

## Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR  
 Fecha Pago / Payment Date : 23.05.2011

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

## A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds

			Fondos Disponibles Available Funds	Amortización Series Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D	Insuficiencia de Fondos Insufficiency of Available Funds
	Saldo de inicio al * Initial balance at: *	23.05.2011	Saldo Balance	Saldo Balance	
Cuenta Tesorería Treasury Account					
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans interests collected					
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans principals collected					
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account					
Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes & ordinary and extraordinary expenses paid desde since		22.02.2011			
Rendimientos Cuentas Accounts interest					
Fondos Disponibles (otros) Available Funds (another)					
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D Remaining Available Funds Amortisation Series A1, A2, A3 B, C and D					
Permutas Intereses (neto cobrado) Interest Swaps (net receipt)					
Cobros Collections					
Pagos Payments					
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>			<b>46.936.909,21</b>	<b>46.936.909,21</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	52.250,00	52.250,00	46.884.659,21	0,00	
2º Permutas de Intereses (neto pagado)** Interest Swaps (net paid)**	1.528.127,97	1.528.127,97	45.356.531,24	0,00	
3º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest			45.356.531,24	0,00	
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest			41.985.709,64	0,00	
c) Intereses Bonos Serie A3 Series A3 Bond Interest			40.445.093,28	0,00	
4º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	219.050,00	219.050,00	40.226.043,28	0,00	
5º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	205.140,00	205.140,00	40.020.903,28	0,00	
6º Intereses Bonos Serie D** Series D Bond Interest **	193.570,00	193.570,00	39.827.333,28	0,00	
7º Retención para Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D Withholding for Amortisation Series	45.570.290,86	39.827.333,28	0,00	39.827.333,28	5.742.957,58
(+) Principal Pendiente Series A1, A2, A3, B, C y D Outstanding Principal Series	1.754.481.855,20				
(-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans	1.775.122.585,25				
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans	66.211.020,91				
8º Intereses Bonos Serie B*** Series B Bond Interest ***	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
9º Intereses Bonos Serie C*** Series C Bond Interest ***	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
10º Intereses Bonos Serie D*** Series D Bond Interest ***	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
11º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	31.000.000,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
12º Intereses pendientes Bonos Serie Series E Bond Interest pending	4.206.613,61	0,00	0,00	39.827.333,28	
Intereses Bonos Serie E Series E Bond Interest	393.545,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
13º Amortización Bonos Serie E** Series E Bond Amortisation**	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
14º Permutas de Intereses (pago liquidativo) **** Swaps Interests (liquidation Payment) ****	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
15º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	373.279,42	0,00	0,00	39.827.333,28	
16º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Start-Up Loan principal repayment	3.663.570,30	0,00	0,00	39.827.333,28	
Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
17º Amortización Bonos Serie E*** Series E Bond Amortisation***	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
18º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	542.803,50	0,00	0,00	39.827.333,28	
19º Remuneración variable Intermediación Financiera Financial Intermediation Variable Remuneration	25.028.141,69	0,00	0,00	39.827.333,28	
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	39.827.333,28	
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>117.887.820,31</b>	<b>46.936.909,21</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, 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 : 23.05.2011

Fondos Disponibles Available Funds	Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D	Insuficiencia de Fondos Insufficiency of Available Funds
---------------------------------------	--	--

B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACIÓN 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		
			<b>39.827.333,28</b>	<b>5.742.957,58</b>
1º a) Amortización Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Amortisation</i>			39.827.333,28	
b) Amortización Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Amortisation</i>	45.570.051,90	39.827.205,10	128,18	5.742.846,80
c) Amortización Bonos Serie A3 <i>Series A3 Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	128,18	
2º a) Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	128,18	
b) Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	128,18	
c) Amortización Bonos Serie D <i>Series D Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	128,18	
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D</i>		128,18	0,00	
<b>Total aplicado <i>Total applied</i></b>	<b>45.570.051,90</b>	<b>45.570.051,90</b>		

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	23.05.2011	128,18
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		0,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B, C y D <i>Remaining Available Funds Amortisation Series A1, A2, A3, B, C and D</i>			128,18

\* 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.*