del ejercicio		
E) RESULTADOS		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.595.024.038,43</b>	<b>2.269.617.825,65</b>
Permutas Financieras (nocial)	1.464.337.283,27	2.050.000.000,00
Otras Cuentas de Orden		
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>1.464.337.283,27</b>	<b>2.050.000.000,00</b>

**RESULTADOS DEL FONDO**
**F.T.A.: SANTANDER EMPRESAS 1**

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
+ Intereses Derechos de Crédito	76.948.099,18	6,60	83.202.039,38	3,12
- Intereses de Bonos Titulización de activos	(77.176.406,65)	-6,62	(78.541.685,42)	-2,94
+/- Intereses Contratos Permuta Financiera	(5.152.754,96)	0,44	14.151.673,84	0,53
<b>= MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>4.924.447,49</b>	<b>0,42</b>	<b>18.812.027,80</b>	<b>0,71</b>
+ Ingresos Financieros Inversiones	9.380.567,21	0,81	5.992.594,61	0,22
- Intereses Financiaciones Subordinadas	(2.387.108,57)	-0,20	(2.478.133,21)	-0,09
+ Intereses de Demora y Otros Ingresos Financieros	59.694,54	0,01	(109.107,8)	0,00
- Otros Gastos Financieros			0,00	0,00
<b>= MARGEN FINANCIERO AJUSTADO</b>	<b>11.977.600,67</b>	<b>1,03</b>	<b>22.217.381,36</b>	<b>0,83</b>
- Amortización Gastos				
De Emisión y Constitución del Fondo	(479.462,13)	-0,04	(479.462,14)	-0,02
- Gastos Generales del Fondo	(-1.843.954,23)	-0,16	(20.876,10)	0,00
- Comisiones Devengadas:				
Comisiones Sociedad Gestora	(452.779,22)	-0,04	(646.028,92)	-0,02
Otras Comisiones (administrador, depositario, etc)	(23.597,66)	-0,00	(23.896,39)	0,00
Comisiones Variables de Intermediación Financiera	(9.177.807,43)	-0,79	(21.047.117,81)	-0,79
<b>= MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Saneamientos y Provisiones (*)				
+/- Resultados Extraordinarios (*)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>= RESULTADOS ANTES IMPUESTOS</b>				
- Impuesto sobre Beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>= RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>				
<b>SALDOS MEDIOS</b>				
Derechos de Crédito	1.692.309.476,83		2.422.061.876,06	90,78
Otros Activos con Rendimiento	197.164.676,59		246.058.733,63	9,22
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>1.889.474.153,41</b>		<b>2.668.120.609,69</b>	<b>100,00</b>
Bonos de Titulización de Activos	1.803.079.111,71		2.575.221.782,40	96,52
Otros Pasivos con Coste	86.395.041,70		92.898.824,69	3,48