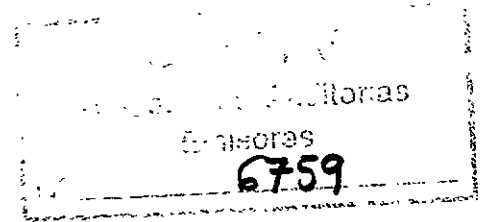




ARTHUR ANDERSEN

**Fondo de Titulización Hipotecaria,
Hipotebansa III**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000,
junto con el Informe de Auditoría

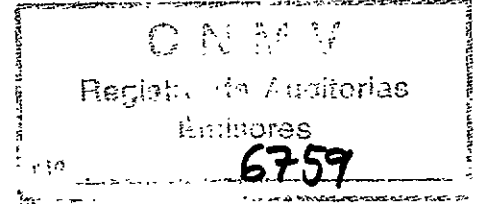




Ramundo Fdez Villaverde, 65
28003 Madrid

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 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 3 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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

Germán de la Fuente

6 de abril de 2001

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA III

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Pesetas)

| ACTIVO | 2000 | 1999 (*) | PASIVO | 2000 | 1999 (*) |
|---|------------------|-------------------|---|------------------|-------------------|
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: | | | PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8) | 196.145 | 231.352 |
| Participaciones hipotecarias (Nota 4) | 7.533.968 | 10.910.138 | | | |
| | 7.533.968 | 10.910.138 | | | |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 5) | 7.775 | 7.775 | EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: | | |
| | | | Bonos de titulización hipotecaria (Nota 9) | 7.654.967 | 11.142.398 |
| OTROS CRÉDITOS (Nota 6) | 59.007 | 59.892 | | 7.654.967 | 11.142.398 |
| | | | HACIENDA PÚBLICA (Nota 12) | 1.668 | 1.387 |
| TESORERÍA (Nota 7) | 429.300 | 484.075 | OTRAS DEUDAS (Nota 10) | 177.270 | 86.743 |
| TOTAL ACTIVO | 8.030.050 | 11.461.880 | TOTAL PASIVO | 8.030.050 | 11.461.880 |

(*) 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 2000.

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA III

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Pesetas)

| | Ejercicio 2000 | Ejercicio 1999 (*) | HABER | Ejercicio 2000 | Ejercicio 1999 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|--|-------------------|-----------------------|
| DEBE | | | | | |
| GASTOS FINANCIEROS: | | | INGRESOS FINANCIEROS: | | |
| Intereses de bonos de titulización hipotecaria | 435.141 | 459.736 | Intereses de participaciones hipotecarias | 527.906 | 744.044 |
| Intereses del préstamo subordinado (Nota 8) | 7.765 | 10.512 | Intereses de demora | 1.746 | 1.898 |
| Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11) | 19.555 | 213.721 | Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11) | 20.562 | 129 |
| | 462.461 | 683.969 | Otros ingresos financieros | 33.263 | 44.672 |
| | | | | 583.477 | 790.743 |
| GASTOS GENERALES | 2.393 | 2.988 | OTROS INGRESOS | - | 1.051 |
| | | | | | |
| COMISIONES DEVENGADAS | 118.623 | 104.837 | TOTAL HABER | 583.477 | 791.794 |
| TOTAL DEBE | 583.477 | 791.794 | | | |

(*) 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 2000.

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA,
HIPOTEBANSA III

MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

1. Reseña del fondo

El Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa III (en adelante, "el Fondo") se constituyó 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").

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.

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 2000 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 generales aceptados 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.

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 2000 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

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:

| | Miles de Pesetas |
|---|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 10.910.138 |
| Amortizaciones del principal de los préstamos hipotecarios cobradas en el ejercicio | (3.355.930) |
| Amortizaciones del principal de los préstamos hipotecarios vencidas y no cobradas | (1.512) |
| Amortizaciones anticipadas | (18.728) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 7.533.968 |

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2001 ascienden a 2.475 millones de pesetas, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 2000 ha sido del 5,48%.

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2000 se muestra a continuación:

| | Miles de Pesetas |
|---|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 7.775 |
| Adiciones | - |
| Retiros | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 7.775 |

No se estima necesaria la constitución de provisión alguna.



