



**Fondo de Titulización  
Hipotecaria, Hipotebansa VII**

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, Hipotebansa VII, 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, Hipotebansa VII, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 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 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, Hipotebansa VII, 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,  
Hipotebansa VII**

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



## FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA VII

## BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS : Participaciones hipotecarias (Nota 4)	127.000	157.309	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	3.097	3.506
	127.000	157.309	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:		
INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 5)	133	-	Bonos de titulación hipotecaria (Nota 9)	128.106	159.106
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	393	664	HACIENDA PÚBLICA (Nota 13)	29	62
TESORERÍA (Nota 7)	4.476	5.481	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	770	690
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>132.002</b>	<b>163.454</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>132.002</b>	<b>163.454</b>

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

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

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA VII

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>		
Intereses de bonos de titulización hipotecaria	3.853	6.342	Intereses de participaciones hipotecarias	5.888	8.661
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	128	173	Intereses de demora	-	8
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11)	2.331	1.558	Ingresos financieros	308	407
	6.310	8.073	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 11)	765	-
<b>FALLIDOS (Nota 4)</b>	4	-		6.941	9.076
<b>GASTOS GENERALES (Nota 12)</b>	15	13			
<b>COMISIONES DEVENGADAS</b>			<b>TOTAL HABER</b>		
Comisión variable	378	718		6.941	9.076
Comisión de administración y otras	234	272			
	612	990			
<b>TOTAL DEBE</b>	6.941	9.076			

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



## Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa VII

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

### 1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización Hipotecaria, Hipotebansa VII (en adelante, "el Fondo") se constituyó, el 5 de mayo de 1998, 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 317,33 millones de euros (serie A, de 308,77 millones de euros y, serie B, de 8,56 millones de euros - véase Nota 9). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 8 de mayo de 1998, 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 0,1% 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 la sociedad emisora de las mismas, Banco Santander Central Hispano S.A. Banco Santander Central Hispano S.A. no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación de 15.025,30 euros (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) a recibir en cada fecha de pago de intereses de los bonos. Asimismo, se pagará a Banco Santander Central Hispano, S.A. 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 y de las escrituras de formalización de los préstamos hipotecarios 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 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) Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales recogen los inmuebles adjudicados al Fondo en pago de deudas. Estos inmuebles se contabilizan por el valor contable de los activos aplicados o su valor de mercado, si éste 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 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 5 de mayo de 1998 adquirió participaciones hipotecarias por un importe de 317.334.470,71 euros, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por 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 del epígrafe de participaciones hipotecarias del balance de situación durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	157.309
Amortización de principal de préstamos hipotecarios cobrada	(34.211)
Amortización de principal de préstamos hipotecarios vencida y no cobrada	(3)
Amortizaciones anticipadas y otros	3.905
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>127.000</b>

(\*) Incluye 5.912 miles de euros en concepto de reliquidaciones devueltas.

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2004 ascienden a 22.161 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 2003 ha sido del 4,10%.

El saldo de este epígrafe incluye principales vencidos superiores a un año de préstamos hipotecarios y principales de préstamos hipotecarios en situación contenciosa por importe de 412 miles de euros y una deuda por importe de 171 miles de euros. Las cuotas vencidas y no cobradas de los préstamos con principales vencidos superiores a un año se registran en el saldo del epígrafe "Otros créditos" del balance de situación (véase Nota 6). En las recuperaciones del ejercicio de préstamos vencidos superiores a un año y préstamos en situación contenciosa, se han producido fallidos por importe de 4 miles de euros.

#### 5. Inmovilizaciones materiales

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	-
Adiciones	133
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>133</b>



**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	8
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	367
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias-	
Con antigüedad inferior a tres meses	42
Con antigüedad superior a tres meses	6
	48
Intereses vencidos-	
Con antigüedad superior a tres meses	(30)
	393

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 dos cuentas corrientes ("cuenta de tesorería" y "cuenta ABN") abiertas a nombre del Fondo en Banco Santander Central Hispano, S.A. y en ABN Amro Bank, por importes de 2.888 y 1.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, respectivamente, incluyéndose el fondo de reserva constituido por el Fondo (Nota 8)

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 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 Santander Central Hispano S.A. no descienda de la categoría A-1+ según la agencia calificadoras S&P Ratings Services y P-1 según 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.

