

## Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR  
Fecha Pago / Payment Date : 19.12.2011

Fondos Disponibles  
Amortización Series  
A1, A2, A3, B, C y D

## A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds

	Saldo de inicio at* Initial balance at:	Fondos Disponibles Available Funds		Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D	
		Saldo Balance	Saldo Balance	Saldo Balance	Saldo Balance
Cuenta Tesorería Treasury Account	19.12.2011	28.755.940,28	28.755.940,28		
Principales cobrados Créditos Hipotecarios / Mortgage Credits principals collected		10.665.122,54			
Intereses cobrados Créditos Hipotecarios / Mortgage Credits interests collected		3.805.225,50			
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account		14.200.000,00			
Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes & ordinary and extraordinary expenses paid desde since	19.09.2011	-607,25			
Rendimientos Cuentas / Accounts Interest		86.199,49			
Cuenta de Amortización Amortisation Account			0,00		0,00
Remanente Fondos Disponibles (anterior) Remaining Available Funds (previous)			39,96	39,96	
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			0,00	0,00	
Cobros / Collections		2.599.130,36			
Pagos / Payments		3.072.687,88			
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>		<b>28.755.980,24</b>	<b>28.755.980,24</b>		<b>0,00</b>

## B.1 APLICACIÓN Application

	Devengado Accrued	Aplicado Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	28.880,59	28.880,59	28.727.099,65	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)** Interest Swap (net paid)**	473.557,52	473.557,52	28.253.542,13	0,00
3º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest		0,00	28.253.542,13	0,00
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest	1.981.951,49	1.981.951,49	26.271.590,64	0,00
c) Intereses Bonos Serie A3 Series A3 Bond Interest	768.759,66	768.759,66	25.502.830,98	0,00
4º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	65.259,89	65.259,89	25.437.571,09	0,00
5º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	69.312,17	69.312,17	25.368.258,92	0,00
6º Intereses Bonos Serie D** Series D Bond Interest **	96.799,99	96.799,99	25.271.458,93	0,00
7º Retención para Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D Withholding for Amortisation Series	10.735.936,54	10.735.936,54	14.535.522,39	10.735.936,54
(+) Principal Pendiente Series A1, A2, A3, B, C y D Outstanding Principal Series	676.929.936,10			
(-) Saldo Vivo Créditos Hipotecarios Outstanding Balance Mortgage Credits	666.596.377,17			
(+) Saldo Vivo Créditos Hipotecarios Dudosos Outstanding Balance Doubtful Mortgage Credits	402.377,61			
8º Intereses Bonos Serie B*** Series B Bond Interest ***	0,00	0,00	14.535.522,39	10.735.936,54
9º Intereses Bonos Serie C*** Series C Bond Interest ***	0,00	0,00	14.535.522,39	10.735.936,54
10º Intereses Bonos Serie D*** Series D Bond Interest ***	0,00	0,00	14.535.522,39	10.735.936,54
11º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	14.200.000,00	14.200.000,00	335.522,39	10.735.936,54
12º Intereses Bonos Serie E Series E Bond Interest	194.942,73	194.942,73	140.579,66	10.735.936,54
13º Amortización Bonos Serie E Series E Bond Amortisation	0,00	0,00	140.579,66	10.735.936,54
14º Permuta de Intereses (pago liquidativo) **** Swap liquidation Fund ****	0,00	0,00	140.579,66	10.735.936,54
15º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	1.151,49	1.151,49	139.428,17	10.735.936,54
16º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	64.523,14	64.523,14	74.905,03	10.735.936,54
17º Comisión administración Créditos Hipotecarios Mortgage Credits servicing fee	16.754,93	16.754,93	58.150,10	10.735.936,54
18º Margen de Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	799.249,60	58.150,10	0,00	10.735.936,54
19º Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	10.735.936,54
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>29.497.079,74</b>	<b>28.755.980,24</b>		<b>10.735.936,54</b>

\* Excluido el importe de los ingresos percibidos de los Créditos Hipotecarios entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, incluida. Excluded the Mortgage Credits income received between the preceding

Determination Date, excluded, and the Payment Date, included.

\*\* Será postergado o antepuesto, según el caso, en determinadas circunstancias Shall be moved under certain circumstances.

\*\*\* En caso de postergamiento o de anteposición In case of moving.

\*\*\*\* En determinadas circunstancias Under certain circumstances.

Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR  
 Fecha Pago / Payment Date : 19.12.2011

Fondos Disponibles  
 Amortización Series  
 A1, A2, A3, B, C y D

B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A1, A2, A3, B, C y D

Available Funds for Amortisation Application Series A1, A2, A3, B, C, and D

	Devengado Accrued	Aplicado Applied	Fondos Disponibles Available Funds	Amortización Series Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D
				<b>10.735.936,54</b>
1º Amortización Bonos Serie A1 Series A1 Bond Amortisation	0,00	0,00		10.735.936,54
2º Amortización Bonos Serie A2 Series A2 Bond Amortisation	10.735.880,14	10.735.880,14		56,40
3º Amortización Bonos Serie A3 Series A3 Bond Amortisation	0,00	0,00		56,40
4º Amortización Bonos Serie B Series B Bond Amortisation	0,00	0,00		56,40
5º Amortización Bonos Serie C Series C Bond Amortisation	0,00	0,00		56,40
Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00		56,40
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D	56,40	56,40		0,00
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>10.735.936,54</b>	<b>10.735.936,54</b>		

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN Statement after application

Cuenta Tesorería Treasury Account:	Saldo final al * Final balance at *	19.12.2011	14.200.056,40
Fondo de Reserva Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account		14.200.000,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D Remaining Available Funds Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D			56,40
Cuenta de Amortización Amortisation Account:	Saldo final al * Final balance at *	19.12.2011	Cancelada Cancelled

\* Incrementado, si fuera el caso, en el importe i) de las retenciones a cuenta sobre los intereses de los Bonos y ii) de los ingresos percibidos de los Créditos Hipotecarios entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, inclu