

**CIBELES III FTPYME**
**INFORMACION CORRESPONDIENTE AL MES DE ENERO DE 2005**  
**INFORMATION CORRESPONDING TO THE MONTH OF JANUARY 2005**

La Sociedad Gestora informa de los siguientes conceptos:  
*The Sociedad Gestora provides the following information:*

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| * Saldo Vivo de Derechos de Crédito a 01/01/05:<br><i>Outstanding Balance of the Credit Rights on 01/01/05:</i>                                | <b>475.831.909,97 Euros</b> |
| * Saldo Vivo de Derechos de Crédito a 31/01/05:<br><i>Outstanding Balance of the Credit Rights on 31/01/05:</i>                                | <b>462.843.607,51 Euros</b> |
| * Tasa(1)de Amortización Anticipada (TAA) correspondiente al mes de Enero:<br><i>Prepayment Rate(1)corresponding to the month of January :</i> | <b>12,94 %</b>              |
| * TAA (12 meses)\ CPR (12 months):   | <b>10,51 %</b>              |
| * Vida Media bonos (TAA 5%) / Average Life of bonds (CPR 5%)   |                             |
| - Bonos A / Bonds A:   | <b>2,19</b>                 |
| - Bonos BCA / Bonds BCA:   | <b>5,33</b>                 |
| - Bonos BSA / Bonds BSA:   | <b>5,33</b>                 |
| - Bonos C / Bonds C:   | <b>7,27</b>                 |

La Sociedad Gestora, para facilitar a los inversores la valoración de los Bonos, suministra a demanda los flujos de pago previstos durante la vida del Bono, bajo diversas hipótesis alternativas de TAA.

*In order to facilitate the evaluation of the Bonds for the investors, the Sociedad Gestora will supply upon request the projected cashflows for the life of the Bond, under different prepayment scenarios.*

28/02/05




---

 (1) Tasa Anualizada

(1) Annualized Rate