



ARTHUR ANDERSEN

**Fondo de Titulización Hipotecaria,
Hipotebansa III**

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

04 MAYO 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 30824.....



ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa III,
por encargo de BSCH de Titulización, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA III, 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. 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 ejercicio 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 Hipotecaria, Hipotebansa III 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 HIPOTECARIA,
HIPOTEBANSA III**

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

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA III

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1. 2 Y 3)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1999	1998 (*)	PASIVO	1999	1998 (*)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:			PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8)	231.352	277.839
Participaciones hipotecarias (Nota 4)	10.910.138	15.518.807	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:		
	10.910.138	15.518.807	Bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	11.142.398	15.791.109
INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 5)	7.775	19.724	HACIENDA PÚBLICA (Nota 12)	1.387	4.302
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	59.892	92.952	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	86.743	142.002
TESORERÍA (Nota 7)	484.075	583.769	TOTAL PASIVO	11.461.880	16.215.252
TOTAL ACTIVO	11.461.880	16.215.252			

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA III

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1.2 Y 3)
(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulización hipotecaria	459.736	908.407	Intereses de participaciones hipotecarias	744.044	1.247.275
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	10.512	16.345	Intereses de demora	1.898	4.424
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	213.721	236.902	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	129	-
	683.969	1.161.654	Ingresos financieros	44.672	73.244
				790.743	1.324.943
GASTOS GENERALES	2.988	5.466	OTROS INGRESOS	1.051	2.699
COMISIONES DEVENGADAS	104.837	160.522			
TOTAL DEBE	791.794	1.327.642	TOTAL HABER	791.794	1.327.642

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999.

Santander Central Hispano**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA,****HIPOTEBANSA III**MEMORIACORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOEL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**(1) RESEÑA DEL FONDO**

Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa III (en adelante, "el Fondo") se constituyó en escritura pública, el 27 de junio de 1994 al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su objeto social en la adquisición de participaciones hipotecarias y en la emisión de bonos de titulización hipotecaria por un importe total de 45.000 millones de pesetas (divididos en dos series: Serie A, de 43.875 millones de pesetas y, Serie B, de 1.125 millones de pesetas - véase Nota 9). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 30 de junio de 1994, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

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.

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponde a la sociedad emisora de las mismas, Hipotebansa Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., ("Hipotebansa"), entidad integrada en el Grupo Santander Central Hispano. Hipotebansa no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación de 1.000.000 pesetas trimestral (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) a recibir en cada fecha de pago de intereses de los bonos (los días 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre de cada año) y una cantidad variable que se devengará el 31 de diciembre de cada ejercicio igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo en cada ejercicio.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias propiedad del Fondo es Banco Santander Central Hispano, S.A.

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 las participaciones hipotecarias.

Santander Central Hispano**(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 correspondientes al ejercicio 1999 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 aplicado 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 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. Siguiendo un criterio de prudencia, los intereses devengados por las participaciones hipotecarias vencidas con antigüedad superior a tres meses se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) *Inmovilizaciones materiales-*

Las inmovilizaciones materiales recogen los inmuebles adjudicados en pago de deudas. Estos inmuebles se contabilizan por el valor contable de los activos aplicados o su valor de mercado, si este último fuese inferior. Dado que el destino de los inmuebles es su venta, no se registra amortización sobre los mismos.

Santander Central Hispano**c) Vencimiento de deudores y acreedores-**

Como se indica en la Nota 9, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con los flujos de los bonos emitidos, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de las participaciones hipotecarias a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de las participaciones hipotecarias por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de las participaciones hipotecarias ni de los bonos de titulización hipotecaria.

d) 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.

e) 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) PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo mediante escritura de constitución de 27 de junio de 1994 adquirió participaciones hipotecarias por un importe total de 45.000.160.905 pesetas representando cada una de ellas una participación en el 100 % del principal y una participación en los intereses calculada sobre la base del tipo de interés aplicable en cada momento a cada préstamo deducido el 0,125% anual. Todos los préstamos hipotecarios en los que tienen su origen las participaciones hipotecarias están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.

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

Santander Central Hispano

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	15.518.807
Amortizaciones del principal de los préstamos hipotecarios cobradas en el ejercicio	(4.343.989)
Amortizaciones del principal de los préstamos hipotecarios vencidas y no cobradas	129
Amortizaciones anticipadas	(264.809)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	10.910.138

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2000 ascienden a 3.363 millones de pesetas, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 1999 ha sido del 5,91%.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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	19.724
Retiros	(11.949)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	7.775

(6) OTROS CRÉDITOS

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

Santander Central Hispano

	Miles de Pesetas
Intereses devengados no cobrados de permuta financiera de intereses (Nota 11)	129
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	225
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	46.920
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias:	
Con antigüedad superior a 3 meses	2.467
Con antigüedad inferior a 3 meses	11.483
	13.950
Intereses vencidos:	
Con antigüedad superior a 3 meses	(1.332)
	59.892

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos, no se considera necesaria la dotación de importe alguno en concepto de provisión para insolvencias.