Como consecuencia del descenso de la calificación de la deuda a corto plazo de Banco Santander Central Hispano S.A. asignada 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 1,24% del saldo de las participaciones hipotecarias el día hábil anterior a cada fecha de determinación (véase nota 9), 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 euros 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 2003 ha sido del 3,68 %.

**8. Préstamo subordinado**

Banco Santander Central Hispano S.A. concedió al Fondo un préstamo subordinado de 7.458.560,21 euros, destinado a:

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 del Fondo: un Fondo de Reserva Principal, por importe de 3.934.946,45 euros, y, otro Fondo de Reserva Secundario, por importe de 2.443.474,81 euros (Nota 7).

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,65 % el tipo de interés medio ponderado de los tipos nominales 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. A 31 de diciembre de 2003, del importe total devengado (126 miles de euros) se encontraban pendiente de pago 3 miles de euros (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 bonos se amortiza siguiendo un método de cálculo financiero y, el resto, se amortizará en cada fecha de pago de los bonos en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos en la fecha de vencimiento anterior y de los saldos requeridos a la fecha de vencimiento en curso de los Fondos de Reserva. Durante el ejercicio 2003 el Fondo ha amortizado 499 miles de euros.

#### 9. Bonos de titulación hipotecaria

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulación hipotecaria realizada el 5 de mayo de 1998, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 2.055 bonos de 150.253,03 euros de valor nominal cada uno, y, serie B, constituida por 57 bonos de 150.253,03 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 0,15% en la serie A y del 0,525% en la serie B al tipo Libor a tres meses en euros.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 18 de diciembre de 2027. 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 pago 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:

1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) posterior al 18 de marzo de 2003 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 posterior al 18 de marzo de 2003 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 3.173.343,91 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% del 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 a 31 de diciembre de 2002	150.541	8.565	159.106
Amortización de 18 de marzo de 2003	(8.575)	-	(8.575)
Amortización de 18 de junio de 2003	(7.116)	-	(7.116)
Amortización de 18 de septiembre de 2003	(7.309)	-	(7.309)
Amortización de 18 de diciembre de 2003	(8.000)	-	(8.000)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>119.541</b>	<b>8.565</b>	<b>128.106</b>

El interés medio de los bonos en el ejercicio 2003 ha ascendido al 2,62 % para la serie A y al 2,98 % para la serie B.

#### 10. Otras deudas

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

	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no pagados de:</b>	
Bonos de titulización hipotecaria	116
Permuta financiera de intereses (Nota 11)	20
Préstamo subordinado (Nota 8)	3
	139
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Comisión variable (Nota 1)	590
Comisión de administración (Nota 1)	32
Otros acreedores	9
	631
	770

#### **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 Banco Santander Central Hispano, S.A., en virtud de los cuales, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulización hipotecaria y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual al de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,65% (véase Nota 4). El principal sobre el que giran estos contratos está fijado en el saldo de los bonos de titulización hipotecaria. El resultado neto de estos contratos en el ejercicio 2003 ha sido un gasto neto para el Fondo de 1.566 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003 se encontraban pendientes de pago 20 miles de euros (véase Nota 10).

General Re garantiza incondicional e irrevocablemente el cumplimiento de las obligaciones asumidas por Banco Santander Central Hispano, S.A. en el contrato de permuta financiera de intereses de los bonos de la serie A.

#### **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 de los últimos cuatro ejercicios.

El saldo "Hacienda Pública" 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 mes.

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:



## TITULIZACIÓN



## Santander Central Hispano

	Miles de Euros	
	2003	2002(*)
<b>ORÍGENES:</b>		
Amortización de participaciones hipotecarias (Nota 4)	30.309	31.588
Tesorería	1.005	1.768
Otros créditos	271	221
Otras deudas	80	-
<b>Total orígenes</b>	<b>31.665</b>	<b>33.577</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Altas de inmovilizaciones materiales (Nota 5)	133	-
Amortización del préstamo subordinado (Nota 8)	499	615
Amortización de bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	31.000	32.028
Otras deudas	-	863
Hacienda Pública	33	71
<b>Total aplicaciones</b>	<b>31.665</b>	<b>33.577</b>

