

ARTHUR ANDERSEN

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>5858</u>

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 26 DE NOVIEMBRE DE 1998
(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO)
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Pagarés de
Fondo de Titulización de Activos, Santander 1,
por encargo de Santander de Titulización, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al período comprendido entre el 26 de noviembre (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 1998, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización de Activos, Santander 1 al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión adjunto del período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales correspondientes al citado período. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ARTHUR ANDERSEN



José Luis Palao

6 de abril de 1999

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 (NOTAS 1, 2 Y 3)

ACTIVO	Miles de Pesetas	PASIVO	Miles de Pesetas
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	68.750	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	75.000
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: Intereses a pagar de pagarés nacionales e internacionales	169.775	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: Intereses a pagar de cartera comercial	53.547
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES: Cartera Comercial (Nota 4)	20.669.418	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Pagarés nacionales e internacionales (Nota 9)	21.391.875
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	20.669.418		21.391.875
	39.160		
TESORERÍA (Nota 7)	2.469.443	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	1.896.124
TOTAL ACTIVO	23.416.546	TOTAL PASIVO	23.416.546

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE NOVIEMBRE DE 1998
(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

DEBE	Miles de Pesetas	HABER	Miles de Pesetas
GASTOS FINANCIEROS:		INGRESOS FINANCIEROS:	
Intereses de Pagars nacionales e internacionales	59.116	Intereses de cartera comercial	78.935
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	287	Ingresos financieros	10.983
Gastos financieros	3.668		89.918
	63.071		
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)			
	6.250		
GASTOS GENERALES			
	4.400		
COMISIONES DEVENGADAS			
	16.197		
TOTAL DEBE	89.918	TOTAL HABER	89.918

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE

EL 26 DE NOVIEMBRE DE 1998 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO)

Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) RESEÑA DEL FONDO

El Fondo de Titulización de Activos, Santander 1 (en adelante, "el Fondo") se constituyó en virtud de Escritura Pública de fecha de 26 de noviembre de 1998, por un período de 20 años, con el carácter de fondo abierto, renovable y ampliable, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización. Este Real Decreto desarrolla la Ley 19/1992, de 7 de julio.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizables") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (pagarés nacionales e internacionales).

Los activos titulizables que pueden integrarse en el Fondo como consecuencia de las ofertas de compra realizadas, son créditos que figuran en el balance de Banco Santander, S.A. y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre Banco Santander, S.A. y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 10.000 millones de pesetas de valor nominal, siendo el importe máximo de su activo y pasivo de 200.000 millones de pesetas de valor nominal en cada momento, ampliable hasta 400.000 millones de pesetas previo acuerdo con las agencias de calificación del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la sociedad gestora"). Corresponde a la sociedad gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los pagarés nacionales e internacionales emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo.

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Santander, S.A., el cual no asume responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de vendedor, en virtud de un contrato de gestión de cobros.

Paseo de la Castellana, 75 «Azca»
28046 MADRID
Teléfonos 91 342 3526 / 4334. Fax 91 342 3531



Igualmente, Banco Santander, S.A. cobra una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades según la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. Además, el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), en su art. 57, letra k), excluye explícitamente a los Fondos de Titulización, de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su sociedad gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo (véase Nota 1).

b) *Principios contables y criterios de valoración-*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) *Principio del devengo-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero.



b) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento del Fondo se amortizan linealmente en un período de 3 años, a partir del 26 de noviembre de 1998. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ha ascendido a 6.250.000 pesetas (véase Nota 5).

c) Gastos e Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios recogen la diferencia entre los valores nominales y los precios efectivos de los pagarés emitidos y de los activos comprados, respectivamente.

Estos gastos e ingresos se periodifican linealmente (por corresponder a activos y pasivos con vencimiento a corto plazo) a lo largo de la duración de la emisión de pagarés realizada o del paquete de activos comprados, respectivamente.