(7) TESORERÍA

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a dos cuentas corrientes ("cuentas de tesorería y cuenta ABN") abiertas a nombre del Fondo en Banco Santander Central Hispano, S.A. y ABN Amro Bank, por importes al 31 de diciembre de 1999 de 372.650.807 y 111.423.985 pesetas, respectivamente.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza que el saldo de su cuenta obtendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,875% el tipo de interés medio ponderado de los tipos nominales fijos de las participaciones hipotecarias de los últimos tres meses anteriores a cada fecha de pago. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander Central Hispano, S.A., no descienda de la categoría A-1+ según la agencia calificadoras S&P Ratings Services, tal y como se establece en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Como consecuencia del descenso de la calificación de la deuda a corto plazo de Banco Santander Central Hispano S.A. a A-1 realizado por la Agencia S&P Ratings Services, la Sociedad Gestora trasladó el 23 de diciembre de 1998 el "fondo de reserva principal", cuyo saldo equivale al 1% del saldo de las participaciones hipotecarias en vigor el día hábil anterior a cada fecha de determinación (véase Nota 8), a ABN Amro Bank, entidad que cumple con los requisitos de calificación

Santander Central Hispano

establecidos en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

ABN Amro Bank garantiza para las cantidades depositadas en esta cuenta una rentabilidad anual igual a la que resulte de disminuir en un 0,16%, el tipo Mibor a tres meses en pesetas para los periodos trimestrales que median entre cada una de las fechas de pago.

La rentabilidad media de las cuentas de tesorería en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999 ha sido 5,04%.

(8) PRÉSTAMOS SUBORDINADOS

Banco Santander Central Hispano S.A. concedió al Fondo un préstamo subordinado por importe inicial de 818.700.000 pesetas destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los bonos de titulización hipotecaria.
2. Financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias.
3. Dotar dos "Fondos de Reserva" que se aplicarán en cada fecha de pago de los bonos al cumplimiento de todas las obligaciones de pago del Fondo (fondo de reserva principal, por importe inicial de 450.000.000 pesetas y, fondo de reserva secundario, por importe de 123.750.000 pesetas).

Este préstamo devenga un tipo de interés anual, pagadero trimestralmente, equivalente al que resulte de disminuir en un 1,875% el tipo de interés medio ponderado de los tipos nominales fijos de las participaciones hipotecarias de los últimos tres meses anteriores a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. Al 31 de diciembre de 1999, el importe devengado (10.511.979 pesetas) se encontraba pagado en su casi totalidad (véase Nota 10).

El préstamo se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo, trimestralmente (a medida que se vayan amortizando dichos gastos), la destinada a financiar los gastos de emisión de los bonos se amortiza siguiendo un método de cálculo financiero y, el resto, en cada fecha de pago de los bonos en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes del saldo requerido en la fecha de vencimiento anterior y del saldo requerido a la fecha de vencimiento en curso de los fondos de reserva.

La amortización de este préstamo está supeditada a que el Fondo tenga liquidez suficiente. Durante el ejercicio 1999, el Fondo ha amortizado 46.487.092 pesetas.

Santander Central Hispano**(9) BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada el 30 de junio de 1994, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 1.755 bonos de 25.000.000 de pesetas de valor nominal, y la serie B, constituida por 45 bonos de 25.000.000 de pesetas cada uno. La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. Ambas series de bonos devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,30% anual en la serie A y del 1,15% anual en la serie B al tipo LIBOR a tres meses en pesetas.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 10 de septiembre de 2005. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución, el importe de las participaciones hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10% del inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previsto en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el equilibrio financiero exigido por la Ley 19/1992 y previsto por el Fondo se viera desvirtuado de forma permanente.

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en quiebra o su autorización fuera revocada y el depositario de las participaciones hipotecarias no pudiera asumir legalmente, aún de forma transitoria, la función de gestión del Fondo o transcurriese el plazo máximo de un año sin que el depositario hubiese designado una nueva sociedad gestora, se producirá la liquidación anticipada del Fondo y la amortización de los bonos.

