

EAS Spain, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
del ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2003 e Informe de Gestión
junto con el Informe de Auditoría



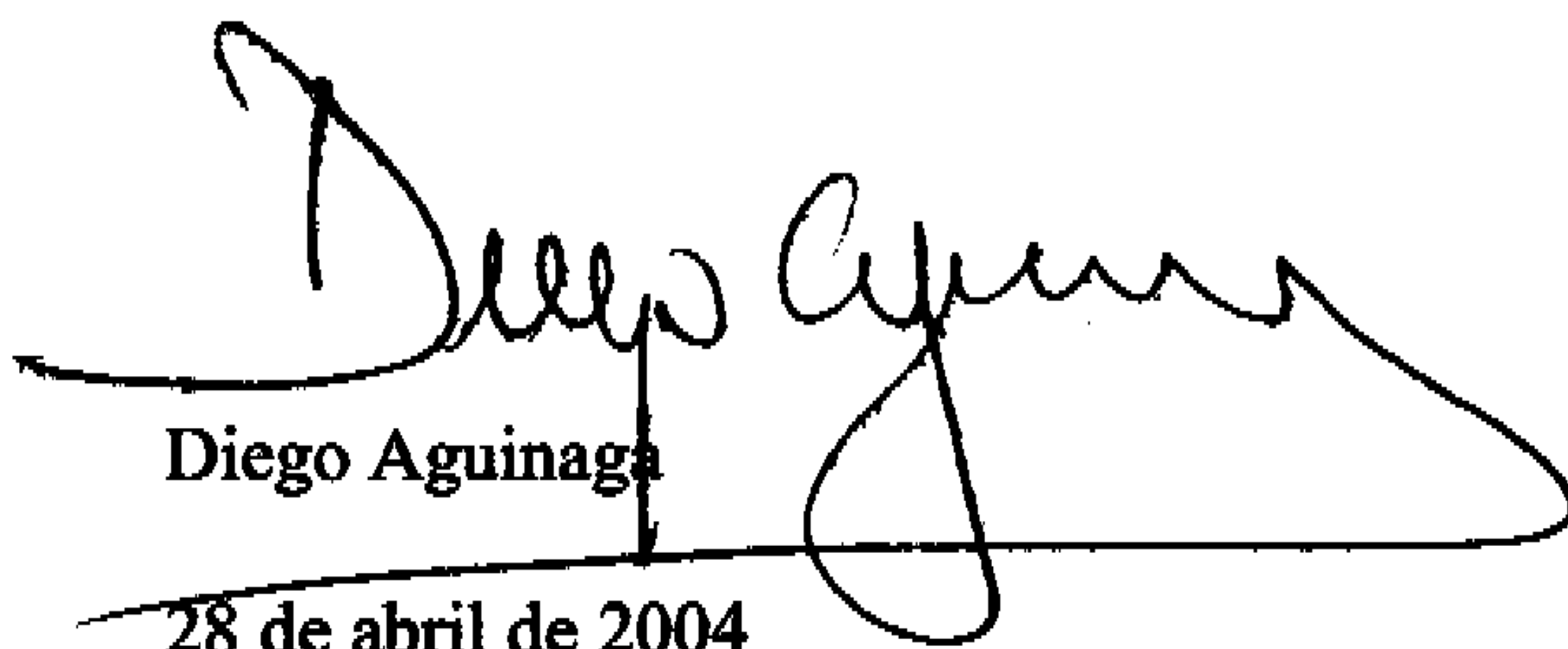
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Tenedor del Bono de EAS SPAIN, Fondo de Titulización de Activos, por encargo de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de EAS SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, 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 la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al período comprendido entre el 25 de julio de 2002 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2002. Con fecha 25 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del período comprendido entre el 25 de julio y el 31 de diciembre de 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EAS SPAIN, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2003, 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 2003 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



Diego Aguinaga

28 de abril de 2004



CLASE 8.^a



0H1224922

EAS SPAIN, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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 A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4)	7.966	13.950	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 6)	7.966	13.950
INVERSIONES FINANCIERAS Activos titulizables (Nota 4)	138.561	242.385	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bono de titulización de activos (Nota 6)	138.561	242.385
				138.561	242.385
TOTAL ACTIVO	146.527	256.335	TOTAL PASIVO	146.527	256.335

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

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003



CLASE 8.^a



0H1224923

EAS SPAIN, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 25 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Periodo comprendido entre el 25 de julio y el 31 de diciembre de 2002 (*)	HABER	Ejercicio 2003	Periodo comprendido entre el 25 de julio y el 31 de diciembre de 2002 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulización	14.211	9.313	Intereses de activos titulizados	15.343	9.976
Gastos financieros (Nota 4)	5.984	3.174	Ingresos financieros (Nota 6)	5.984	3.174
	20.195	12.487		21.327	13.152
GASTOS GENERALES (Nota 8)	10	35			
COMISIONES DEVENGADAS (Nota 7)					
Comisión de gestión	30	10			
Comisión de administración	1.092	620			
	1.122	630			
TOTAL DEBE	21.327	13.152	TOTAL HABER	21.327	13.152

Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre d 2003.



