

## Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

				Fondos Disponibles	
				Amortización Series	
				A, B y C	
				Fondos Disponibles	Available Funds for Amortisation
				Available Funds	Series A, B and C
				Saldo Balance	Saldo Balance
Fecha Pago / Payment Date :		23.01.2012			
<b>A. FONDOS DISPONIBLES</b> Available Funds					
Cuenta Tesorería Treasury Account	Saldo de inicio al * Initial balance at: *	23.01.2012		214.590.783,92	214.590.783,92
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans principals collected			24.074.984,03		
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans interests collected			16.204.872,86		
Rendimientos Cuentas Accounts interest			778.840,28		
Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses desde since		24.10.2011	0,00		
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account			173.532.000,00		
Fondos Disponibles (Otros) Available Funds (another)			0,00		
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Dif. Value Treasury Acc.			27,92		
Remanente Fondos Disponibles (anterior) Remaining Available funds (previous)			58,83		
Permuta Financiera (neto cobrado) Financial Swap (net receipt)				0,00	0,00
Cobros / Collections			10.857.373,47		
Pagos / Payments			12.039.085,19		
<b>Total Fondos Disponibles</b> Total Available Funds				<b>214.590.783,92</b>	<b>214.590.783,92</b>
					<b>0,00</b>
<b>B.1 APLICACIÓN</b> Application					
			Devengado	Aplicado	
			Accrued	Applied	
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses			52.000,00	52.000,00	214.538.783,92
2º Permuta Financiera (neto pagado)** Financial Swap (net paid)**			1.181.711,72	1.181.711,72	213.357.072,20
3º Intereses Bonos Serie A A Bond Interest			10.454.602,11	10.454.602,11	202.902.470,09
4º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **			839.141,33	839.141,33	202.063.328,76
5º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **			1.121.047,20	1.121.047,20	200.942.281,56
6º Retención para Amortización Series A, B y C Withholding for Amortisation Series A, B and C			25.934.093,91	25.934.093,91	175.008.187,65
(+) Principal Pendiente Series A, B y C Outstanding Principal Series		2.506.568.867,33			
(-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans		2.492.215.860,11			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans		11.581.086,69			
7º Intereses Bonos Serie B*** Series B Bond Interest ***			0,00	0,00	175.008.187,65
8º Intereses Bonos Serie C*** Series C Bond Interest ***			0,00	0,00	175.008.187,65
9º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve			173.532.000,00	173.532.000,00	1.476.187,65
10º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan			4.212.821,80	1.476.187,65	0,00
11º Reembolso principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment			0,00	0,00	0,00
12º Permuta Financiera (pago liquidativo)**** Swap liquidation Fund ****			0,00	0,00	0,00
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan			247.002,27	0,00	0,00
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment			2.497.293,96	0,00	0,00
15º Comisión Administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee			384.003,59	0,00	0,00
16º Margen de Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin			7.288.360,50	0,00	0,00
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds			0,00	0,00	0,00
<b>Total aplicado</b> Total applied			<b>227.744.078,39</b>	<b>214.590.783,92</b>	

\* Excluido el importe de los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, incluida.  
Excluded the Mortgage Loans Income received from the Determination Date, excluded, preceding 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*Fecha Pago / *Payment Date* : 23.01.2012

Fondos Disponibles  
Amortización Series  
A, B y C  
Fondos Disponibles *Available Funds for Amortisation*  
*Available Funds* Series A, B and C

## B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C

*Available Funds for Amortisation Application Series A, B and C*1º Amortización Bonos Serie A *Series A Bond Amortisation*2º Amortización Bonos Serie B *Series B Bond Amortisation*3º Amortización Bonos Serie C *Series C Bond Amortisation*

Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C

*Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B and C***Total aplicado** *Total applied*

Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	25.934.093,91
25.933.888,75	25.933.888,75	205,16
0,00	0,00	205,16
0,00	0,00	205,16
	205,16	0,00
25.933.888,75	25.933.888,75	

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*Cuenta Tesorería *Treasury Account:*Saldo final al \* *Final balance at \**

23.01.2012

173.532.205,16

Fondo de Reserva *Reserve Fund*incluido en Cuenta Tesorería *Included on Treasury Account*

173.532.000,00

Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C

*Remaining Available Funds Amortisation Series A, B and C*

205,16

\* 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 Préstamos Hipotecarios entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, incluida. *Added, if any, in the following amounts, i) the withholding tax amounts on Bond interest and ii) the Mortgage Loans Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*