

Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3

Cuentas Anuales
Correspondientes al Ejercicio Terminado
el 31 de Diciembre de 2003
e Informe de Gestión del Ejercicio 2003,
junto con el Informe de Auditoría



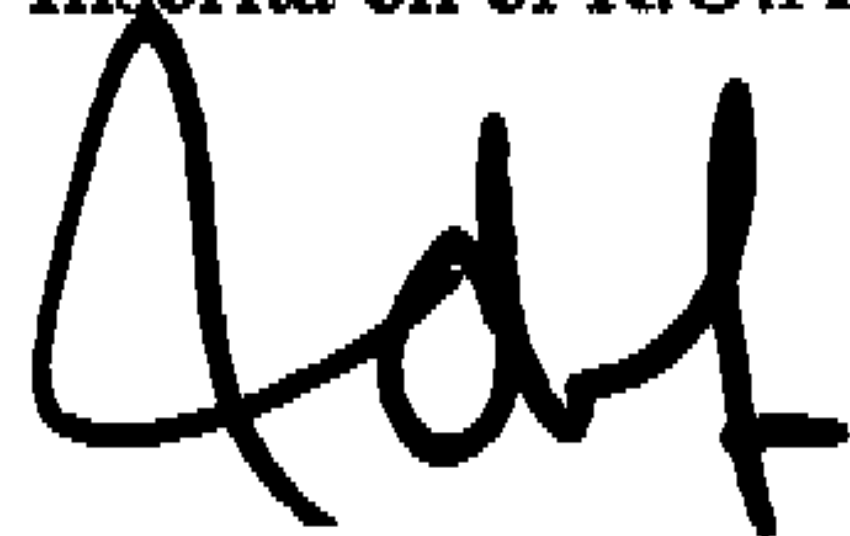
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3, por encargo de Santander Central Hispano Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas 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 su 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3, al 31 de diciembre de 2003 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 del ejercicio 2003 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Germán de la Fuente

28 de abril de 2004

**Fondo de Titulización Hipotecaria,
Banesto 3**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003**

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, BANESTO 3
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002(*)	PASIVO	2003	2002(*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	204	575	PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8)	8.574	9.865
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: Participaciones hipotecarias (Nota 4)	373.967	436.054	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	377.346	439.227
	373.967	436.054		377.346	439.227
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	1.372	1.899	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	808	592
TESORERÍA (Nota 7)	11.186	11.156			
TOTAL ACTIVO	366.728	449.894	TOTAL PASIVO	366.728	449.664

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003



FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, BANESTO 3

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulación hipotecaria	11.199	17.397	Intereses de participaciones hipotecarias	17.086	23.137
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	352	477	Ingresos financieros	702	940
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11)	4.390	4.459	Intereses de demora	17	17
	15.941	22.333	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11)	-	196
				17.805	24.292
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6)	371	372			
GASTOS GENERALES (Nota 12)	12	16			
COMISIONES DEVENGADAS					
Comisión variable	1.354	1.428			
Comisión de administración y otras	127	143			
	1.481	1.571			
TOTAL DEBE	17.805	24.292	TOTAL HABER	17.805	24.292

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

Las Notas 1 a 14 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 2003.

**Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3**

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante escritura pública el 16 de julio de 2001, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de participaciones hipotecarias y en la emisión de dos series de bonos de titulización hipotecaria, por un importe total de 545.000.000 euros (serie A, de 527.300.000 euros y, serie B, de 17.700.000 euros – véase Nota 9). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 19 de julio de 2001, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander Central Hispano Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización hipotecaria pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponden a Banco Español de Crédito, S.A. ("Banesto") como sociedad emisora de las mismas. Banesto no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación de 6.000 euros a recibir en cada fecha de pago de intereses de los bonos 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 de cada ejercicio.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es Banesto.

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 alguna 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 2003 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.

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) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento del Fondo se amortizan linealmente en un período de 3 años, a partir del 16 de julio de 2001 (véase Nota 5).

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 en circulación, 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 de vencimientos ni de las participaciones hipotecarias ni de los bonos de titulización hipotecaria.

d) Impuesto sobre Sociedades-

Dado que en el ejercicio 2003 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

e) Permuta financiera de intereses-

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés.