6. Otros créditos

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

| | Miles de Pesetas |
|--|------------------|
| Intereses devengados no cobrados de permuta financiera de intereses (Nota 11) | 1.308 |
| Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente | 214 |
| Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias | 44.288 |
| Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias: | |
| Con antigüedad superior a 3 meses | 491 |
| Con antigüedad inferior a 3 meses | 12.757 |
| | 13.248 |
| Intereses vencidos: | |
| Con antigüedad superior a 3 meses | (51) |
| | 59.007 |

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 2000 de 352.750 y 76.550 miles de 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 calificadoradora S&P Ratings Services, según consta 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 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 Euribor 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 2000 ha sido 4,61%.

8. Préstamo subordinado

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 2000, el importe devengado (7.764.971 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 2000, el Fondo ha amortizado 35.207.131 pesetas.

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 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 2000 es el siguiente:

| | Miles de Pesetas | | |
|--|------------------|----------------|------------------|
| | Serie A | Serie B | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 10.129.453 | 1.012.945 | 11.142.398 |
| Amortización de 10 de marzo de 2000 | (964.481) | (96.448) | (1.060.929) |
| Amortización de 10 de junio de 2000 | (789.331) | (78.933) | (868.264) |
| Amortización de 10 de septiembre de 2000 | (742.439) | (74.244) | (816.683) |
| Amortización de 10 de diciembre de 2000 | (674.141) | (67.414) | (741.555) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 6.959.061 | 695.906 | 7.654.967 |

La rentabilidad media de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2000 ha ascendido al 4,55% anual para la serie A y al 5,42% 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 | 23.786 |
| Préstamo subordinado (Nota 8) | 463 |
| Permuta financiera de intereses (Nota 11) | - |
| | 24.249 |
| Cuentas a pagar: | |
| Comisión variable (Nota 1) | 150.452 |
| Comisión de administración | 440 |
| Otros acreedores | 2.129 |
| | 153.021 |
| | 177.270 |

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) A y B, 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% (4,61% 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 2000 ha sido un ingreso para el Fondo de 1.007.549 pesetas. Al 31 de diciembre de 2000, se encuentran devengadas y pendientes de cobro 1.308.112 de pesetas (véase Nota 6).

12. Situación fiscal

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

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 2000 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 2000 y 1999:

| | Miles de Pesetas | |
|---|------------------|------------------|
| | 2000 | 1999 (*) |
| ORÍGENES: | | |
| Enajenación de inmovilizaciones materiales (Nota 5) | - | 11.949 |
| Amortización de participaciones hipotecarias | 3.376.170 | 4.608.669 |
| Tesorería | 54.775 | 99.694 |
| Otras deudas y Hacienda Pública | 90.808 | - |
| Otros Créditos | 885 | 33.060 |
| Total orígenes | 3.522.638 | 4.753.372 |
| APLICACIONES: | | |
| Amortización de préstamos subordinados (Nota 8) | 35.207 | 46.487 |
| Amortización de bonos de titulización hipotecaria | 3.487.431 | 4.648.711 |
| Otras deudas y Hacienda Pública | - | 58.174 |
| Total aplicaciones | 3.522.638 | 4.753.372 |

(*) 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 2000

1.- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS (PH'S)

| PRESTAMOS HIPOTECARIOS | A LA EMISIÓN | SITUACIÓN ACTUAL |
|-------------------------------------|----------------|------------------|
| Número de Préstamos: | 7.126 | 3.023 |
| Saldo Pendiente de Amortizar PH's: | 45.000.160.905 | 7.542.505.071 |
| Importes Unitarios Préstamos Vivos: | 6.314.926 | 2.495.040 |
| Tipo de Interés: | 11,82% | 6,16% |

| TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | SITUACIÓN ACTUAL |
|---|------------------|
| Tasa mensual actual anualizada: | 5,21% |
| Tasa últimos 12 meses anualizada: | 14,77% |
| Tasa anualizada desde Constitución del Fondo: | 13,49% |

| MOROSIDAD ACTUAL | Hasta 1 mes | De 1 a 6 meses | Mayor de 6 meses |
|---------------------------------------|-------------|----------------|------------------|
| Deuda Vencida (Principal + Intereses) | 5.722.336 | 3.104.006 | 2.685.312 |
| Deuda Pendiente Vencimiento | | | 7.535.315.988 |
| Deuda Total | 5.722.336 | 3.104.006 | 7.538.001.300 |

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 2000 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas):