En el caso de los activos comprados, el precio inicial incluye un porcentaje de descuento sobre su valor nominal, que se aplica a la constitución de una "reserva para pérdidas" destinada a cubrir posibles pérdidas en la recuperación de los activos adquiridos. La "reserva para pérdidas" deberá ser igual, como mínimo, al mayor de los siguientes importes:

1. Valor nominal de los activos adquiridos por el Fondo correspondientes a los ocho mayores descontantes.
2. El 3,75% del valor nominal total de los activos adquiridos por el Fondo
3. Un ratio calculado mensualmente en base a, entre otros, el saldo de activos morosos a final del mes, los activos adquiridos por el Fondo y pendientes de cobro y los activos adquiridos por el Fondo en que se hayan producido entre 91 y 120 días de retraso en el pago.

El importe no utilizado por el Fondo de la "reserva para pérdidas" en cada adquisición de activos será devuelto a Banco Santander, S.A., en su caso, como precio aplazado al vencimiento de los activos adquiridos, de acuerdo con el orden de prioridad de pagos. Al 31 de diciembre de 1998, su importe ascendía a 1.750.310.726 pesetas (véase Nota 10). Esta "reserva para pérdidas" se mantiene globalmente para el conjunto de activos del Fondo y no por cada operación de compra de activos.



d) Inversiones financieras temporales-

Este capítulo del balance de situación recoge los activos adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal.

e) Vencimiento de deudores y acreedores

La totalidad de los activos adquiridos en cada momento por el Fondo y de los pagarés emitidos tiene vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre corto y largo plazo.

f) Impuesto sobre Sociedades-

Dado que en el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

g) Planes de adaptación-

La sociedad gestora del Fondo ha realizado una evaluación completa de las posibles implicaciones que puedan afectar al mismo como consecuencia del efecto 2000 y de la implantación del euro. La conclusión de este análisis es que no se prevén impactos ni riesgos significativos, por lo que la sociedad gestora del Fondo no considera necesario realizar ningún plan de adaptación para paliar este efecto.

(4) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La sociedad gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió con fecha 26 de noviembre de 1998, un contrato de compra de activos financieros con Banco Santander, S.A. En virtud de dicho contrato, Banco Santander, S.A. transmitió al Fondo determinados activos comprados y se obligó a vender al Fondo en el futuro activos titulizables seleccionados por la sociedad gestora por aplicación de determinados criterios.

El Fondo podrá mantener en su activo derechos de crédito hasta un límite de 200.000 millones de pesetas de valor nominal, ampliable hasta 400.000 millones de pesetas de valor nominal, si así lo decide la sociedad gestora, previo acuerdo con las agencias de calificación del Fondo.

Al amparo de dicho contrato, los activos titulizables son los que se derivan de los siguientes tipos de operaciones realizadas por Banco Santander, S.A.:

1. Descuento a clientes residentes en España de créditos en pesetas procedentes de operaciones comerciales originadas en el curso de su actividad empresarial y representados en letras de cambio, pagarés o recibos.

Paseo de la Castellana, 75 «Azca»
28046 MADRID
Teléfonos 91 342 3526 / 4334. Fax 91 342 3531



2. Anticipos concedidos a grandes empresas residentes en España sobre créditos en pesetas surgidos de sus operaciones.
3. Descuento a clientes residentes en España de créditos en pesetas derivados del pago aplazado de sus operaciones de exportación y representados en letras de cambio, pagarés o recibos.

Todos los activos titulizables corresponden a derechos de crédito sobre residentes en España con un plazo de vencimiento inferior a 364 días desde la fecha de su compra por el Fondo.

En virtud del contrato mencionado con anterioridad, en el período transcurrido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998, el Fondo ha realizado sucesivas compras de activos titulizables por un importe nominal total de 30.790.237.738 pesetas. Estos derechos de crédito han sido adquiridos por el Fondo a un precio inicial que incluye un porcentaje de descuento sobre su valor nominal y que se ha aplicado a la constitución de la "reserva para pérdidas" (véase Nota 2-c).