Adicionalmente, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con aquéllos de los bonos emitidos con cargo al Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles para amortización de bonos (calculados como la diferencia entre el saldo vivo de las participaciones hipotecarias y de los bonos) de conformidad con las siguientes reglas:

1. Los fondos disponibles serán utilizados inicialmente y en su totalidad para amortizar los bonos de la serie A, hasta que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual al 10% del saldo pendiente de pago de los bonos de la serie A.
2. En la fecha de pago en que la relación anterior alcance el 10%, los fondos disponibles para amortización se aplicarán a la amortización de ambas series, de

Santander Central Hispano

modo proporcional entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre saldo pendientes de pago de los bonos de las series B y A se mantenga en el 10%.

3. En el momento en el cual el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B descienda a 450 millones de pesetas, cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles a la amortización de los bonos serie A.
4. Una vez que haya tenido lugar la amortización total de los bonos de la serie A, dará comienzo nuevamente la amortización de los bonos de la serie B.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Serie A	Serie B	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1998	14.666.109	1.125.000	15.791.109
Amortización de 10 de marzo de 1999	(1.375.123)	-	(1.375.123)
Amortización de 10 de junio de 1999	(1.215.608)	-	(1.215.608)
Amortización de 10 de septiembre de 1999	(1.056.196)	(23.082)	(1.079.278)
Amortización de 10 de diciembre de 1999	(889.729)	(88.973)	(978.702)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	10.129.453	1.012.945	11.142.398

La rentabilidad media de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 1999 ha ascendido al 3,28% anual para la serie A y al 4,14% anual para la serie B.

(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:	
Bonos titulización hipotecaria	26.121
Préstamo subordinado (Nota 8)	480
Permuta financiera de intereses (Nota 11)	3.592
	30.193
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (Nota 1)	54.614
Comisión de administración	672
Otros acreedores	1.264
	56.550
	86.743

Santander Central Hispano

La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,10% del valor de los bonos de titulización hipotecaria pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de intereses de los bonos.

(11) PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES (SWAP DE INTERESES)

El Fondo ha formalizado dos contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses), uno para cada serie de bonos, con Hipotebansa (véase Nota 4), en virtud de los cuales dicha sociedad paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulización hipotecaria y el Fondo paga a Hipotebansa un interés anual, variable trimestralmente, igual al de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,875% (5,04% de interés anual medio para el ejercicio - véase Nota 4). El principal sobre el que gira este contrato está fijado en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria. El resultado de este contrato para el ejercicio 1999 ha sido un gasto para el Fondo de 213.591.792 pesetas. Al 31 de diciembre de 1999, se encuentran devengadas y pendientes de pago 3.592 miles de pesetas (véase Nota 10).

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios.

El saldo "Hacienda Pública" del pasivo del balance de situación recoge las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Sociedades practicadas por el Fondo sobre los rendimientos de los bonos de titulización hipotecaria (véase Nota 9) satisfechos en el último trimestre.

Según indica en la Nota 3-d, en el ejercicio 1999 se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

(13) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998:

	Miles de Pesetas	
	1999	1998 (*)
ORÍGENES:		
Enajenación de inmovilizaciones materiales (Nota 5)	11.949	11.305
Amortización de participaciones hipotecarias	4.608.669	5.220.782
Tesorería	99.694	114.023
Otros créditos	33.060	50.801
Total orígenes	4.753.372	5.396.911
APLICACIONES:		
Adquisición de inmovilizaciones materiales (Nota 5)	-	11.949
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	46.487	54.991
Amortización de bonos de titulización hipotecaria	4.648.711	5.273.890
Otras deudas y Hacienda Pública	58.174	56.081
Total aplicaciones	4.753.372	5.396.911

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

**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA,
HIPOTEBANSA III**

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1.- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS (PH'S)

PRESTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de Préstamos:	7.126	3.521
Saldo Pendiente de Amortizar PH's:	45.000.160.905	10.917.162.645
Importes Unitarios Préstamos Vivos:	6.314.926	3.100.586
Tipo de Interés:	11,82%	5,44%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	11,30%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	16,26%
Tasa anualizada desde Constitución del Fondo:	13,28%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda Vencida (Principal + Intereses)	4.565.761	1.909.070	7.474.953
Deuda Pendiente Vencimiento			10.910.138.052
Deuda Total	4.565.761	1.909.070	10.917.613.005

A continuación se incluyen, a efectos informativos, los siguientes cuadros estadísticos de la cartera de préstamos hipotecarios en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de diciembre de 1999 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas):