El Fondo registra estas operaciones en función del resultado neto de cada liquidación efectuada. Los resultados netos, negativos o positivos, de cada liquidación se cargan o se abonan, en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos Financieros" o "Ingresos Financieros", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias, registrándose el importe neto pendiente de cobro o pago, según su signo, en el epígrafe "Otros Créditos" u "Otras Deudas" del balance de situación.

4. Participaciones hipotecarias

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, mediante escritura de fecha 16 de julio de 2001, adquirió participaciones hipotecarias emitidas por Banesto por un importe de 545.000.751,44 euros,



representando cada una de ellas una participación del 100% del principal y de los intereses de los préstamos en los que tienen su origen. Todos los préstamos hipotecarios, base de 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 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	436.054
Amortización de principal de préstamos hipotecarios cobrada	(18.456)
Amortización de principal de préstamos hipotecarios vencida y no cobrada	8
Amortizaciones anticipadas	(43.639)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	373.967

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2004 ascienden a 47.289 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 2003 ha sido del 4,19%.

El saldo de este epígrafe incluye principales vencidos superiores a un año de préstamos hipotecarios por importe de 201 miles de euros. Las cuotas vencidas y no cobradas de dichos préstamos se registran en el saldo del epígrafe "Otros créditos" del balance de situación (véase Nota 6).

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	575
Amortizaciones	(371)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	204

6. Otros créditos

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



	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	30
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	1.247
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias-	
Con antigüedad superior a tres meses	90
Con antigüedad inferior a tres meses	12
	102
Intereses vencidos:	
Con antigüedad superior a tres meses	(7)
	1.372

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos, no se considera necesaria la constitución de fondo 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 Banesto, incluyéndose el fondo de reserva constituido por el Fondo (Nota 8)

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Español de Crédito, S.A. garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un margen del 0,65% el tipo de interés medio ponderado aplicable a la cartera de participaciones hipotecarias durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Español de Crédito S.A. no descienda de la categoría P-1 según la agencia Moody's Investors Service Limited, según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta en el ejercicio 2003 ha sido del 3,85% anual.

8. Préstamos subordinados

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a dos préstamos subordinados suscritos con Banco Español de Crédito S.A., por importes de 7.638 miles de euros (Préstamo Subordinado A) y 936 miles de euros (Préstamo Subordinado B).

El Préstamo Subordinado A se concedió al Fondo por un importe inicial de 10.655.260 miles de euros, con objeto de:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización hipotecaria.
2. Financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias.
3. Dotar dos fondos de reserva (los "Fondos de Reserva"), que se aplicarán en cada fecha de pago al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. Un Fondo de Reserva Principal, por importe de 6.812.500 euros, y, otro Fondo de Reserva Secundario, por importe de 2.725.000 euros (Nota 7).



El Préstamo Subordinado B se concedió al Fondo por un importe inicial de 1.351.900 euros, destinado a cubrir el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de las participaciones hipotecarias y el pago de intereses de los bonos.

Estos préstamos devengan un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,65% el tipo de interés medio ponderado aplicable en la cartera de participaciones hipotecarias durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. A 31 de diciembre de 2003, de los intereses totales devengados por los Préstamos Subordinados A y B (314 y 38 miles de euros, respectivamente) se encontraban pendientes de pago 10 miles de euros (véase Nota 10).

El Préstamo Subordinado A se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos, trimestralmente (a medida que se vayan amortizando dichos gastos). El resto del principal del préstamo se amortizará 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 parte del préstamo destinada a financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias se amortizará en la fecha de vencimiento final de dichas participaciones (18 de marzo de 2031) o, en su caso, en la fecha de amortización anticipada de las mismas.

El Préstamo Subordinado B se amortiza en cada fecha de pago proporcionalmente al saldo vivo de las participaciones hipotecarias hasta septiembre de 2009, en que se procederá a la amortización total del préstamo, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente.

En el ejercicio 2003, el Fondo ha amortizado 1.137 y 154 miles de euros de los Préstamos Subordinados A y B, respectivamente.

