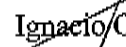


Madrid, a 19 de mayo de 2004

REF: FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS, SANTANDER 1

Estimados Señores:

De conformidad con lo previsto en la escritura de constitución del Fondo de referencia, y en el Folleto de Programa de Emisión de Pagarés Nacionales, renovado el 26 de noviembre de 2003, debidamente verificado e inscrito en esa CNMV, adjunto les remitimos la información sobre los activos titulizables e incorporados al FTA el 31 de abril de 2004.

 Ignacio Ortega Gavara