



ARTHUR ANDERSEN

Fondo de Titulización de Activos,
Santander 1

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 1999,
junto con el Informe de Auditoría

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

03 MAYO 2000

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 30357

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6298



Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Pagares de
Fondo de Titulización de Activos, Santander 1,
por encargo de BSCH 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 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al período comprendido entre el 26 de noviembre de 1998 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 1998. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 6 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1999 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 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de su 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 del ejercicio 1999. 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

3 de abril de 2000

BSCH

Titulización

Santander Central Hispano

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1.2 Y 3)

(en miles de pesetas)

ACTIVO	1999	1998(*)	PASIVO	1999	1998(*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	45.245	68.750	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	50.000	75.000
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: Intereses a pagar de pagarés nacionales e internacionales	1.364.917	169.775	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: Intereses a cobrar de cartera comercial	304.579	53.547
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES: Cartera Comercial (Nota 4)	178.633.833	20.669.418	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Pagarés nacionales e internacionales (Nota 9)	185.570.306	21.391.875
	178.633.833	20.669.418		185.570.306	21.391.875
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	2.298.480	39.160	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	10.196.019	1.896.124
TESORERÍA (Nota 7)	13.778.429	2.469.443	TOTAL PASIVO	196.120.904	23.416.546
TOTAL ACTIVO	196.120.904	23.416.546			

(*) Presentado, íntica y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1.2 Y 3)

(en miles de pesetas)

DEBE	1999	1998(*)	HABER	1999	1998(*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de pagarés nacionales e internacionales	4.615.868	59.116	Intereses de cartera comercial	4.787.111	78.935
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	1.818	287	Otros ingresos de cartera comercial	36.796	-
Gastos financieros	6.794	3.668			
Gastos por cartera comercial	98.135		Otros ingresos financieros	438.499	10.983
	4.722.615	63.071		5.262.406	89.918
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	23.505	6.250			
DOTACIÓN POR TRASPASO A FALLIDOS DE CARTERA COMERCIAL	214.673	-	INGRESOS VARIOS	1.829	-
GASTOS GENERALES	45.693	4.400			
COMISIONES DEVENGADAS	257.749	16.197			
TOTAL DEBE	5.264.235	89.918	TOTAL HABER	5.264.235	89.918

(*) Presentada, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999.

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SANTANDER 1**MEMORIA****CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO****EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****(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 y 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.

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 Central Hispano, S.A. y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre Banco Santander Central Hispano, S.A. y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 10.000 millones de pesetas de valor nominal y el importe máximo de activo y pasivo quedó inicialmente fijado en 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. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión de 8 de febrero de 2000, acordó entre otros ampliar el límite máximo del activo y del pasivo del Fondo hasta la cantidad de 2.500 millones de euros (415.965 millones de pesetas) de valor nominal en cada momento, ampliable hasta 5.000 millones de euros (831.930 millones de pesetas).

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por BSCH de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), antes denominada Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 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 titulizables corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Santander Central Hispano, 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.

Santander Central Hispano

Igualmente, Banco Santander Central Hispano, S.A. devenga 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 de acuerdo con lo dispuesto por 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.

Santander Central Hispano**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. .

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 los activos comprados, respectivamente.

Estos gastos e ingresos a distribuir 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 correspondiente 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" será devuelto a Banco Santander Central Hispano S.A., en su caso, como precio aplazado al vencimiento de los activos titulizables, de acuerdo con el orden de prioridad de pagos. Al 31 de diciembre de 1999, su importe ascendía a 9.266.659 miles de 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.

Santander Central Hispano**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 ejercicio 1999 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, después de realizar una evaluación completa de las posibles implicaciones que pudieran afectar al mismo como consecuencia del efecto 2000 y el EURO, no incurrió en ningún plan de adaptación por prever que no se iban a producir impactos ni riesgos significativos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ninguna incidencia significativa.

(4) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 26 de noviembre de 1998 un contrato de compra venta de activos con Banco Santander Central Hispano, S.A. En virtud de dicho contrato, Banco Santander Central Hispano, S.A. queda obligado a vender en el futuro activos titulizables seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos.

