

Madrid, a 18 de febrero 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 25 de noviembre de 2004, debidamente verificado e inscrito en esa CNMV, adjunto les remitimos la información sobre los activos titulizables e incorporados al FTA el 31 de enero de 2005.

Ignacio  Ortega Gavara