9. Bonos de titulación hipotecaria

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulación hipotecaria realizada el 16 de julio de 2001, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 5.273 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, y, serie B, constituida por 177 bonos de 100.000 euros cada uno. La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. Los bonos de ambas series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,23% en la serie A y del 0,60% en la serie B al tipo Euribor a tres meses.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 18 de marzo de 2031. 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 para el Fondo se viera desvirtuado de forma permanente.

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o 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.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles para amortización de bonos, de conformidad con las siguientes reglas:

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4769, folio 5, sección 8, hoja M-78638. Inscrita en el Registro Especial de la C.N.M.V. con el n.º 1. C.I.F. A-90481419



1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) en la que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 10% del saldo pendiente de los bonos de la serie A, los fondos disponibles para amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los bonos de la serie A.
2. En la fecha de pago en la que la relación anterior sea igual o mayor al 10%, los fondos disponibles para amortización se aplicarán a la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los saldos 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 los bonos de la serie B alcance la cifra de 5.450.000 euros, de conformidad con el punto anterior, cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles por este concepto a la amortización de los bonos de la serie A, hasta su total amortización.
4. Una vez que haya tenido lugar la total amortización de los bonos de la serie A, dará comienzo nuevamente la correspondiente a los bonos de la serie B, hasta su completa amortización.

En relación con la amortización de los bonos de la serie B, y aun cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

1. Que el importe a que ascienda las participaciones hipotecarias con morosidad igual o superior a noventa días en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso sea igual o superior al 7% de saldo vivo de dichas participaciones hipotecarias a esa fecha. En este supuesto, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada a la amortización de los bonos de la serie A.
2. Que exista un déficit de amortización, según lo descrito anteriormente, en cuyo caso, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada, igualmente, a la amortización de los bonos de la serie A.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Serie A	Serie B	Total
Saldo al 1 de enero de 2003	421.527	17.700	439.227
Amortización de 18 de marzo de 2003	(15.924)	-	(15.924)
Amortización de 18 de junio de 2003	(15.803)	-	(15.803)
Amortización de 18 de septiembre de 2003	(15.127)	-	(15.127)
Amortización de 18 de diciembre de 2003	(15.027)	-	(15.027)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	359.646	17.700	377.346

El interés medio de los bonos en el ejercicio 2003 ha ascendido al 2,7% para la serie A y al 3,06% para la serie B.

10. Otras deudas

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

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4789, Folio 15, Sección 8ª, Página M-78638. Inscrita en el Registro Especial de la C.N.M.V. con el nº 1. C.I.F. A-80481719

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos titulación hipotecaria	351
Permuta financiera de intereses (Nota 11)	112
Préstamos subordinados (Nota 8)	10
	473
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (Nota 1)	326
Comisión de administración (Nota 1)	1
Otros acreedores	8
	335
	808

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 Banesto, en virtud de los cuales, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulación hipotecaria y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual al medio ponderado de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,65% (véase Nota 4). El principal sobre el que gira este contrato está fijado en el saldo de los bonos de titulación hipotecaria. El resultado neto de este contrato para el ejercicio 2003 ha sido un gasto para el Fondo por importe de 4.390 miles de euros, que se incluye en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. A 31 de diciembre de 2003, se encontraban devengadas y pendientes de pago 112 miles de euros (véase Nota 10).

12. Gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 3 miles de euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-d, en el ejercicio 2003 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

14. Cuadros de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:



inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 1.785, Folio 147, Sección 8, Página 147, Inscripción 1ª de fecha 11 de mayo de 2001. N.º de inscripción 1.785.

	Miles de Euros	
	2003	2002 (*)
ORÍGENES:		
Dotación para la amortización de gastos de constitución (Nota 5)	371	372
Amortización de participaciones hipotecarias (Nota 4)	62.087	64.889
Otros créditos	527	702
Otras deudas	216	-
Tesorería	-	1.688
Total orígenes	63.201	67.651
APLICACIONES:		
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	1.291	1.340
Amortización de bonos de titulación hipotecaria (Nota 9)	61.881	65.676
Otras deudas	-	635
Tesorería	29	-
Total aplicaciones	63.201	67.651

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Fondo de Titulización Hipotecaria, Banesto 3

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
 el 31 de diciembre de 2003

1.- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS (PH'S)

PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	8.799	6.951
Saldo pendiente de amortizar PH's:	545.000.751,44 €	374.013.211,50 €
Importes unitarios préstamos vivos:	61.938,94 €	53.807,11 €
Tipo de Interés:	5,73%	3,78%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	11,94%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	10,69%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	10,94%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + Intereses):	50.888,02 €	40.368,67 €	33.409,29 €
Deuda pendiente vencimiento:			436.053.452,57 €
Deuda total:	50.888,02 €	42.419,85 €	436.086.862,14 €

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 2002 (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 de euros)	%	nº	%
1/12/2001-31/12/2003	285,95	0,07	206	2,96
1/01/2004-30/06/2004	15,91	0,00	13	0,18
1/07/2004-31/12/2004	84,58	0,02	14	0,20
1/01/2005-30/06/2005	174,70	0,04	20	0,28
1/07/2005-31/12/2005	317,50	0,08	29	0,41
1/01/2006-30/06/2006	255,73	0,06	27	0,38
1/07/2006-31/12/2006	317,29	0,08	24	0,34
1/01/2007-30/06/2007	624,14	0,16	30	0,43
1/07/2007-31/12/2007	661,27	0,17	38	0,54
1/01/2008-30/06/2008	955,08	0,25	41	0,58
1/07/2008-31/12/2008	1.104,80	0,29	49	0,70
1/01/2009-30/06/2009	560,72	0,14	26	0,37
1/07/2009-31/12/2009	1.499,14	0,40	56	0,80
1/01/2010-30/06/2010	5.635,89	1,50	186	2,67
1/07/2010-31/12/2010	4.647,89	1,24	155	2,22
1/01/2011-30/06/2011	1.761,60	0,47	46	0,66
1/07/2011-31/12/2011	2.233,15	0,59	67	0,96
1/01/2012-30/06/2012	3.883,88	1,03	103	1,48
1/07/2012-31/12/2012	4.006,61	1,07	115	1,65
1/01/2013-30/06/2013	1.595,61	0,42	47	0,67
1/07/2013-31/12/2013	3.552,60	0,94	84	1,20
1/01/2014-30/06/2014	1.934,74	0,51	44	0,63
1/07/2014-31/12/2014	6.621,50	1,77	141	2,02
1/01/2015-30/06/2015	23.407,80	6,25	519	7,46
1/07/2015-31/12/2015	18.615,49	4,97	442	6,35
1/01/2016-30/06/2016	5.114,86	1,36	104	1,49
1/07/2016-31/12/2016	2.043,47	0,54	40	0,57
1/01/2017-30/06/2017	1.855,63	0,49	35	0,50
1/07/2017-31/12/2017	2.166,68	0,57	40	0,57
1/01/2018-30/06/2018	2.889,16	0,77	53	0,76
1/07/2018-31/12/2018	5.562,47	1,48	93	1,33
1/01/2019-30/06/2019	2.589,65	0,69	40	0,57
1/07/2019-31/12/2019	13.405,75	3,58	215	3,09
1/01/2020-30/06/2020	43.199,87	11,55	731	10,51
1/07/2020-31/12/2020	31.283,73	8,36	552	7,94
1/01/2021-30/06/2021	5.355,59	1,43	101	1,45
1/07/2021-31/12/2021	1.306,02	0,34	22	0,31
1/01/2022-30/06/2022	2.016,90	0,53	37	0,53
1/07/2022-31/12/2022	1.916,35	0,51	27	0,38
1/01/2023-30/06/2023	2.296,07	0,61	30	0,43
1/07/2023-31/12/2023	4.440,95	1,18	66	0,94
1/01/2024-30/06/2024	2.615,20	0,69	35	0,50
1/07/2024-31/12/2024	9.821,84	2,62	140	2,01
1/01/2025-30/06/2025	40.608,54	10,85	598	8,60
1/07/2025-31/12/2025	38.922,45	10,40	564	8,11
1/01/2026-30/06/2026	5.233,57	1,39	77	1,10
1/07/2026-31/12/2026	1.022,56	0,27	13	0,18
1/01/2027-30/06/2027	1.296,68	0,34	15	0,21
1/07/2027-31/12/2027	838,75	0,22	9	0,12
1/01/2028-30/06/2028	1.398,35	0,37	14	0,20
1/07/2028-31/12/2028	1.910,79	0,51	27	0,38
1/01/2029-30/06/2029	656,20	0,17	7	0,10
1/07/2029-31/12/2029	4.212,77	1,12	57	0,82
1/01/2030-30/06/2030	23.722,48	6,34	306	4,40
1/07/2030-31/12/2030	24.211,41	6,47	318	4,57
1/01/2031-1/03/2031	5.344,64	1,42	63	0,90
Totales:	374.013.211,50	100,00	6.951	100,00