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Incorporación inicial de activos realizada en la constitución del Fondo	10.000.015
Compras sucesivas de activos titulizables	20.790.223
Activos vencidos y cobrados	(10.092.605)
Trasposos a impagados (Nota 6)	(28.215)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	20.669.418

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Adiciones	75.000
Amortizaciones	(6.250)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	68.750



Los gastos de establecimiento están constituidos, fundamentalmente, por honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de pagarés y otras comisiones y tasas.

(6) OTROS CRÉDITOS

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Intereses devengados no vencidos de cuentas corrientes	10.945
Efectos impagados: Con antigüedad inferior a 60 días	28.215
	39.160

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y la existencia de la "reserva para pérdidas" (véase Nota 2-c), no se considera necesario la dotación de importe alguno en concepto de provisión para insolvencias.

(7) TESORERÍA

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A.

En virtud de un contrato de inversiones, Banco Santander, S.A. garantiza que el saldo de esta cuenta obtendrá una rentabilidad, calculada mensualmente, igual al tipo medio ponderado del pasivo del Fondo corregido en función de un porcentaje de las comisiones pagadas y de otros gastos del Fondo.

La rentabilidad media de esta cuenta desde la fecha de constitución del Fondo ha sido del 4,63% anual.

(8) PRÉSTAMO SUBORDINADO

Banco Santander, S.A. concedió al Fondo un préstamo subordinado de 75.000.000 pesetas destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y la primera emisión de pagarés nacionales.

El préstamo se amortizará trimestralmente por importes iguales (6.250.000 pesetas) cada uno de los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre; de tal forma que su vencimiento final se producirá el 20 de octubre del año 2001. No



obstante, la sociedad gestora podrá amortizar anticipadamente el préstamo. El Fondo no ha amortizado importe alguno desde la fecha de su constitución.

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un 0,0125% el tipo MIBOR a tres meses ofrecido el día correspondiente a la anterior fecha de amortización de principal del préstamo, quedando inicialmente fijado en un 4 %. Al 31 de diciembre de 1998, el importe total devengado por este concepto se encontraba pendiente de pago (véase Nota 10).

(9) PAGARÉS NACIONALES E INTERNACIONALES

El saldo de esta cuenta corresponde a las emisiones de pagarés nacionales e internacionales realizadas por el Fondo por importes de 15.000.000.000 y 6.391.875.000 pesetas, respectivamente. De acuerdo con el Folleto Informativo y la Escritura de Constitución del Fondo, éste puede realizar dos tipos de emisiones:

1. Programa de Pagarés Nacionales

El Consejo de Administración de la sociedad gestora aprobó el 31 de julio de 1998 un programa de emisiones de pagarés con cargo al activo del Fondo, con una duración de 20 años. El Fondo puede realizar emisiones de pagarés al amparo del Programa por un importe nominal máximo de 50.000 millones de pesetas en cada momento, ampliable hasta un máximo de 100.000 millones de pesetas previo acuerdo con Standard & Poor's España, S.A. y Moody's Investors Services, agencias de calificación encargadas de la evaluación del riesgo financiero de los pagarés emitidos al amparo del Programa. Con fecha 16 de febrero de 1999, la Sociedad Gestora ha acordado ampliarlo hasta el citado máximo de 100.000 millones de pesetas.

Los pagarés nacionales se representan por medio de anotaciones en cuenta y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de rendimiento implícito. El importe nominal de los pagarés nacionales quedó fijado en 25.000.000 de pesetas en el momento de la constitución del Fondo y ha sido modificado el 18 de febrero de 1999, en el sentido de que el nuevo valor nominal de cada Pagaré será de 150.000 euros. El precio de emisión que recibe la sociedad gestora por cuenta del Fondo, es el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, una vez deducida una comisión de colocación del 0,05 %, que percibirá Banco Santander, S.A. El tipo de interés anual medio de los pagarés nacionales emitidos en el período transcurrido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 ha sido del 3,91%.