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA

| Intervalo | Saldos Vivos | | | Préstamos | |
|------------------------|------------------|----------------------|---------------|--------------|---------------|
| | (Miles Ptas.) | (Euro) | (%) | Nº | (%) |
| 1/01/2000 – 30/06/2000 | 1.681 | 10.103,01 | 0,02% | 12 | 0,40% |
| 1/07/2000 - 31/12/2000 | 745 | 4.477,54 | 0,01% | 2 | 0,07% |
| 1/01/2001 - 30/06/2001 | 20.754 | 124.734,05 | 0,28% | 57 | 1,89% |
| 1/07/2001 - 31/12/2001 | 73.306 | 440.577,93 | 0,97% | 81 | 2,68% |
| 1/01/2002 - 30/06/2002 | 309.090 | 1.857.668,31 | 4,10% | 259 | 8,57% |
| 1/07/2002 - 31/12/2002 | 374.266 | 2.249.383,96 | 4,96% | 239 | 7,91% |
| 1/01/2003 - 30/06/2003 | 322.501 | 1.938.270,05 | 4,28% | 171 | 5,66% |
| 1/07/2003 - 31/12/2003 | 363.410 | 2.184.138,09 | 4,82% | 142 | 4,70% |
| 1/01/2004 - 30/06/2004 | 2.018.259 | 12.129.980,89 | 26,76% | 704 | 23,29% |
| 1/07/2004 - 31/12/2004 | 2.676.070 | 16.083.504,62 | 35,48% | 931 | 30,80% |
| 1/01/2005 - 30/06/2005 | 1.382.423 | 8.308.529,56 | 18,33% | 425 | 14,06% |
| TOTALES | 7.542.505 | 45.331.368,02 | 100,00 | 3.023 | 100,00 |

Fecha de Vencimiento máxima: 30/06/2005

Fecha de Vencimiento mínima: 01/01/2000

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL

| Intervalo (%) | Saldos Vivos | | | Préstamos | |
|----------------|------------------|----------------------|---------------|--------------|---------------|
| | (Miles Ptas.) | (Euro) | (%) | Nº | (%) |
| 0,00 - 3,99 | 4.511 | 27.111,66 | 0,06% | 15 | 0,50% |
| 4,00 - 4,49 | 257.363 | 1.546.782,78 | 3,41% | 100 | 3,31% |
| 4,50 - 4,99 | 1.306.678 | 7.853.292,95 | 17,32% | 492 | 16,28% |
| 5,00 - 5,49 | 1.869.611 | 11.236.588,41 | 24,79% | 641 | 21,20% |
| 5,50 - 5,99 | 1.275.810 | 7.667.772,53 | 16,91% | 447 | 14,79% |
| 6,00 - 6,49 | 840.501 | 5.051.512,75 | 11,14% | 317 | 10,49% |
| 6,50 - 6,99 | 443.416 | 2.664.983,83 | 5,88% | 177 | 5,86% |
| 7,00 - 7,49 | 263.518 | 1.583.775,08 | 3,49% | 120 | 3,97% |
| 7,50 - 7,99 | 328.190 | 1.972.461,63 | 4,35% | 152 | 5,03% |
| 8,00 - 8,49 | 172.928 | 1.039.318,21 | 2,29% | 94 | 3,11% |
| 8,50 - 8,99 | 164.781 | 990.353,76 | 2,18% | 79 | 2,61% |
| 9,00 - 9,49 | 175.068 | 1.052.179,87 | 2,32% | 86 | 2,84% |
| 9,50 - 9,99 | 41.348 | 248.506,48 | 0,55% | 22 | 0,73% |
| 10,00 - 10,49 | 9.704 | 58.322,21 | 0,13% | 8 | 0,26% |
| 10,50 - 10,99 | 7.742 | 46.530,36 | 0,10% | 4 | 0,13% |
| 11,00 - 11,49 | 3.208 | 19.280,47 | 0,04% | 2 | 0,07% |
| 11,50 - 11,99 | 192.704 | 1.158.174,37 | 2,55% | 132 | 4,37% |
| 12,00 - 12,49 | 104.112 | 625.725,72 | 1,38% | 81 | 2,68% |
| 12,50 - 12,99 | 27.057 | 162.615,85 | 0,36% | 16 | 0,53% |
| 13,00 - 13,50 | 54.255 | 326.079,12 | 0,72% | 38 | 1,26% |
| TOTALES | 7.542.505 | 45.331.368,02 | 100,00 | 3.023 | 100,00 |