Santander Central Hispano

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA					
Intervalo	Saldos Vivos			Préstamos	
	(Milés Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
31/12/1999 - 31/12/1999	78	468,79	0,00	1	0,02
1/01/2000 - 30/06/2000	26.516	159.364,37	0,24	75	2,13
1/07/2000 - 31/12/2000	67.380	404.961,96	0,61	89	2,52
1/01/2001 - 30/06/2001	85.485	513.775,20	0,78	60	1,70
1/07/2001 - 31/12/2001	166.568	1.001.093,84	1,52	91	2,58
1/01/2002 - 30/06/2002	586.913	3.527.418,17	5,37	291	8,26
1/07/2002 - 31/12/2002	657.685	3.952.766,46	6,02	272	7,72
1/01/2003 - 30/06/2003	514.646	3.093.084,75	4,71	194	5,50
1/07/2003 - 31/12/2003	491.873	2.956.216,27	4,50	150	4,26
1/01/2004 - 30/06/2004	2.763.934	16.611.577,90	25,31	807	22,91
1/07/2004 - 31/12/2004	3.641.165	21.883.842,39	33,35	1.016	28,85
1/01/2005 - 30/06/2005	1.914.909	11.508.834,88	16,61	457	13,49
TOTALES	10.917.162	65.613.465,08	100,00	3.521	100,00

Fecha de Vencimiento máxima: 30/06/2023
 Fecha de Vencimiento mínima: 31/12/1999

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL					
Intervalo (%)	Saldos Vivos			Préstamos	
	(Milés Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
3,00 - 4,99	6.953.418	41.790.883,85	63,69	1.967	55,86
5,00 - 5,49	992.658	5.965.994,74	9,09	337	9,57
5,50 - 5,99	271.666	1.632.745,54	2,48	78	2,21
6,00 - 6,49	258.222	1.551.945,48	2,36	76	2,15
6,50 - 6,99	255.699	1.536.781,94	2,34	82	2,32
7,00 - 7,49	244.419	1.468.987,78	2,23	85	2,41
7,50 - 7,99	468.474	2.815.585,45	4,29	174	4,94
8,00 - 8,49	251.876	1.513.805,25	2,30	111	3,15
8,50 - 8,99	258.985	1.556.531,20	2,37	105	2,98
9,00 - 9,49	258.751	1.555.124,83	2,37	109	3,09
9,50 - 9,99	74.422	447.285,23	0,68	33	0,93
10,00 - 10,49	17.144	103.037,52	0,15	10	0,28
10,50 - 10,99	9.858	59.247,77	0,09	5	0,14
11,00 - 11,49	11.907	71.562,51	0,10	4	0,11
11,50 - 11,99	293.405	1.763.399,56	2,68	165	4,68
12,00 - 12,49	165.303	993.491,04	1,51	106	3,01
12,50 - 12,99	48.150	289.387,33	0,44	26	0,73
13,00 - 13,50	82.798	497.626,00	0,75	48	1,36
TOTALES	10.917.162	65.613.465,08	100,00	3.521	100,00

Tipo de interés ponderado: 5,44%
 Tipo de interés máximo: 13,50%
 Tipo de interés mínimo: 3,00%

Santander Central Hispano

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS

Intervalo (Ptas.)	Saldos Vivos			Préstamos	
	(Miles Ptas.)	(Euro)	(%)	Nº	(%)
5.731,00 - 2.499.999,99	2.457.426	14.769.427,72	22,50	1.590	45,15
2.500.000,00 - 4.999.999,99	4.973.293	29.890.092,92	45,55	1.426	40,49
5.000.000,00 - 7.499.999,99	2.127.516	12.786.628,68	19,48	360	10,22
7.500.000,00 - 9.999.999,99	871.547	5.238.102,97	7,98	103	2,92
10.000.000,00 - 12.499.999,99	343.669	2.065.492,29	3,14	32	0,90
12.500.000,00 - 14.999.999,99	95.019	571.075,69	0,87	7	0,19
15.000.000,00 - 17.484.174,00	48.688	292.620,77	0,44	3	0,08
TOTALES	10.917.162	65.613.465,08	100,00	3.521	100,00

Saldo Vivo máximo: 17.484.174 Pts 105.082,00 Euro

Saldo Vivo mínimo: 5.731 Pts 34,44 Euro

Saldo Vivo medio: 3.100.585 Pts 18.634,89 Euro

2.- BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA (BTH'S)

El importe de la emisión asciende a 45.000 millones de pesetas y está constituida por 1.800 Bonos, de 25 millones de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (1.755 Bonos e importe total de 43.875 millones de pesetas), y Serie B (45 Bonos e importe total de 1.125 millones de pesetas).