El precio de reembolso de los pagarés nacionales corresponde a su valor nominal y su plazo de vencimiento quedó fijado, en el momento de la constitución del Fondo entre 30 y 364 días desde la fecha de emisión. Mediante escritura pública de 18 de febrero de 1999, se ha reducido el plazo mínimo de vencimiento de los pagarés nacionales de manera que el plazo transcurrido desde la emisión hasta su vencimiento sea de entre 7 y 364 días. El vencimiento medio ponderado de los



pagarés nacionales emitidos en el período transcurrido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 ha sido de 74 días, siendo el vencimiento pendiente medio a 31 de diciembre de 1998 de 45 días.

2. Emisiones de Pagarés Internacionales

El Consejo de Administración de la sociedad gestora, entre los acuerdos adoptados en su sesión de fecha 31 de julio de 1998, aprobó la realización de sucesivas emisiones de pagarés internacionales con cargo al activo del Fondo, por un importe nominal máximo de 150.000 millones de pesetas, ampliable a 300.000 millones. Estas sucesivas emisiones podrán realizarse en cualquier momento durante la vida del Fondo. Los pagarés están representados en títulos físicos, nominativos y no a la orden.

El importe nominal de cada uno de los pagarés internacionales no está determinado, pudiendo ser de cualquier importe superior a 25.000.000 de pesetas y será establecido en función de lo acordado entre Cantabric Financing Plc., destinatario final de estas emisiones (aunque Banco Santander, S.A. es el suscriptor en primera instancia de los Pagarés) y la sociedad gestora.

La sociedad gestora no solicitará la admisión a negociación de los pagarés internacionales en ningún mercado secundario organizado, nacional o internacional. Asimismo, de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, no es necesaria la calificación de los pagarés internacionales por preverse su colocación exclusiva en inversores institucionales.

El precio de emisión de los pagarés internacionales es el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, y depende del tipo de descuento aplicado a su valor nominal, que se determinará mediante acuerdo entre Cantabric Financing Plc y la sociedad gestora. El tipo de interés medio anual de las emisiones realizadas en el período transcurrido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 ha sido del 3,64 %.

El precio de reembolso es equivalente al valor nominal. El plazo de vencimiento es de entre 1 y 364 días, y se establece en función de lo acordado con Cantabric Financing Plc. a través de Banco Santander. El vencimiento medio ponderado de los pagarés emitidos en el período transcurrido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 ha sido de 84 días, siendo el plazo medio remanente a 31 de diciembre de 1998 de 64 días.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el período transcurrido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 ha sido el siguiente:



	Miles de Pesetas		
	Nacionales	Internacionales	Total
Emisiones	15.000.000	6.391.875	21.391.875
Amortizaciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	15.000.000	6.391.875	21.391.875

(10) OTRAS DEUDAS

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Intereses devengados no pagados de:	
Pagarés nacionales e internacionales	59.116
Préstamo subordinado (Nota 8)	287
	59.403
Cuentas a pagar:	
"Reserva para pérdidas" (Nota 2-c)	1.750.311
Comisión variable	14.019
Comisión de administración	546
Otros acreedores	71.845
	1.836.721
	1.896.124

La comisión de administración que se paga a la sociedad gestora se calcula trimestralmente como el 0,03% anual sobre el saldo vivo medio de Pagarés existente en los últimos tres meses.

(11) SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

Según se indica en la Nota 3-d, en el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.



FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

SANTANDER 1

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

INFORMACIÓN DEL FONDO	
Importe Máximo:	200.000 millones
Saldo Activos Titulizables:	20.790 millones
Saldo Vivo de Pagars:	21.392 millones
• Nacionales	15.000 millones
• Internacionales	6.392 millones
Saldo Tesorería:	2.469 millones
Reserva para pérdidas:	1.750 millones
Plazo medio del activo:	38 días
Plazo medio del pasivo	51 días

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TITULIZADOS				
Saldo Vivo	% de morosidad (hasta 60 días)	% de morosidad (de 60 a 90 días)	% de morosidad (mas de 90 días)	Fallidos
20.697.632.781	0,1365	0	0	0

MEJORA CREDITICIA		
Mejora crediticia específica	Límite Mínimo	Porcentaje Actual
Reserva para pérdidas:	8,45%	8,45%
Total mejora crediticia:	8,45%	8,45%

RESERVA DE INTERESES	
Reserva de Intereses	0

OTROS PASIVOS		
Otros pasivos	Límite Disponible	Saldo Dispuesto
Línea de liquidez:	200.000 millones	0
Línea de descubierto:	20.000 millones	0
Préstamo Subordinado:	75 millones	75 millones
Total otros pasivos:	0	0
% sobre total pasivo:		0,35%



Santander de Titulización

A continuación se incluyen a efectos informativos los siguientes cuadros estadísticos de la cartera de activos en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de Diciembre de 1998:

LISTADO ESTADÍSTICO SALDO VIVO DEL ACTIVO POR CLIENTES				
Intervalo	Importe Nominal		Número de Cedentes	
	(miles)	%	nº	%
1.000 - 25.000.000	16.140.784	77,64	10.921	99,35
25.000.000 - 40.000.000	1.085.082	5,22	36	0,33
40.000.000 - 55.000.000	688.002	3,31	15	0,14
55.000.000 - 70.000.000	317.915	1,53	5	0,05
70.000.000 - 468.650.795	2.558.440	12,31	15	0,14
TOTALES	20.790.222.789	100,00	10.992	100,00

Importe Nominal Máximo: 468.650.795 Pta

Importe Nominal Mínimo: 1.000 Pta

Importe Nominal Medio: 1.891.395 Pta

LISTADO ESTADÍSTICO DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA POR AUTONOMÍAS				
Intervalo	Importe Nominal		Número de Cedentes	
	(miles)	%	nº	%
01 ANDALUCIA	1.618.555	7,79	1.062	9,66
02 ARAGON	479.713	2,31	351	3,19
03 ASTURIAS	194.751	0,94	210	1,91
04 BALEARES	524.649	2,52	244	2,22
05 CANARIAS	1.427.802	6,87	543	4,94
06 CANTABRIA	635.711	3,06	430	3,91
07 CASTILLA - LA MANCHA	662.764	3,19	352	3,20
08 CASTILLA - LEON	1.156.588	5,56	613	5,58
09 CATALUÑA	3.681.927	17,71	1.697	15,44
10 EXTREMADURA	262.972	1,26	137	1,25
11 GALICIA	780.632	3,75	525	4,78
12 MADRID	3.639.353	17,51	1.689	15,37
13 MURCIA	1.089.021	5,24	611	5,56
14 NAVARRA	319.180	1,54	105	0,96
15 PAIS VASCO	2.009.052	9,66	995	9,05
16 LA RIOJA	258.073	1,24	139	1,26
17 VALENCIA	2.046.818	9,85	1.282	11,66
18 CEUTA	1.673	0,01	3	0,03
19 MELILLA	987	0,00	4	0,04
TOTALES	20.790.222.789	100,00	202.033	100,00

Paseo de la Castellana, 75 «Azca»
28046 MADRID
Teléfonos 91 342 3526 / 4334. Fax 91 342 3531



Santander de Titulización

LISTADO ESTADÍSTICO POR FECHA DE REEMBOLSO MEDIO				
Intervalo	Importe Nominal		Número de Cedentes	
	(miles)	%	n°	%
02/01/99 - 31/01/99	15.111.772	72,69	169.547	83,92
01/02/99 - 28/02/99	4.266.451	20,52	27.657	13,69
01/03/99 - 15/03/99	1.412.000	6,79	4.829	2,39
TOTALES	20.790.222.789	100,00	202.033	100,00