Tipo de interés ponderado: 6,16%

Tipo de interés máximo: 13,50%

Tipo de interés mínimo: 0,00%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS

| Intervalo (Ptas.) | Saldos Vivos | | | Préstamos | |
|-------------------------------|------------------|----------------------|---------------|--------------|---------------|
| | (Miles Ptas.) | (Euro) | (%) | Nº | (%) |
| 5.731,00 - 2.499.999,99 | 2.665.744 | 16.021.444,11 | 35,34% | 1.866 | 61,73% |
| 2.500.000,00 - 4.999.999,99 | 3.346.195 | 20.111.036,99 | 44,36% | 926 | 30,63% |
| 5.000.000,00 - 7.499.999,99 | 1.112.922 | 6.688.795,93 | 14,76% | 185 | 6,12% |
| 7.500.000,00 - 9.999.999,99 | 301.777 | 1.813.716,30 | 4,00% | 36 | 1,19% |
| 10.000.000,00 - 12.499.999,99 | 88.227 | 530.254,95 | 1,17% | 8 | 0,26% |
| 12.500.000,00 - 14.578.509,00 | 27.640 | 166.119,75 | 0,37% | 2 | 0,07% |
| TOTALES | 7.542.505 | 45.331.368,02 | 100,00 | 3.023 | 100,00 |

Saldo Vivo máximo: 14.578.509 Pts 87.618,60 Euro

Saldo Vivo mínimo: 5.731 Pts 34,44 Euro

Saldo Vivo medio: 2.452.529 Pts 14.740,00 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 y B: | | Principal Serie A y B: | |
| Saldo anterior: | 11.142.398.160 | Saldo anterior: | 10.081.468.620 |
| Amortización Serie A: | 964.481.310 | Amortización Serie A: | 789.330.555 |
| Amortización Serie B: | 96.448.230 | Amortización Serie B: | 78.933.060 |
| Saldo Actual: | 10.081.468.620 | Saldo Actual: | 9.213.205.005 |
| % sobre Saldo Inicial: | 22,4032 | % sobre Saldo Inicial: | 20,4737 |
| Amortización devengada no pagada: | 0 | Amortización devengada no pagada: | 0 |
| Intereses: | | Intereses: | |
| Intereses pagados BTH's Serie A: | 96.244.200 | Intereses pagados BTH's Serie A: | 95.003.415 |
| Intereses pagados BTH's Serie B: | 11.800.871 | Intereses pagados BTH's Serie B: | 11.534.511 |
| Intereses devengados no pagados: | 0 | Intereses devengados no pagados: | 0 |
| Pago de Fecha 10 de septiembre | | Pago de Fecha 10 de diciembre | |
| Principal Serie A y B: | | Principal Serie A y B: | |
| Saldo anterior: | 9.213.205.005 | Saldo anterior: | 8.396.522.460 |
| Amortización Serie A: | 742.438.710 | Amortización Serie A: | 674.141.130 |
| Amortización Serie B: | 74.243.835 | Amortización Serie B: | 67.414.005 |
| Saldo Actual: | 8.396.522.460 | Saldo Actual: | 7.654.967.325 |
| % sobre Saldo Inicial: | 18,6589 | % sobre Saldo Inicial: | 17,0110 |
| Amortización devengada no pagada: | 0 | Amortización devengada no pagada: | 0 |
| Intereses: | | Intereses: | |
| Intereses pagados BTH's Serie A: | 99.773.505 | Intereses pagados BTH's Serie A: | 99.729.630 |
| Intereses pagados BTH's Serie B: | 11.776.912 | Intereses pagados BTH's Serie B: | 11.613.135 |
| Intereses devengados no pagados: | 0 | Intereses devengados no pagados: | 0 |

Santander Central Hispano

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 1,1 años, y de los Bonos de la Serie B de 1,1 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 |
| 10/12/1999 - 10/03/2000 | 3,8110% | 3,8658% | 4,6728% | 4,7553% |
| 10/03/2000 - 10/06/2000 | 4,0251% | 4,0863% | 4,8869% | 4,9772% |
| 10/06/2000 - 10/09/2000 | 4,7780% | 4,8642% | 4,8869% | 4,9772% |
| 10/09/2000 - 10/12/2000 | 5,2405% | 5,3444% | 6,1023% | 6,2434% |
| 10/12/2000 - 12/03/2001 | 5,3223% | 5,4295% | 6,1841% | 6,3290% |

3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
(CAJA)