Al amparo de dicho contrato los derechos de crédito objeto de titulización son los que deriven de los siguientes tipos de operaciones realizadas por Banco Santander Central Hispano, 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.
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 operaciones de exportación y representados en letras de cambio, pagarés o recibos.

Santander Central Hispano

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 ejercicio 1999, el Fondo ha realizado sucesivas compras de activos titulizables por un importe nominal total de 1.400.407.385 miles de 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
Saldo al 31 de diciembre de 1998	20.669.418
Compras sucesivas de activos titulizables	1.400.407.385
Importes cobrados	(1.241.202.501)
Trasposos a impagados (Nota 6)	(1.240.469)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	178.633.833

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 1999 se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	68.750
Amortizaciones	(23.505)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	45.245

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:

Santander Central Hispano

	Miles de Pesetas
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	11.332
Otras cuentas a cobrar	1.645.952
Efectos impagados:	
Con antigüedad inferior a 60 días	481.559
Con antigüedad entre 61 y 90 días	137.500
Con antigüedad entre 90 y 120 días	22.137
	2.298.480

Teniendo en cuenta la existencia de la Reserva para Pérdidas de acuerdo con lo descrito en la Nota 2-c, no se considera necesaria la dotación de importe adicional 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 Central Hispano, S.A.

En virtud de un contrato de inversiones, Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza que el saldo de esta cuenta obtendrá una rentabilidad, calculada mensualmente, igual al tipo medio ponderado del pasivo del Fondo ajustado por la incorporación de un porcentaje de las comisiones y otros gastos del Fondo.

La rentabilidad media de esta cuenta en el ejercicio 1999 ha sido del 3,09 % anual.

(8) PRÉSTAMO SUBORDINADO

Banco Santander Central Hispano S.A. concedió al Fondo un préstamo subordinado de 75.000.000 de pesetas, destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de 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. Durante el ejercicio 1999, el Fondo ha amortizado 25.000.000 pesetas del préstamo.

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un margen de 0,0125% al 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 1999, del importe total devengado se encontraba pendiente de pago 341.507 pesetas (véase Nota 10).

Santander Central Hispano**(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 59.449.717.800 y 126.120.588.000 pesetas, respectivamente. De acuerdo al 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 podrá realizar emisiones de Pagarés al amparo del Programa por un importe nominal máximo de hasta 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 8 de febrero de 2000, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó ampliar estos importes máximos del Programa de emisión de Pagarés Nacionales hasta 1.000 millones de euros (166.386 millones de pesetas), ampliable a 2.000 millones de euros (332.772 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 inicialmente en 25.000.000 pesetas en el momento de la constitución del Fondo, siendo modificado, el 18 de febrero de 1999, hasta un importe de 150.000 euros. En la reunión del Consejo de Administración de 8 de febrero de 2000, el nominal se ha reducido quedando establecido en 100.000 euros. El precio de emisión que recibirá 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 Central Hispano, S.A. El tipo de interés anual medio de los Pagarés Nacionales emitidos en el ejercicio 1999 ha sido del 3,08%.

El precio de reembolso de los Pagarés Nacionales corresponde a su valor nominal y, mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de 5 de febrero de 1999, se modificó 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 pendiente medio ponderado de los pagarés vivos a 31 de diciembre de 1999 es de 31 días.

Santander Central Hispano

2. Emisiones de Pagarés Internacionales

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en 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. No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó el 8 de febrero de 2000, elevar el importe máximo de emisión de Pagarés Internacionales hasta la cantidad de 1.500 millones de euros (249.579 millones de pesetas) ampliable hasta 3.000 millones de euros (499.158 millones de pesetas). Estas sucesivas emisiones podrán realizarse en cualquier momento durante la vida del Fondo. Los pagarés estarán 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 Central Hispano, S.A. es el suscriptor en primera instancia de los Pagarés) y la Sociedad Gestora. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión de 8 de febrero de 2000 estableció que el importe nominal de los pagarés internacionales se reflejase en euros.

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 será el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, y dependerá 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 de las emisiones realizadas en el ejercicio 1999 ha sido del 3,06 %.

