

Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*Fecha Pago / *Payment Date* : 28.02.2011A. FONDOS DISPONIBLES *Available Funds*

	28.02.2011	Fondos Disponibles Amortización Series	
		A1, A2, B y C	
		Saldo Balance	Saldo Balance
Cuenta Tesorería <i>Treasury Account</i>		35.015.340,79	35.015.340,79
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios <i>Mortgage Loans principals collected</i>		4.024.964,63	
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios <i>Mortgage Loans interests collected</i>		1.411.976,34	
Rendimientos Cuentas <i>Accounts interest</i>		85.364,93	
Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses paid</i> desde <i>since</i>	26.11.2010	-1.351,84	
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i> incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		29.100.000,00	
Fondos Disponibles (Otros) <i>Available Funds (another)</i>		0,00	
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería <i>Available Funds Value dif. Treasury Account</i>		7,30	
Remanente Fondos Disponibles (anterior) <i>Remaining Available funds (previous)</i>		394.379,43	
<b>Total Fondos Disponibles <i>Total Available Funds</i></b>		<b>35.015.340,79</b>	<b>35.015.340,79</b>
			<b>0,00</b>

B.1 APLICACIÓN *Application*

		Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</i>		13.033,98	13.033,98	35.002.306,81	0,00
2º a) Intereses Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Interest</i>		243.823,72	243.823,72	34.758.483,09	0,00
b) Intereses Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Interest</i>		590.372,22	590.372,22	34.168.110,87	0,00
3º Intereses Bonos Serie B** <i>Series B Bond Interest **</i>		106.666,50	106.666,50	34.061.444,37	0,00
4º Intereses Bonos Serie C** <i>Series C Bond Interest **</i>		71.675,00	71.675,00	33.989.769,37	0,00
5º Retención para Amortización Series A1, A2, B y C <i>Withholding for Amortisation Series A1, A2, B and C</i>		4.212.972,91	4.212.972,91	29.776.796,46	4.212.972,91
(+) Principal Pendiente Series A1, A2, B y C <i>Outstanding Principal Series</i>	280.869.849,15				
(-) Saldo Vivo Préstamos <i>Outstanding Balance Loans</i>	276.844.876,24				
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos <i>Outstanding Balance Doubtful Loans</i>	188.000,00				
6º Intereses Bonos Serie B*** <i>Series B Bond Interest ***</i>		0,00	0,00	29.776.796,46	4.212.972,91
7º Intereses Bonos Serie C*** <i>Series C Bond Interest ***</i>		0,00	0,00	29.776.796,46	4.212.972,91
8º Dotación Fondo de Reserva Requerido <i>Amount for Required Cash Reserve</i>		29.100.000,00	29.100.000,00	676.796,46	4.212.972,91
9º Gastos Financieros y de reembolso Línea de Crédito <i>Financial Payments and repayment of Credit Facility</i>		0,00	0,00	676.796,46	4.212.972,91
10º Intereses Depósito Constituido Administrador <i>Interest on constituted deposit by the Servicer</i>		0,00	0,00	676.796,46	4.212.972,91
11º Reembolso Depósito Constituido Administrador <i>Repayment on constituted deposit by the Servicer</i>		0,00	0,00	676.796,46	4.212.972,91
12º Intereses Préstamo Subordinado <i>Interest on Subordinated Loan</i>		192.237,83	192.237,83	484.558,63	4.212.972,91
13º Reembolso principal Préstamo Subordinado <i>Subordinated Loan principal repayment</i>		0,00	0,00	484.558,63	4.212.972,91
14º Intereses Préstamo Gastos Iniciales <i>Interest on Start-Up Loan</i>		11.907,06	11.907,06	472.651,57	4.212.972,91
15º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales <i>Start-Up Loan principal repayment</i>		107.500,00	107.500,00	365.151,57	4.212.972,91
16º Comisión Administración Préstamos Hipotecarios <i>Mortgage Loans servicing fee</i>		7.025,51	7.025,51	358.126,06	4.212.972,91
17º Margen de Intermediación Financiera <i>Financial Intermediation Margin</i>		284.616,42	284.616,42	73.509,64	4.212.972,91
Remanente Fondos Disponibles <i>Remaining Available Funds</i>		73.509,64	73.509,64	0,00	4.212.972,91
<b>Total aplicado <i>Total applied</i></b>		<b>35.015.340,79</b>	<b>35.015.340,79</b>	<b>4.212.972,91</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 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.*

**VAL BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos**

**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**

**Fecha Pago / Payment Date :** 28.02.2011

**Fondos Disponibles**  
**Amortización Series**  
**A1, A2, B y C**  
**Fondos Disponibles Available Funds**    **Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B and C**

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

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

1º a) Amortización Bonos Serie A1 *Series A1 Bond Amortisation*

b) Amortización Bonos Serie A2 *Series A2 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 A1, A2, B y C**

*Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B and C*

**Total aplicado Total applied**

<b>Devengado</b> <i>Accrued</i>	<b>Aplicado</b> <i>Applied</i>	<b>4.212.972,91</b>
<b>4.212.972,91</b>	<b>4.212.972,91</b>	<b>0,00</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.212.972,91</b>	<b>4.212.972,91</b>	

**C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN Statement after application**

**Cuenta Tesorería Treasury Account:**

**Saldo final al \* Final balance at \***

**28.02.2011**

**29.100.000,00**

**Fondo de Reserva Reserve Fund**

**incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account**

**29.100.000,00**

**Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B y C**

*Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B and C*

**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 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.*