



**AHORRO Y
TITULIZACION**
S . G . F . T , S . A .

C/ Alcalá, 18-2º
28014 Madrid
Tel: 91 531 13 87*
Fax 91 522 32 73

Madrid, a 27 de abril de 2004

En cumplimiento con lo establecido en el folleto de emisión del Fondo AyT. Hipotecario III Fondo de Titulización Hipotecaria, adjunto remitimos la información correspondiente al período comprendido entre el 3 de julio de 2003 (Fecha de Constitución del Fondo) y el 18 de marzo de 2004, incluyendo:

1. Datos generales sobre el Fondo.
2. Valores emitidos por el Fondo.
3. Valores adquiridos por el Fondo.
4. Información sobre la procedencia y aplicación de los Fondos disponibles.

D. Luis Miralles García
Director General
Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A.



I. AyT. Hipotecario III FTH: Datos generales sobre el Fondo.

Fecha Constitución del Fondo	3 de julio de 2003
Fecha Emisión BTH 's	8 de julio de 2003
Fecha Vencimiento Final	13 de marzo de 2035
Sociedad Gestora	Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A.
Entidades Aseguradoras	Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. Confederación Española de Cajas de Ahorro Caja General de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra Dexia Bank DZ Bank
Entidad Directora	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Confederación Española de Cajas de Ahorro
Entidades Cedentes PH 's	Caja General de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra Caja Rural Intermediterránea, Sociedad Cooperativa de Crédito (Cajamar)
Agente de Pagos	CECA
Negociación Mercado	AIAF
Agencia de Calificación	Moody 's Investors Service España, S.A.



II. Valores emitidos por el Fondo: BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

BONOS A

Código ISIN: ES0312369004	Calificación: Aaa (Moody 's)
---------------------------	--------------------------------

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	316.800.000,00
Actual	90.942,27	288.105.111,36
% Actual/ Origen	90,94 %	90,94 %

PAGO CUPON FECHA 18 MARZO 2004

Intereses devengados y pagados	577,88	1.830.689,23
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	3.719,24	11.782.552,32
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	4,234 Años	

BONOS B

Código ISIN: ES0312369012	Calificación: A3 (Moody 's)
---------------------------	-------------------------------

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	13.200.000,00
Actual	100.000,00	13.200.000,00
% Actual/ Origen	100,00%	100,00%

PAGO CUPON FECHA 18 MARZO 2004

Intereses devengados y pagados	706,51	93.259,32
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	0,00	0,00
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	8,310 Años	



III. Valores adquiridos por el Fondo: PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Saldo Vivo PH 'S	301.305.086,64
Intereses vencidos y cobrados	2.518.547,52
Tasa Amortización Anticipada del periodo anualizada	10,38 %
Tipo Medio PH 's	3,424 %
Vida Media PH 's	18,374 años

*Información de los activos a 9 de marzo de 2004

- Morosidad Actual de la Cartera de PH 's

Impagados	Total Impagados	% sobre Saldo Vivo Ph 's
307	148.695,74	0,049 %

IV. Información sobre la procedencia y aplicación de los Fondos disponibles.

ORIGEN DE FONDOS	
Intereses disponibles	2.598.105,62
Fondos Disponibles para amortización	11.782.559,00
Fondo de Reserva	6.270.000,00
TOTAL Fondos disponibles para aplicación	20.650.664,62

APLICACIÓN AL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
Gastos ordinarios	28.496,30
Pago Intereses Bonos A	1.830.689,23
Pago Intereses Bonos B	93.259,32
Saldo actual Fondo de Reserva	6.270.000,00
Déficit del Fondo de Reserva	0,00
Amortización de la serie A	11.782.552,32
Amortización de la serie B	0,00
Intereses del Préstamo Subordinado	50.142,21
Amortización del Préstamo Subordinado	45.288,09
Comisión de Administración / Gestión	7.805,75
Margen de Intermediación Financiero	542.431,41
TOTAL Fondos Aplicados	20.650.664,62