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2000

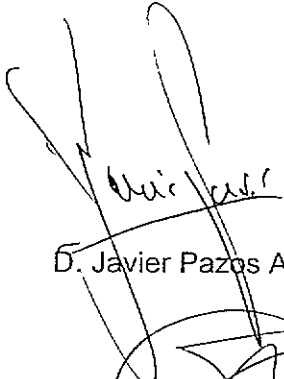
| | |
|--|--------------------------|
| A.- ORIGEN: | 4.199.344.800 Pts |
| Saldo anterior al 1 de enero de 2000 | 245.313.819 Pts |
| a) PRINCIPAL COBRADO: | |
| 1. AMORTIZACIÓN DE PH'S: | 3.405.064.082 Pts |
| b) INTERESES COBRADOS: | |
| 1. INTERESES DE PH'S: | 515.693.841 Pts |
| 2. INTERESES DE REINVERSION: | 33.273.058 Pts |
| | |
| B.- APLICACIÓN: | 4.199.344.800 Pts |
| 1. GASTOS CORRIENTES: | 17.467.297 Pts |
| 2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A: | 9.882.796 Pts |
| 3. INTERESES DE BTH'S SERIE A: | 390.750.750 Pts |
| 4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S A: | 3.170.391.705 Pts |
| 4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S B | 317.039.130 Pts |
| 5. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B: | (6.119.177) Pts |
| 6. INTERESES DE BTH'S SERIE B: | 46.725.300 Pts |
| 7. INTERÉS PRESTAMO SUBORDINADO: | 7.781.975 Pts |
| 8. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO: | 35.207.131 Pts |
| 9. COMISIONES A FAVOR DE HIPOTEBANSA: | 42.778.342 Pts |
| 10. DISPOSICIONES DE FONDOS DE RESERVA PRINCIPAL Y SECUNDARIO: | (34.874.304) Pts. |
| 11. RETENCIÓN DE COMISIONES A FAVOR DE HIPOTEBANSA | 82.630.924 Pts. |
| 12. REMANENTE EN TESORERIA: | 119.682.931 Pts |

C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

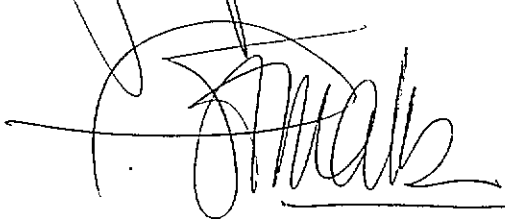
| | |
|---|------------------------|
| a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL: | |
| 1. SALDO ANTERIOR: | 111.423.985 Pts |
| 2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO: | 34.874.304 Pts |
| 3. SALDO ACTUAL: | 76.549.681 Pts |
| b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO: | |
| 1. SALDO ANTERIOR: | 123.750.000 Pts |
| 2. RETENCIÓN DEL PERIODO: | 0 Pts |
| 3. SALDO ACTUAL: | 123.750.000 Pts |
| c) RETENCIÓN A CUENTA DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES: | 1.668.096 Pts |
| d) RETENCIÓN COMISIONES A FAVOR DE HIPOTEBANSA: | 82.630.924 Pts |
| e) REMANENTE EN TESORERIA: | 119.682.931 Pts |
| TOTAL (a + b + c + d + e) | 404.281.632 Pts |



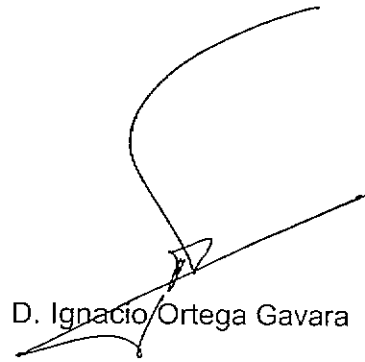
Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2000 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTION correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 17 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, BSCH de Titulización, el día 30 de marzo de 2001.



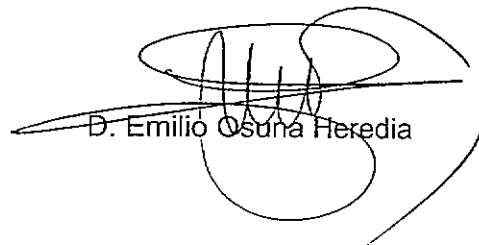
D. Javier Pazos Aceves



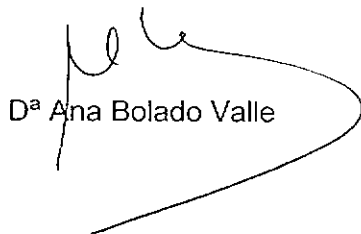
D. Santos González Sánchez



D. Ignacio Ortega Gavara



D. Emilio Osuna Heredia



Dª Ana Bolado Valle