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

*Handwritten signature*

**Fondo de Titulización Hipotecaria,  
 Hipotebansa VII**

**INFORME DE GESTIÓN**

correspondiente al ejercicio anual terminado  
 el 31 de diciembre de 2003

**1.- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS (PH'S)**

<b>PRESTAMOS HIPOTECARIOS</b>	<b>A LA EMISIÓN</b>	<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>
Número de Préstamos:	5.555	3.419
Saldo Pendiente de Amortizar PH's:	317.334.470,71 €	126.737.498,91 €
Importes Unitarios Préstamos Vivos:	57.125,92 €	37.068,59 €
Tipo de Interés:	5,82%	3,46%

<b>TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA</b>	<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>
Tasa mensual actual anualizada:	11,97%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	11,06%
Tasa anualizada desde Constitución del Fondo:	9,48%

<b>MOROSIDAD ACTUAL</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 6 meses</b>	<b>Mayor de 6 meses</b>
Deuda Vencida (Principal + Intereses):	29.905,86 €	12.463,98 €	5.831,40
Deuda Pendiente Vencimiento:			126.717.510,28 €
Deuda Total:	29.905,86 €	12.463,98 €	126.723.341,68 €

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 2003 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas):

<b>DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA</b>				
<b>Intervalo</b>	<b>Saldos vivos</b>		<b>Préstamos</b>	
	<b>(miles de euros)</b>	<b>%</b>	<b>nº</b>	<b>%</b>
1/01/2004-30/06/2004	54,14	0,04	31	0,90
1/07/2004-31/12/2004	196,37	0,15	37	1,08
1/01/2005-30/06/2005	330,65	0,26	44	1,28
1/07/2005-31/12/2005	550,24	0,43	63	1,84
1/01/2006-30/06/2006	291,58	0,23	21	0,61
1/07/2006-31/12/2006	449,00	0,35	31	0,90
1/01/2007-30/06/2007	3.190,49	2,51	166	4,85
1/07/2007-31/12/2007	5.662,08	4,46	285	8,33
1/01/2008-30/06/2008	553,89	0,43	24	0,70
1/07/2008-31/12/2008	701,48	0,55	32	0,93
1/01/2009-30/06/2009	4.129,71	3,25	143	4,18
1/07/2009-31/12/2009	5.485,49	4,32	215	6,28
1/01/2010-30/06/2010	650,63	0,51	19	0,55
1/07/2010-31/12/2010	977,52	0,77	31	0,90
1/01/2011-30/06/2011	1.271,12	1,00	30	0,87
1/07/2011-31/12/2011	1.193,88	0,94	32	0,93
1/01/2012-30/06/2012	13.526,02	10,67	391	11,43
1/07/2012-31/12/2012	24.397,87	19,25	693	20,26
1/01/2013-30/06/2013	841,91	0,66	19	0,55
1/07/2013-31/12/2013	839,67	0,66	19	0,55
1/01/2014-30/06/2014	435,05	0,34	10	0,29
1/07/2014-31/12/2014	955,80	0,75	22	0,64
1/01/2015-30/06/2015	1.241,26	0,97	25	0,73
1/07/2015-31/12/2015	892,48	0,70	21	0,61
1/01/2016-30/06/2016	467,16	0,36	7	0,20
1/07/2016-31/12/2016	569,64	0,44	9	0,26
1/01/2017-30/06/2017	10.048,76	7,92	198	5,79
1/07/2017-31/12/2017	21.174,15	16,70	415	12,13
1/01/2018-30/06/2018	285,87	0,22	4	0,11
1/07/2018-31/12/2018	338,30	0,26	5	0,14
1/01/2019-30/06/2019	973,40	0,76	11	0,32
1/07/2019-31/12/2019	663,21	0,52	10	0,29
1/01/2020-30/06/2020	222,66	0,17	4	0,11
1/07/2020-31/12/2020	398,84	0,31	5	0,14
1/01/2021-30/06/2021	474,93	0,37	6	0,17
1/07/2021-31/12/2021	0,00	0,00	0	0,00
1/01/2022-30/06/2022	4.456,78	3,51	70	2,04
1/07/2022-31/12/2022	9.010,69	7,10	148	4,32
1/01/2023-30/06/2023	307,34	0,24	3	0,08
1/07/2023-31/12/2023	267,00	0,21	3	0,08
1/01/2024-30/06/2024	192,76	0,15	4	0,11
1/07/2024-31/12/2024	115,36	0,09	2	0,05
1/01/2025-30/06/2025	0,00	0,00	0	0,00
1/07/2025-31/12/2025	166,91	0,13	2	0,05
1/01/2026-30/06/2026	718,39	0,56	5	0,14
1/07/2026-31/12/2026	77,61	0,06	1	0,02
1/01/2027-30/06/2027	2.721,75	2,14	44	1,28
1/07/2027-1/12/2027	4.267,46	3,36	59	1,72
1/01/2027 - 30/06/2027	3.101,26	1,97	48	1,22
1/07/2027 - 1/12/2027	4.745,21	3,01	69	1,76
<b>Totales:</b>	<b>126.737.498,91</b>	<b>100,00</b>	<b>3.419</b>	<b>100,00</b>