CLASE 8.ª



0H1224924

EAS SPAIN, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2003

1. Reseña del Fondo

EAS Spain, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 25 de julio de 2002, con el carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la Ley 19/1992, de 7 de julio.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizables") y en la emisión de un único bono de titulización que constituirá el pasivo del Fondo. El Fondo se constituyó como vehículo instrumental (estructura "pass-through") cuya finalidad es la traslación al titular del Bono de los flujos monetarios de los activos cedidos (véase Nota 6).

Los activos titulizables integrados en el Fondo, son préstamos de financiación a personas físicas residentes en España que fueron cedidos por Tarcredit, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante la "Entidad Cedente") y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre dicha entidad y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo de 297.847 miles euros de valor nominal, siendo el precio de la cesión de 314.972 miles de euros (véase Nota 4).

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora") obteniendo por dicha gestión una comisión de 30.000 euros anuales, pagaderos mensualmente de forma lineal (véase Nota 7).

La gestión y administración de los activos titulizables corresponde a la Entidad Cedente de los mismos, la cual no asume responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración de 0,49% sobre el saldo vivo de los activos titulizables, en virtud de un contrato de gestión de cobros, pagaderos mensualmente de forma lineal (véase Nota 7).

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. Además, 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 los préstamos u otros derechos de crédito.

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. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1).



0H1224925

CLASE 8.ª

b) Principios contables y criterios de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente 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 más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses.

b) Gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios recogen la diferencia entre los valores nominales y los precios efectivos de los activos comprados y del bono emitido respectivamente.

La amortización de los gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios se realiza de manera proporcional a la amortización de los activos titulizables.

c) Inversiones financieras- Activos titulizables

Este capítulo recoge los activos titulizables adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal.

d) Vencimiento de acreedores

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha de balance, considerando acreedores a corto plazo aquellos con vencimiento hasta doce meses.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de las activos titulizables por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de los activos titulizables ni del bono de titulización.

e) 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.



CLASE 8.^a



0H1224926

4. Gastos a distribuir en varios ejercicios e Inversiones financieras- Activos titulizables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 25 de julio de 2002 un contrato de cesión de activos con la Entidad Cedente. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito objeto de titulización se derivan de contratos de préstamos de financiación concedidos por la Entidad Cedente a personas físicas domiciliadas en España.

En virtud del contrato mencionado con anterioridad, el Fondo realizó una compra de activos titulizables por un precio de cesión total de 314.972 miles de euros siendo el valor nominal de los mismos de 297.848 miles de euros.

El movimiento del saldo de estos epígrafes durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Gastos a distribuir en varios ejercicios	Valor nominal Activos titulizables
Saldo al 1 de enero de 2003	13.950	242.385
Amortizaciones (Nota 6)	(5.984)	(103.824)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.966	138.561

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	62.467
Superior a un año	76.094
Saldo al 31 de diciembre de 2003	138.561

5. Tesorería

El Fondo designó al Banco Español de Crédito, S.A. (en adelante "Banco Agente") como agente de pagos para realizar el servicio financiero de la emisión del Bono de Titulización. En contraprestación, por los servicios a realizar por el Banco Agente, el Fondo satisfará por periodos mensuales una comisión mensual, determinada en función del número de transferencias ordenadas por la Entidad Gestora con cargo a la cuenta de Tesorería.

El saldo remanente de la cuenta de Tesorería, en su caso, se remunera al Euribor a un mes menos un diferencial sobre la base del número de días realmente transcurridos y un año de 360 días.

En el supuesto que la calificación crediticia del Banco Agente para su riesgo a corto plazo descienda de la categoría de P1 según la agencia Moodys Investors Services, y A1 según la Agencia Standard & Poors Credit



0H1224927

CLASE 8.ª

Rating Services, la Sociedad Gestora deberá previa consulta a las Agencias de calificación, y dentro de los 30 días siguientes, sustituir al Agente Financiero, según consta en la Escritura de Constitución del Fondo.

6. Ingresos a distribuir en varios ejercicios y Bono de titulización

El saldo de estos epígrafes del balance de situación, corresponden a la emisión de un Bono de Titulización de Activos realizada por el Fondo por importe inicial de 297.847 miles de euros de valor nominal. El precio de suscripción del Bono de Titulización incluye una prima sobre el importe total de la emisión de 17.124 miles de euros.

El Bono de titulización se amortiza parcialmente en cada fecha de pago (días 5, 15, 20 y 25 de cada mes) mediante la reducción de su valor nominal, con cargo a la cuenta de tesorería y se aplicarán los fondos disponibles existentes en cada fecha de pago. Se destinará a la amortización del principal del Bono de Titulización una cantidad igual a la recibida en el período de interés en cuestión de los Activos titulizables, por la devolución del principal de los deudores.