Fecha vencimiento máxima: 1/03/2031
 Fecha vencimiento mínima: 1/12/2001

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
0,00 - 3,99	239.229,97	63,96	3.978	57,22
4,00 - 4,49	78.037,78	20,86	1.566	22,52
4,50 - 4,99	31.496,12	8,42	734	10,55
5,00 - 5,49	10.900,09	2,91	288	4,14
5,50 - 5,99	8.839,68	2,36	216	3,10
6,00 - 6,49	1.588,21	0,42	36	0,51
6,50 - 6,99	1.595,61	0,42	47	0,67
7,00 - 7,49	1.116,04	0,29	39	0,56
7,50 - 7,99	830,47	0,22	32	0,46
8,00 - 8,49	208,15	0,05	5	0,07
8,50 - 8,99	47,12	0,01	2	0,02
9,00 - 9,49	62,80	0,01	3	0,04
9,50 - 9,50	61,10	0,01	5	0,07
Totales:	374.013.211,50	100,00	6.951	100,00

Tipo interés ponderado: 3,78%
Tipo interés máximo: 9,50%
Tipo interés mínimo: 2,08%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
0,01--15.025,29	3.874,82	1,03	594	8,54
15.025,30 - 30.050,59	26.169,69	6,99	1.119	16,09
30.050,60 - 45.075,89	58.486,69	15,63	1.548	22,27
45.075,90 - 60.101,19	68.941,91	18,43	1.322	19,01
60.101,20 - 75.126,49	62.509,99	16,71	935	13,45
75.126,50 - 90.151,79	48.049,81	12,84	586	8,43
90.151,80 - 105.177,09	30.789,69	8,23	316	4,54
105.177,10 - 120.202,39	21.298,88	5,69	190	2,73
120.202,40 - 135.227,69	16.039,03	4,28	126	1,81
135.227,70 - 150.252,99	10.964,16	2,93	78	1,12
150.253,00 - 165.278,29	7.539,50	2,01	48	0,69
165.278,30 - 180.303,59	4.101,65	1,09	24	0,34
180.303,60 - 195.328,89	3.574,55	0,95	19	0,27
195.328,90 - 210.354,19	1.215,33	0,32	6	0,08
210.354,20 - 225.379,49	1.313,13	0,35	6	0,08
225.379,50 - 240.404,79	1.162,25	0,31	5	0,07
240.404,84 - 336.926,88	7.982,05	2,13	29	0,41
Totales:	374.013.211,50	100,00	6.951	100,00

Saldo Vivo Máximo: 336.926,88 Euros
Saldo Vivo Mínimo: 0,01 Euros
Saldo Vivo Medio: 83.807, Euros

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

El importe de la emisión asciende a quinientos cuarenta y cinco millones (545.000.000) de euros, y está constituida por cinco mil cuatrocientos cincuenta (5.450) Bonos, de cien mil (100.000) euros de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (constituida por cinco mil doscientos setenta y tres (5.273) Bonos e importe nominal de quinientos veintisiete millones trescientos mil (527.300.000) euros) y Serie B (constituida por ciento setenta y siete (177) Bonos e importe nominal total de diecisiete millones setecientos mil (17.700.000) euros).