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan a continuación:

Pago de Fecha 10 de marzo		Pago de Fecha 10 de junio	
Principal Serie A:		Principal Serie A:	
Saldo anterior:	15.791.108.535	Saldo anterior:	14.415.985.305
Amortizaciones:	1.375.123.230	Amortizaciones:	1.215.607.770
Saldo Actual:	14.415.985.305	Saldo Actual:	13.200.377.535
% sobre Saldo Inicial:	32,0355	% sobre Saldo Inicial:	29,3342
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	135.661.500	Intereses pagados BTH's Serie A:	115.221.015
Intereses pagados BTH's Serie B:	12.796.889	Intereses pagados BTH's Serie B:	12.196.551
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0

Santander Central Hispano

Pago de Fecha 10 de septiembre		Pago de Fecha 10 de diciembre	
Principal Serie A y B:		Principal Serie A y B:	
Saldo anterior:	13.200.377.535	Saldo anterior:	12.121.099.695
Amortización Serie A:	1.056.195.855	Amortización Serie A:	889.728.840
Amortización Serie B:	23.081.985	Amortización Serie B:	88.972.695
Saldo Actual:	12.121.099.695	Saldo Actual:	11.142.398.160
% sobre Saldo Inicial:	26,9358	% sobre Saldo Inicial:	24,7609
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	89.510.265	Intereses pagados BTH's Serie A:	83.062.395
Intereses pagados BTH's Serie B:	10.782.990	Intereses pagados BTH's Serie B:	10.674.167
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0

De acuerdo con el orden de prioridad de pagos del Fondo, no se ha destinado importe alguno durante el ejercicio 1999 a la amortización de los Bonos de la Serie B, permaneciendo el saldo de estos Bonos en su importe inicial, esto es, 1.125 millones de pesetas.

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 2,0 años, y de los Bonos de la Serie B de 2,7 años.

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a LIBOR tres a meses en pesetas, más un margen del 0,30%, para los Bonos de la Serie A y del 1,15%, para los Bonos de la Serie B, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Los tipos de interés vigentes en el año 1999 han sido los siguientes:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
10/12/1998 - 10/03/1999	3,7514%	3,8045%	4,6132%	4,6936%
10/03/1999 - 10/06/1999	3,4394%	3,4840%	4,3012%	4,3710%
10/06/1999 - 10/09/1999	2,9409%	2,9735%	3,8027%	3,8573%
10/09/1999 - 10/12/1999	3,0235%	3,0580%	3,8854%	3,9423%
10/12/1999 - 10/03/2000	3,8110%	3,8658%	4,6728%	4,7553%

3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
(CAJA)

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 1999

A.- ORIGEN:	5.740.997.514 Pts
Saldo anterior al 1 de enero de 1999	297.805.712 Pts
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	4.608.798.125 Pts
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE PH'S:	776.823.537 Pts
2. INTERESES DE REINVERSION:	13.000.000 Pts
 B.- APLICACIÓN:	 5.753.323.529 Pts
1. GASTOS CORRIENTES:	24.391.255 Pts
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	217.832.337 Pts
3. INTERESES DE BTH'S SERIE A:	423.455.175 Pts
4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S A:	4.536.655.695 Pts
4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S B	111.974.680 Pts
5. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	9.876.076 Pts
6. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	46.450.575 Pts
7. INTERÉS PRESTAMO SUBORDINADO:	10.807.649 Pts
8. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO:	46.487.092 Pts
9. COMISIONES A FAVOR DE HIPOTEBANSA:	114.111.593 Pts
10. DISPOSICIONES DE FONDOS DE RESERVA PRINCIPAL Y SECUNDARIO:	(46.487.092) Pts.
11. GASTOS DE ADJUDICADOS	128.660 Pts.
12. REMANENTE EN TESORERIA:	245.313.819 Pts

Santander Central Hispano**C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:****a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:**

1. SALDO ANTERIOR:	157.911.077 Pts
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	46.487.092 Pts
3. SALDO ACTUAL:	111.423.985 Pts

b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:

1. SALDO ANTERIOR:	123.750.000 Pts
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	0 Pts
3. SALDO ACTUAL:	123.750.000 Pts

c) RETENCIÓN A CUENTA DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES:

1.386.545 Pts

d) REMANENTE EN TESORERÍA:

245.313.819 Pts

TOTAL (a + b + c + d)**481.874.349 Pts**

Santander Central Hispano

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 19 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, BSCH de Titulización, el día 30 de marzo de 2000.



D. Javier Pazos Aceves



D. Santos González Sánchez



Dª Ana Bolado Valle



D. Ignacio Ortega Gavara



D. Emilio Osuna Heredia