No obstante, el Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

1. Cuando el Bono de Titulización haya sido íntegramente amortizado y no quede obligación pendiente por parte del Fondo.
2. Cuando se produzca el último vencimiento de los activos cedidos o, en el caso de que existiesen cantidades adeudadas por los deudores pendientes de recuperación, cuando se produzca la recuperación íntegra de dichas cantidades o se cumplan dos años desde la fecha del último vencimiento.
3. Cuando se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por el artículo 11(b) del Real Decreto 926/1998.
4. En el supuesto que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra, o su amortización revocada, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora en los plazos previstos.
5. En todo caso, el 8 de julio de 2010 o, si tal fecha no fuera un día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.

El tipo de interés devengado por el Bono de Titulización en cada período será igual al resultante de la totalidad de las cantidades ingresadas en la cuenta de tesorería correspondiente al pago de intereses derivados de los Activos Titulizables una vez deducidas las cantidades correspondientes a los gastos de constitución del Fondo, las comisiones que recibe la Entidad Gestora, por la administración y representación del Fondo, y comisiones de gestión a la Entidad Cedente de los Activos Titulizables.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo del bono y en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:



OH1224928

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Bono de titulización (Valor Nominal)
Saldo al 1 de enero de 2003	13.950	242.385
Amortizaciones (Nota 4)	(5.984)	(103.824)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.966	138.561

El desglose por vencimientos del bono al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	62.467
Superior a un año	76.094
Saldo al 31 de diciembre de 2003	138.561

7. Comisiones devengadas

El importe total devengado en concepto de comisión de administración a la Sociedad Gestora en el ejercicio 2003 (30 miles de euros) se recoge en el capítulo "Comisiones devengadas – Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 1).

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión a la entidad cedente, en concepto de prestación de los servicios de administración. El importe total devengado en el ejercicio 2003 (1.092 miles de euros) se recogen en el capítulo "Comisiones devengadas – Comisión de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 1).

8. Gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo por importe de 5 miles de euros.

9. 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-e, 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.



0H1224929

CLASE 8.ª**10. Cuadro de financiación**

A continuación se muestra el cuadro de financiación del ejercicio 2003:

	Miles de Euros
ORÍGENES:	
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4)	5.984
Amortización de Activos Titulizables (Nota 4)	103.824
Total orígenes	109.808
APLICACIONES:	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 6)	5.984
Amortización de bono de titulización (Nota 6)	103.824
Total aplicaciones	109.808



0H1224930

CLASE 8.ª

EAS Spain, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión del Ejercicio 2003

EAS SPAIN, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de julio de 2002, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (1 de agosto de 2002). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Español de Crédito (Banesto), con funciones de depositario de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió un único Bono de con un valor nominal de 297.847.155,94 que fue suscrito por EUROPEAN AUTO SECURITISATION 2002 plc.

El bono está respaldado por una cartera de derechos de crédito derivados de préstamos de financiación para la adquisición de vehículos nuevos y usados de TARCREDIT, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO, S.A.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo vivo de los activos ascendía a 138.561.007,31 euros, cifra que supone una variación neta de 103.328.766,91 euros respecto a la fecha de constitución del Fondo.

La tasa de amortización anticipada (mensual anualizada) del activo ha sido del 11,05% en este período.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2003 representa un 2,83% sobre el saldo vivo de los activos. No existen activos clasificados como fallidos.

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2003 se sitúa en el 7,73%.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 46,52% del Bono.

A 31 de diciembre de 2003 el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a cero.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter mensual los días 5, 15, 20 y 25 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago al bonista los días 5, 15, 20 y 25 de cada mes. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 5 de agosto de 2002.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Don Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A., han procedido a aprobar, por medio del presente documento que se compone de 9 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración 0H1224922 a 0H1224930 ambas inclusivas, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de EAS SPAIN, Fondo de Titulización Hipotecaria, correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2003, con objeto de su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

En Madrid, a 28 de abril de 2004

~~D. Francisco Javier Soriano Aresa (EBN Banco)~~
Presidente del Consejo de Administración

~~C.A. Municipal de Burgos~~
(Representada por D. Horacio Mesonero Morales)

~~D. Francisco Javier Sáiz Alonso~~
(C.A. Castilla-La Mancha)

~~D. Víctor Iglesias Ruiz (Ibercaja)~~

~~D. José Carlos Contreras Gómez~~
(Caja de Madrid)

~~Caja de Ahorros del Mediterraneo~~
(Representada por D. Eusebio Jover Irlas)

~~Gumersindo Ruiz Bravo de Mansilla~~
(Unicorp-Unicaja)

~~Bear Stearns Spanish Securitization~~
(Representada por Alicia Reyes Revuelta)

~~Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana~~
Secretario del Consejo