

## Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR  
Fecha Pago / Payment Date : 09.08.2011

	Saldo de inicio al* Initial balance at :*	09.08.2011	Fondos Disponibles	
			Fondos Disponibles	Amortización Bonos
			Available Funds	Available Funds for Bonds Amortisation
			Saldo Balance	Saldo Balance
<b>A. FONDOS DISPONIBLES</b> Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account.				
Principales cobrados Créditos Hipotecarios / Mortgage Credits principals collected		1.532.331.624,29	1.671.860.317,01	1.671.860.317,01
Intereses cobrados Créditos Hipotecarios / Mortgage Credits interests collected		7.153.694,40		
Rendimientos Cuentas / Accounts interest		374.998,32		
Fondo de Reserva de Intereses Interests Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	52.800.000,00		
Fondo de Reserva de Principales Principals Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	79.200.000,00		
Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes & ordinary and extraordinary expenses paid desde since		0,00		
Fondos disponibles (otros) / Available funds (another)		0,00		
Remanente Fondos Disponibles (anterior) Remaining Available Funds (previous)			0,00	0,00
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			0,00	0,00
Cobros Collections		3.269.243,90		
Pagos Payments		4.902.064,67		
<b>Total Fondos Disponibles</b> Total Available Funds			<b>1.671.860.317,01</b>	<b>1.671.860.317,01</b>

## B. APLICACIÓN Application

	Devengado	Aplicado	Fondos Disponibles	
			Available Funds	Amortización Bonos
	Accrued	Applied	Saldo Balance	Saldo Balance
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	28.291,32	28.291,32	1.671.832.025,69	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)** Interest Swap (net paid)**	1.632.820,77	1.632.820,77	1.670.199.204,92	0,00
3º Intereses Bonos Bond Interest	4.025.848,88	4.025.848,88	1.666.173.356,04	0,00
4º Dotación Fondo de Reserva de Intereses Requerido Amount for Required Interests Cash Reserve	0,00	0,00	1.666.173.356,04	0,00
5º Amortización Bonos Bond Amortisation	1.531.954.545,00	1.531.954.545,00	134.218.811,04	1.531.954.545,00
(+) Principal Pendiente Bonos Outstanding Principal Bonds				
6º Dotación Fondo de Reserva de Principal Requerido Amount for Required Principal Cash Reserve	0,00	0,00	134.218.811,04	1.531.954.545,00
7º Permuta de Intereses (pago liquidativo)**** Swap liquidation Fund ****	0,00	0,00	134.218.811,04	1.531.954.545,00
8º Intereses Depósito Constituido por Administrador Interest on Constituted Deposit by Servicer	0,00	0,00	134.218.811,04	1.531.954.545,00
9º Reembolso Depósito Constituido por Administrador Constituted Deposit by Servicer principal repayment	0,00	0,00	134.218.811,04	1.531.954.545,00
10º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan	317.735,00	317.735,00	133.901.076,04	1.531.954.545,00
11º Reembolso principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment	132.000.000,00	132.000.000,00	1.901.076,04	1.531.954.545,00
12º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	921,86	921,86	1.900.154,18	1.531.954.545,00
13º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	382.976,06	382.976,06	1.517.178,12	1.531.954.545,00
14º Comisión administración Créditos Hipotecarios Mortgage Credits servicing fee	24.987,59	24.987,59	1.492.190,53	1.531.954.545,00
15º Margen de Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	2.107.425,69	1.492.190,53	0,00	1.531.954.545,00
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	1.531.954.545,00
<b>Total aplicado</b> Total applied	<b>1.672.475.552,17</b>	<b>1.671.860.317,01</b>		<b>1.531.954.545,00</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.

## C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN Statement after application

	Saldo final al * Final balance at *	09.08.2011
Cuenta Tesorería Treasury Account.		0,00
Fondo de Reserva de Intereses Interests Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	0,00
Fondo de Reserva de Principales Principals Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	0,00

\* 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, incluida. Added, if any, in the following amounts, i) the withholding tax amounts on Bond interest and ii) the Mortgage Credits Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.