Fecha vencimiento máxima: 1/12/2027  
 Fecha vencimiento mínima: 1/01/2004

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL				
Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
0,00 - 3,99	110.334,96	87,05	2.829	82,74
4,00 - 4,49	6.547,91	5,16	210	6,14
4,50 - 4,99	2.466,46	1,94	81	2,36
5,00 - 5,49	332,93	0,26	8	0,23
5,50 - 5,99	423,60	0,33	12	0,35
6,00 - 6,49	1.260,73	0,99	36	1,05
6,50 - 6,99	745,88	0,58	20	0,58
7,00 - 7,49	3.013,53	2,37	133	3,89
7,50 - 7,99	1.581,93	1,24	87	2,54
8,00 - 8,49	24,74	0,01	2	0,05
8,50 - 8,99	0,00	0,00	0	0,00
9,00 - 9,49	0,00	0,00	0	0,00
9,50 - 9,50	4,77	0,00	1	0,02
<b>Totales:</b>	<b>126.737.498,91</b>	<b>100,00</b>	<b>3.419</b>	<b>100,00</b>

Tipo interés ponderado: 3,46%

Tipo interés máximo: 9,50%

Tipo interés mínimo: 0,19%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS				
Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
0,00 - 39,99	47.641,78	37,59	1.868	54,63
40,00 - 44,99	13.279,26	10,47	309	9,03
45,00 - 49,99	13.987,67	11,03	324	9,47
50,00 - 54,99	15.255,15	12,03	335	9,79
55,00 - 59,99	9.494,11	7,49	173	5,05
60,00 - 64,99	15.182,77	11,97	263	7,69
65,00 - 69,99	6.854,74	5,40	97	2,83
70,00 - 74,99	2.597,39	2,04	32	0,93
75,00 - 79,99	230,58	0,18	3	0,08
80,00 - 149,74	2.214,00	1,74	15	0,43
150.253,00 - 165.278,29	3.094,44	1,96	20	0,51
165.278,30 - 180.303,59	1.728,73	1,09	10	0,25
180.303,60 - 195.328,89	936,81	0,59	5	0,12
195.328,90 - 210.354,19	405,07	0,25	2	0,05
210.354,20 - 225.379,49	0,00	0,00	0	0,00
225.379,50 - 240.404,79	0,00	0,00	0	0,00
240.404,84 - 249.779,78	249,77	0,15	1	0,02
<b>Totales:</b>	<b>126.737.498,91</b>	<b>100,00</b>	<b>3.419</b>	<b>100,00</b>

Saldo Vivo Máximo: 496.999,42 Euros

Saldo Vivo Mínimo: 3,72 Euros

Saldo Vivo Medio: 37.068,58 Euros



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

El importe de la emisión asciende a 317.334.391,12 € y está constituida por 2.112 Bonos, de 150.253,03 € de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (2.055 Bonos e importe total de 308.769.968,63 €) y Serie B (57 Bonos e importe total de 8.564.422,49 €).

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan a continuación.

