

Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Fecha Pago / Payment Date : 28.05.2012

A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds

| Cuenta Tesorería Treasury Account | Saldo de inicio al* Initial balance at: | 28.05.2012 | Fondos Disponibles Amortización Series | |
|--|---|---------------|--|----------------------|
| | | | Saldo Balance | Saldo Balance |
| Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans principals collected | | 3.423.382,51 | | |
| Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans interests collected | | 1.750.769,22 | | |
| Rendimientos Cuentas Accounts interest | | 80.854,82 | | |
| Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes & ordinary and extraordinary expenses paid desde since | | -1.578,37 | | |
| Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account | | 29.045.390,27 | | |
| Fondos Disponibles (Otros) Available Funds (another) | | 0,00 | | |
| Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Value dif. Treasury Account | | -25,02 | | |
| Remanente Fondos Disponibles (anterior) Remaining Available funds (previous) | | 7,78 | | |
| Total Fondos Disponibles Total Available Funds | | | 34.298.801,21 | 34.298.801,21 |
| | | | | 0,00 |

B.1 APLICACIÓN Application

| | Devengado Accrued | Aplicado Applied | | |
|---|----------------------|----------------------|---------------|---------------------|
| 1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses | 12.171,36 | 12.171,36 | 34.286.629,85 | 0,00 |
| 2º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest | 175.951,54 | 175.951,54 | 34.110.678,31 | 0,00 |
| b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest | 564.655,00 | 564.655,00 | 33.546.023,31 | 0,00 |
| 3º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest ** | 102.182,38 | 102.182,38 | 33.443.840,93 | 0,00 |
| 4º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest ** | 68.780,83 | 68.780,83 | 33.375.060,10 | 0,00 |
| 5º Retención para Amortización Series A1, A2, B y C Withholding for Amortisation Series A1, A2, B and C | 3.622.191,48 | 3.622.191,48 | 29.752.868,62 | 3.622.191,48 |
| (+) Principal Pendiente Series A1, A2, B y C Outstanding Principal Series | 263.879.313,26 | | | |
| (-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans | 261.550.526,52 | | | |
| (+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans | 1.293.404,74 | | | |
| 6º Intereses Bonos Serie B*** Series B Bond Interest *** | 0,00 | 0,00 | 29.752.868,62 | 3.622.191,48 |
| 7º Intereses Bonos Serie C*** Series C Bond Interest *** | 0,00 | 0,00 | 29.752.868,62 | 3.622.191,48 |
| 8º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve | 29.100.000,00 | 29.100.000,00 | 652.868,62 | 3.622.191,48 |
| 9º Gastos Financieros y de reembolso Línea de Crédito Financial Payments and repayment of Credit Facility | 0,00 | 0,00 | 652.868,62 | 3.622.191,48 |
| 10º Intereses Depósito Constituido Administrador Interest on constituted deposit by the Servicer | 0,00 | 0,00 | 652.868,62 | 3.622.191,48 |
| 11º Reembolso Depósito Constituido Administrador Repayment on constituted deposit by the Servicer | 0,00 | 0,00 | 652.868,62 | 3.622.191,48 |
| 12º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan | 450.121,80 | 450.121,80 | 202.746,82 | 3.622.191,48 |
| 13º Reembolso principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment | 0,00 | 0,00 | 202.746,82 | 3.622.191,48 |
| 14º Intereses Préstamo Gastos Iniciales pendiente Interest on Start-Up Loan pending | 34.569,41 | 34.569,41 | 168.177,41 | 3.622.191,48 |
| Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan | 9.828,15 | 9.828,15 | 158.349,26 | 3.622.191,48 |
| 15º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Start-Up Loan principal repayment pending | 322.500,00 | 158.349,26 | 0,00 | 3.622.191,48 |
| Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment | 107.500,00 | 0,00 | 0,00 | 3.622.191,48 |
| 16º Comisión Administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee | 27.040,02 | 0,00 | 0,00 | 3.622.191,48 |
| 17º Margen de Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin | 1.187.055,00 | 0,00 | 0,00 | 3.622.191,48 |
| Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.622.191,48 |
| Total aplicado Total applied | 35.784.546,97 | 34.298.801,21 | | 3.622.191,48 |

* 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.

Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*Fecha Pago / *Payment Date* : 28.05.2012

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

| | Devengado <i>Accrued</i> | Aplicado <i>Applied</i> | 3.622.191,48 |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| 1º a) Amortización Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Amortisation</i> | 3.622.189,62 | 3.622.189,62 | 1,86 |
| b) Amortización Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Amortisation</i> | 0,00 | 0,00 | |
| 2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i> | 0,00 | 0,00 | 1,86 |
| 3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i> | 0,00 | 0,00 | 1,86 |
| Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B y C | | 1,86 | 0,00 |
| <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B and C</i> | | | |
| Total aplicado <i>Total applied</i> | 3.622.189,62 | 3.622.191,48 | |

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

| | | | |
|--|---|-------------------|----------------------|
| Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i> | Saldo final al * <i>Final balance at *</i> | 28.05.2012 | 29.100.001,86 |
| Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i> | incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i> | | 29.100.000,00 |
| Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B y C | | | 1,86 |
| <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B and C</i> | | | |

* 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.*