El precio de reembolso será 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 Central Hispano S.A. El vencimiento medio ponderado de los pagarés emitidos en el ejercicio 1999 ha sido de 37 días, siendo el plazo medio remanente al 31 de diciembre de 1999 de 40 días.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

Santander Central Hispano

	Miles de Pesetas		
	Nacionales	Internacionales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1998	15.000.000	6.391.875	21.391.875
Emisiones	422.304.649	703.777.414	1.126.082.063
Amortizaciones	(377.854.931)	(584.048.701)	(961.903.632)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	59.449.718	126.120.588	185.570.306

(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	695.909
Préstamo subordinado (Nota 8)	342
Otros	12.074
	708.325
Cuentas a pagar:	
"Reserva para pérdidas" (Nota 2-c)	9.266.659
Comisión variable	214.510
Comisión de administración	5.445
Otros acreedores	1.080
	9.487.694
	10.196.019

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-f, en el ejercicio 1999 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

(12) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación del fondo correspondiente al ejercicio 1999:

	Miles de Pesetas
ORÍGENES:	
Dotación para la amortización de gastos de constitución (Nota 5)	23.505
Emisión de pagarés nacionales e internacionales (Nota 9)	1.126.082.063
Cobros y bajas de cartera comercial (Nota 4)	1.242.442.970
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	251.032
Otras deudas	8.299.895
Total orígenes	2.377.099.465
APLICACIONES:	
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	25.000
Compras de cartera comercial (Nota 4)	1.400.407.385
Amortizaciones de pagarés nacionales e internacionales (Nota 9)	961.903.632
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.195.142
Otros créditos	2.259.320
Tesorería	11.308.986
Total aplicaciones	2.377.099.465

FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

SANTANDER 1

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INFORMACIÓN DEL FONDO	
Importe Máximo:	250.000 millones pts.
Saldo Activos Titulizables:	179.275 millones pts.
Número de Deudores:	28.488
Saldo Vivo de Pagarés:	185.570 millones pts.
- Nacionales	59.450 millones pts.
- Internacionales	126.120 millones pts.
Saldo Tesorería:	13.778 millones pts.
Reserva para pérdidas:	9.267 millones pts.
Plazo medio del activo:	20 días
Plazo medio del pasivo	37 días

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TITULIZADOS				
Saldo Vivo (pts.)	% de morosidad (hasta 60 días)	% de morosidad (de 60 a 90 días)	% de morosidad (mas de 90 días)	Fallidos
179.275.028.744	0,29%	0,09%	0,17%	0,20%

MEJORA CREDITICIA		
Mejora crediticia específica	Límite Mínimo	Porcentaje Actual
Reserva para pérdidas:	3,75%	3,75%
Total mejora crediticia:	3,75%	3,75%

RESERVA DE INTERESES	
Reserva de Intereses	0

OTROS PASIVOS		
Otros pasivos	Límite Disponible	Saldo Dispuesto
Línea de liquidez:	250.000 millones pts.	0
Línea de descubierto:	20.000 millones pts.	0
Préstamo Subordinado:	75 millones pts.	50,00 millones
Total otros pasivos:	0	50,00 millones

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 1999:

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDO VIVO DEL ACTIVO POR CLIENTES					
Intervalo (Ptas.)	Importe Nominal			Nº de Cedentes	
	(Miles Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
1.000 - 150.000.000	159.620.575	959.338.976,84	88,83	28.413	99,74
150.000.000 - 300.000.000	11.834.674	71.127.823,25	6,59	59	0,21
300.000.000 - 450.000.000	4.112.663	24.717.602,44	2,29	11	0,04
450.000.000 - 1.294.909.877	4.114.366	24.727.837,68	2,29	5	0,02
TOTALES	179.682.278.584	1.079.912.243.722,43	100,00	28.488	100,00

Saldo vivo máximo: 1.294.909.877 Pts 7.782.565.101,63 Euro
 Saldo vivo mínimo: 1.000 Pts 6.010,12 Euro
 Saldo vivo medio: 37.907.618,43 Pts 40.385.675,48 Euro