<b>Pago de Fecha 18 de marzo</b>		<b>Pago de Fecha 18 de junio</b>	
<b>Principal:</b>		<b>Principal:</b>	
Saldo anterior:	159.106.941,21 €	Saldo anterior:	150.531.755,01 €
Amortizaciones:	8.575.186,20 €	Amortizaciones:	7.115.951,25 €
Saldo Actual:	150.531.755,01 €	Saldo Actual:	143.415.803,76 €
% sobre Saldo Inicial:	47,436319%	% sobre Saldo Inicial:	45,193905%
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
<b>Intereses:</b>		<b>Intereses:</b>	
Intereses pagados BTH's Serie A:	1.162.780,65 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	984.180,60 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	74.180,37 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	67.580,34 €
Intereses devengados no pagados:	0	Intereses devengados no pagados:	0
<b>Pago de Fecha 18 de septiembre</b>		<b>Pago de Fecha 18 de diciembre</b>	
<b>Principal:</b>		<b>Principal:</b>	
Saldo anterior:	143.415.803,76 €	Saldo anterior:	136.106.004,36 €
Amortizaciones:	7.309.799,40 €	Amortizaciones:	7.999.847,85 €
Saldo Actual:	136.106.004,36 €	Saldo Actual:	128.106.156,51 €
% sobre Saldo Inicial:	42,890405%	% sobre Saldo Inicial:	40,369453%
Amortización devengada no pagada:	0	Amortización devengada no pagada:	0
<b>Intereses:</b>		<b>Intereses:</b>	
Intereses pagados BTH's Serie A:	784.393,50 €	Intereses pagados BTH's Serie A:	740.704,20 €
Intereses pagados BTH's Serie B:	58.026,00 €	Intereses pagados BTH's Serie B:	57.856,71 €
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 Bonos en su importe inicial, 8.564.422,49 Euros.

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 3,42 años y la de los Bonos de la Serie B de 4,67 años.



Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a LIBOR a tres meses en pesetas, más un margen del 0,15% para los Bonos de la Serie A y del 0,525% para los Bonos de la Serie B, todo ello de conformidad con lo previsto en el Folleto Informativo. 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
18/12/02-18/03/03	3,1325%	3,1695%	3,5127%	3,5593%
18/03/03-18/06/03	2,7504%	2,7789%	3,1306%	3,1676%
18/06/03-18/09/03	2,3077%	2,3278%	2,6880%	2,7152%
18/09/03-18/12/03	2,3294%	2,3498%	2,7096%	2,7373%

**3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
**INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**(CAJA)**

**Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2003**

<b>A.- ORIGEN:</b>	<b>38.443.376,65 €</b>
<b>Saldo anterior a 1 de enero de 2003</b>	<b>1.824.893,39 €</b>
<b>a) PRINCIPAL COBRADO:</b>	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	30.915.720,01 €
<b>b) INTERESES COBRADOS:</b>	
1. INTERESES DE PH'S:	5.381.987,00 €
2. INTERESES DE REINVERSION:	313.476,51 €
<b>c) PRESTAMOS CONTENCIOSOS:</b>	<b>7.299,74 €</b>
<b>B.- APLICACIÓN:</b>	<b>38.443.376,65 €</b>
1. GASTOS CORRIENTES:	190.187,68 €
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	1.542.823,96 €
3. INTERESES DE BTH'S SERIE A:	3.672.058,95 €
4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S:	31.000.784,70 €
5. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	62.535,43 €
6. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	257.643,42 €
7. INTERÉS PRESTAMO SUBORDINADO:	128.477,63 €
8. AMORTIZACIÓN DEL PRESTAMO SUBORDINADO:	498.293,36 €
9. COMISIONES A FAVOR DE SCH:	236.620,18 €
10. DISPOSICIONES DE FONDOS DE RESERVA PRINCIPAL Y SECUNDARIO:	(545.613,75) €
11. REMANENTE EN TESORERIA:	1.399.565,09 €

**C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:**

**a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:**

1. SALDO ANTERIOR:	1.972.926,01 €
2. UTILIZACIÓN DEL PERIODO:	(384.409,69) €
3. SALDO ACTUAL:	1.588.516,32 €

**b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:**

1. SALDO ANTERIOR:	1.620.692,05 €
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	(161.204,06) €
3. SALDO ACTUAL:	1.459.487,99 €

**c) REMANENTE EN TESORERIA:** 1.399.565,09 €

**d) RETENCIÓN A CUENTA DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES:** 28.819,31 €

**TOTAL (a + b + c + d) 4.476.388,71 €**

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<sup>a</sup> José Olmedilla González

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Álvarez Álvarez

\_\_\_\_\_  
D. ~~Marcelo~~ Alejandro Castro

\_\_\_\_\_  
D. Ignacio Ortega Gavara

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> Ana Bolado Valle

\_\_\_\_\_  
D. Santos González Sánchez

\_\_\_\_\_  
D. ~~Emilio Osuna~~ Heredia

\_\_\_\_\_  
D. Fermín Colomé Graell

\_\_\_\_\_  
D. ~~Eduardo García~~ Arroyo

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Révez Mansilla Flores