Fecha de reembolso medio máxima: 15/03/99

Fecha de reembolso medio mínima: 02/01/99

LISTADO ESTADÍSTICO POR TIPO DE CÓDIGO DE C.N.A.E.				
Intervalo	Importe Nominal		Número de Cedentes	
	(miles)	%	n°	%
A AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SELVICULTURA	350.787	1,69	166	1,51
B PESCA	31.994	0,15	21	0,19
DA I. ALIMENTACION, BEBIDAS Y TABACOS	1.113.361	5,36	402	3,66
DB I. TEXTIL Y CONFECCION	759.857	3,65	425	3,87
DC I. DEL CUERO Y EL CALZADO	150.744	0,73	170	1,55
DD I. DE LA MADERA Y DEL CORCHO	742.959	3,57	369	3,36
DE I. DEL PAPEL	1.308.922	6,30	426	3,88
DF I. DEL PETROLEO Y COMBUSTIBLES NUCLEARES	7.729	0,04	5	0,05
DG I. QUIMICA	565.104	2,72	288	2,62
DH I. CAUCHO Y MAT. PLASTICAS	273.281	1,31	149	1,36
DI I. OTROS PROD. MINERALES NO METALICOS	827.459	3,98	337	3,07
DJ METALURGIA	1.244.722	5,99	813	7,40
DK CONSTR. DE MAQUINARIA Y EQUIPO MECANICO	815.593	3,92	273	2,48
DL MAT. Y EQUIPO ELECTRICO, ELECTRONICO Y OPTICO	711.787	3,42	329	2,99
DM FABR. DE MAT. DE TRANSPORTE	198.425	0,95	70	0,64
DN I. MANUFACTURERAS DIVERSAS	1.005.386	4,84	641	5,83
E PROD. Y DISTR. DE ELECTR. GAS Y AGUA	33.991	0,16	27	0,25
F CONSTRUCCION	2.676.465	12,87	1.130	10,28
G COMERCIO	5.902.288	28,39	3.402	30,95
H HOSTELERIA	46.404	0,22	33	0,30
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	659.864	3,17	497	4,52
J INTERMEDIACION FINANCIERA	19.875	0,10	13	0,12
K ACT. INMOB. Y DE ALQUILER. SERV. EMPRES.	762.248	3,67	594	5,40
RESTO	519.788	2,50	314	2,86
NO IDENTIFICADOS	61.191	0,29	98	0,89
TOTALES	20.790.222.789	100,00	202.033	100,00

Paseo de la Castellana, 75 «Azca»
28046 MADRID
Teléfonos 91 342 3526 / 4334. Fax 91 342 3531



Santander de Titulización

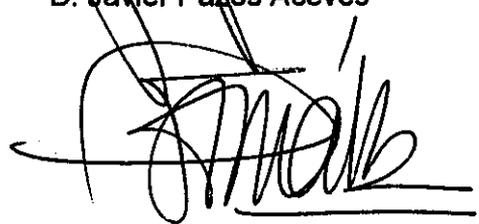
Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1998 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTION correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la páginas 1 a 15 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, Santander de Titulización, el día 30 de Marzo de 1999.



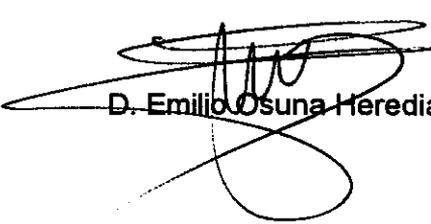
D. Javier Pazos Aceves



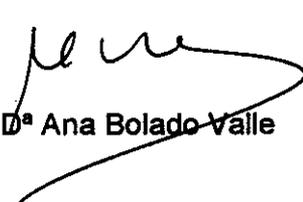
D. Ignacio Ortega Gavara



D. Santos González Sánchez



D. Emilio Osuna Heredia



Dª Ana Bolado Valle