LISTADO ESTADÍSTICO DE DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA POR AUTONOMÍAS					
Autonomías	Importe Nominal			Nº de Cedentes	
	(Miles Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
01 Otras	6.743	40.526,25	0,00	1	0,00
01 ANDALUCIA	15.483.236	93.056.122,51	8,62	3.097	10,87
02 ARAGON	5.709.859	34.316.943,73	3,18	934	3,28
03 ASTURIAS	2.668.265	16.036.595,63	1,48	536	1,88
04 BALEARES	2.480.453	14.907.822,77	1,38	559	1,96
05 CANARIAS	6.882.674	41.365.703,85	3,83	1.338	4,70
06 CANTABRIA	7.409.713	44.533.272,03	4,12	1.155	4,05
07 CASTILLA - LA MANCHA	5.384.132	32.359.285,04	3,00	881	3,09
08 CASTILLA - LEON	8.355.785	50.219.279,27	4,65	1.661	5,83
09 CATALUÑA	30.283.300	182.006.298,61	16,85	4.344	15,25
10 EXTREMADURA	2.050.863	12.325.934,87	1,14	353	1,24
11 GALICIA	8.141.990	48.934.345,44	4,53	1.442	5,06
12 MADRID	32.731.577	196.720.739,73	18,22	4.047	14,21
13 MURCIA	9.328.025	56.062.559,35	5,19	1.420	4,98
14 NAVARRA	2.235.726	13.436.983,88	1,24	254	0,89
15 PAIS VASCO	19.524.545	117.344.878,78	10,87	2.797	9,82
16 LA RIOJA	2.753.166	16.546.860,91	1,53	358	1,26
17 VALENCIA	18.219.117	109.499.098,48	10,14	3.295	11,57
18 CEUTA	5.304	31.877,68	0,00	3	0,01
19 MELILLA	27.808	167.129,45	0,02	13	0,05
TOTALES	179.682.278.584	1.079.912.243.722,43	100,00	28.488	100,00

LISTADO ESTADÍSTICO POR FECHA DE REEMBOLSO MEDIO

Intervalo	Importe Nominal			Nº de Cedentes	
	(Miles Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
16/08/99-04/01/00	16.966.735	101.972.131,07	9,44	185.100	24,52
05/01/00-05/01/00	10.650.333	64.009.790,49	5,93	26.141	3,46
06/01/00-06/01/00	224.665	1.350.263,84	0,13	1.159	0,15
07/01/00-07/01/00	4.506.943	27.087.272,97	2,51	19.043	2,52
08/01/00-08/01/00	2.050.402	12.323.164,21	1,14	10.454	1,38
09/01/00-09/01/00	404.320	2.430.012,14	0,23	2.615	0,35
10/01/00-10/01/00	18.903.365	113.611.511,79	10,52	51.876	6,87
11/01/00-11/01/00	2.077.147	12.483.904,90	1,16	9.840	1,30
12/01/00-12/01/00	1.910.118	11.480.040,39	1,06	7.426	0,98
13/01/00-13/01/00	2.007.822	12.067.253,25	1,12	10.467	1,39
14/01/00-14/01/00	2.762.352	16.602.069,89	1,54	13.818	1,83
15/01/00-15/01/00	19.299.884	115.994.638,97	10,74	52.648	6,97
16/01/00-16/01/00	0	0,00	0,00	0	0,00
17/01/00-17/01/00	5.352.002	32.166.179,85	2,98	19.177	2,54
18/01/00-18/01/00	2.205.824	13.257.269,24	1,23	10.977	1,45
19/01/00-19/01/00	1.342.880	8.070.871,35	0,75	8.164	1,08
20/01/00-20/01/00	9.659.483	58.054.662,05	5,38	23.177	3,07
21/01/00-21/01/00	794.051	4.772.342,62	0,44	2.765	0,37
22/01/00-22/01/00	1.023.009	6.148.407,92	0,57	3.706	0,49
23/01/00-23/01/00	0	0,00	0,00	0	0,00
24/01/00-24/01/00	1.660.998	9.982.799,03	0,92	7.115	0,94
25/01/00-08/03/00	75.879.944	456.047.648,24	42,23	289.337	38,32
TOTALES	179.682.278.584	1.079.912.243.722,43	100,00	755.005	100,00

Fecha de reembolso medio máxima: 08/03/00

Fecha de reembolso medio mínima: 16/08/99

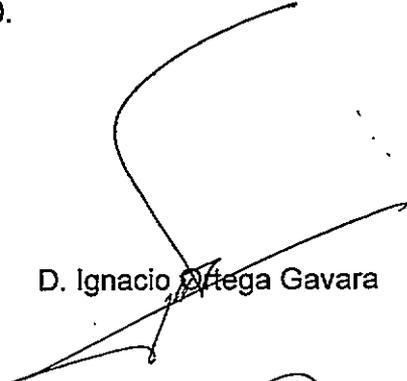
LISTADO ESTADÍSTICO POR TIPO DE CÓDIGO DE C.N.A.E.