Las fechas de pago son los días 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre, siempre y cuando sean día hábil. Las cantidades abonadas a los bonistas en el ejercicio 2001, se detallan a continuación:

Pago de Fecha 18 de marzo		Pago de Fecha 18 de junio	
Principal:		Principal:	
Saldo anterior:	415.705.124,18 €	Saldo anterior:	399.780.927,83 €
Amortizaciones:	15.924.196,35 €	Amortizaciones:	15.803.391,92 €
Saldo Actual:	399.780.927,83 €	Saldo Actual:	383.977.535,91 €
% sobre Saldo Inicial:	73,354299%	% sobre Saldo Inicial:	70,454594 %
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	3.342.765,62 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	2.899.148,13 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	156.733,50 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	143.254,95 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0
Pago de Fecha 18 de septiembre		Pago de Fecha 18 de diciembre	
Principal:		Principal:	
Saldo anterior:	383.977.535,91 €	Saldo anterior:	368.850.300,78 €
Amortizaciones:	15.127.235,13 €	Amortizaciones:	15.026.626,29 €
Saldo Actual:	368.850.300,78 €	Saldo Actual:	353.823.674,49 €
% sobre Saldo Inicial:	67,678954 %	% sobre Saldo Inicial:	64,921775 %
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
Intereses:		Intereses:	
Intereses pagados BTH's Serie A:	2.349.965,18 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	2.254.102,04 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	123.441,57 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	123.039,78 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0

De acuerdo con la orden de prioridad de pagos del Fondo, no se ha destinado importe alguno durante el ejercicio 2003 a la amortización de los Bonos de la Serie B, permaneciendo el saldo de estos en su importe inicial, 17.700.000 €.



La vida media de los Bonos de la Serie A es de 4,74 años, y de los Bonos de la Serie B de 8,03 años.

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a EURIBOR a tres meses, más un margen del 0,23% para los Bonos de la Serie A y del 0,60% 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 2003 han sido los siguientes:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
18/12/2002 – 18/03/2003	3,2161%	3,2551%	3,5912%	4,0500%
18/03/2003 – 18/06/2003	2,8358%	2,8661%	3,2110%	3,9700%
18/06/2003 – 18/09/2003	2,3918%	2,4133%	2,7669%	3,7200%
18/09/2003 – 18/12/2003	2,4131%	2,4350%	2,7882%	3,3700%
18/12/2003 – 18/03/2004	2,4080%	2,4298%	2,7831%	3,1300%

3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(CAJA)

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2003

A.- ORIGEN:	83.624.206,46 €
Saldo anterior a 1 de enero de 2003	3.205.494,79 €
a) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	62.094.591,27 €
b) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE PH'S:	17.608.075,58 €
2. INTERESES DE REINVERSIÓN	716.044,82 €
 B.- APLICACIÓN:	 83.624.206,46 €
1. GASTOS CORRIENTES:	115.259,36 €
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	4.312.990,11 €
3. INTERESES B.T.H.'S SERIE A:	10.845.980,97 €
4. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	546.469,80 €
5. AMORTIZACIÓN DE B.T.H.'S:	61.881.449,69 €
6.: INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	119.217,36 €
7. INTERÉS PRESTAMO SUBORDINADO A:	318.227,04 €
8. INTERÉS PRESTAMO SUBORDINADO B:	39.042,99 €
9. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO A:	1.136.851,95 €
10. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO B:	153.500,08 €
11. COMISIONES A FAVOR DE BANESTO:	920.147,83 €
12.- DISMINUCIÓN DE FONDOS DE RESERVA	(928.221,90)
13. REMANENTE DE TESORERIA:	4.163.291,18 €

C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:

1. SALDO INICIAL:	5.490.341,36 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	773.518,25 €
3. SALDO ACTUAL:	4.716.823,11 €

b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:

1. SALDO INICIAL:	2.460.568,27 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	154.703,65 €
3. SALDO ACTUAL:	2.305.864,62 €

c) REMANENTE EN TESORERÍA:

4.163.291,18 €

TOTAL (a + b + c) 11.185.978,91 €

CF



Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 (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 18 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander Central Hispano Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 26 de marzo de 2004, con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe cómo Secretario del Consejo.

El Secretario
del Consejo de Administración

Dña. M^a José Olmedilla González

~~D. José Antonio Álvarez Álvarez~~

~~D. Marcelo Alejandro Castro~~

~~D. Ignacio Ortega Gavara~~

~~D^a Ana Bolado Valle~~

~~D. Santos González Sanchez~~

~~D. Emilio Osuna Heredia~~

~~D. Fermín Colomé Graell~~

~~D. Eduardo García Arrovo~~

~~D. Francisco Pérez-Mansilla Flores~~