

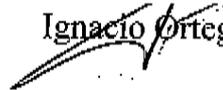
Madrid, a 12 de diciembre de 2005

**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 23 de noviembre de 2005, debidamente verificado e inscrito en esa CNMV, adjunto les remitimos la información sobre los activos titulizables e incorporados al FTA el 31 de noviembre de 2005.

Atentamente,

  
Ignacio Ortega Gavara