Códigos	Importe Nominal			Nº de Cedentes	
	(Miles Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
A Agricultura, ganadería, caza y selvicultura	3.500.471	21.038.254,42	1,95	546	1,92
B Pesca	457.220	2.747.947,54	0,25	60	0,21
DA I. Alimentación, bebidas Y tabacos	9.298.723	55.886.450,78	5,18	941	3,30
DB I. Textil y confección	7.727.358	46.442.356,93	4,30	1.189	4,17
DC I. del cuero y el calzado	2.405.439	14.456.979,55	1,34	480	1,68
DD I. de la madera y del corcho	5.868.480	35.270.275,14	3,27	943	3,31
DE I. del papel	10.355.556	62.238.145,04	5,76	961	3,37
DF I. del petróleo y combustibles nucleares	81.139	487.655,21	0,05	6	0,02
DG I. Química	7.604.410	45.703.424,57	4,23	672	2,36
DH I. Caucho y mat. Plásticas	3.339.147	20.068.677,65	1,86	405	1,42
DI I. Otros prod. minerales no metálicos	8.159.570	49.040.003,37	4,54	849	2,98
DJ Metalurgia	16.914.317	101.657.092,54	9,41	2.123	7,45
DK Constr. de maquinaria y equipo mecánico	4.911.667	29.519.713,20	2,73	749	2,63
DL mat. y equipo eléctrico, electrónico y óptico	4.387.308	26.368.252,14	2,44	829	2,91
DM Fabr. De mat. de transporte	1.334.120	8.018.222,69	0,74	183	0,64
DN I. manufactureras diversas	9.642.712	57.953.866,31	5,37	1.518	5,33
E Prod. y distr. de electr. gas y agua	346.905	2.084.941,04	0,19	74	0,26
F Construcción	20.195.136	121.375.211,86	11,24	3.601	12,64
G Comercio	44.730.695	268.836.891,32	24,89	7.574	26,59
H Hostelería	330.966	1.989.145,72	0,18	125	0,44
I Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.963.393	35.840.713,76	3,32	1.557	5,47
J intermediación financiera	184.382	1.108.158,14	0,10	45	0,16
K Act. Inmob. y de alquiler. Serv. empres.	7.458.328	44.825.454,06	4,15	1.802	6,33
Resto	3.861.702	23.209.296,46	2,15	887	3,11
No identificados	623.135	3.745.116,78	0,35	369	1,30
TOTALES	179.682.278.584	1.079.912.243.722,43	100,00	28.488	100,00

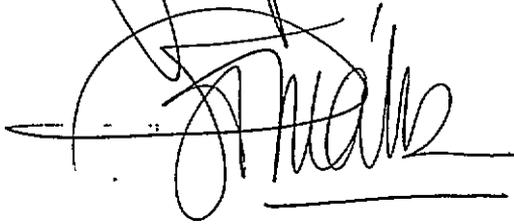
Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1999 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTION correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 17 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, Santander de Titulización, el día 30 de marzo de 2000.



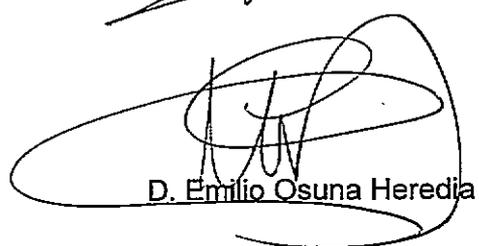
D. Javier Pazos Aceves



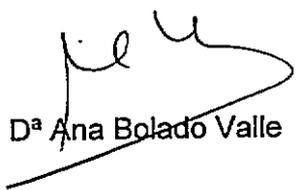
D. Ignacio Ortega Gavara



D. Santos González Sánchez



D. Emilio Osuna Heredia



D^a Ana Bolado Valle