

**VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos**

**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**

**Divisa / Currency :** EUR

**Fecha Pago / Payment Date :** 25.02.2008

**Fondos Disponibles**

*Available Funds*

**Saldo Balance**

**A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds**

<b>Cuenta Tesorería</b> <i>Treasury Account.</i>	<b>Saldo de inicio al</b> <i>Initial balance at:</i>	<b>25.02.2008</b>	<b>21.514.567,54</b>	<b>21.514.567,54</b>
<b>Intereses cobrados Préstamos</b> <i>Loans interests collected</i>		<b>3.492.658,22</b>		
<b>Principales cobrados Préstamos</b> <i>Loans principals collected</i>		<b>11.482.976,90</b>		
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>	<b>6.372.000,00</b>		
<b>Rendimientos cuentas</b> <i>Accounts interest</i>		<b>166.258,47</b>		
<b>Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería</b> <i>Available Funds Valoration Treasury Account</i>		<b>673,95</b>		
<b>Permuta Intereses (neto cobrado)</b> <i>Interest Swap (net receipt)</i>			<b>162.649,42</b>	<b>162.649,42</b>
<b>Cobros</b> <i>Collections</i>		<b>3.106.001,61</b>		
<b>Pagos</b> <i>Payments</i>		<b>2.943.352,19</b>		
<b>Total Fondos Disponibles</b> <i>Total Available Funds</i>			<b>21.677.216,96</b>	<b>21.677.216,96</b>

**B. APLICACIÓN Application**

	<b>Devengado</b> <i>Accrued</i>	<b>Aplicado</b> <i>Applied</i>	
<b>1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios</b> <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</i>	<b>26.305,93</b>	<b>26.305,93</b>	<b>21.650.911,03</b>
<b>2º Permuta de Intereses (neto pagado) *</b> <i>Interest Swap (neto paid) *</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>21.650.911,03</b>
<b>3º Intereses Bonos Serie A</b> <i>Serie A Bond Interest</i>	<b>3.085.284,40</b>	<b>3.085.284,40</b>	<b>18.565.626,63</b>
<b>4º Intereses Bonos Serie B*</b> <i>Serie B Bond Interest *</i>	<b>155.313,24</b>	<b>155.313,24</b>	<b>18.410.313,39</b>
<b>5º Intereses Bonos Serie C*</b> <i>Serie C Bond Interest *</i>	<b>85.411,84</b>	<b>85.411,84</b>	<b>18.324.901,55</b>
<b>6º a) Amortización Bonos Serie A</b> <i>Serie A Bond Amortisation</i>	<b>11.482.977,66</b>	<b>11.482.977,66</b>	<b>6.841.923,89</b>
<b>b) Amortización Bonos Serie B</b> <i>Serie B Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.841.923,89</b>
<b>c) Amortización Bonos Serie C</b> <i>Serie C Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.841.923,89</b>
<b>7º Dotación Importe Fondo de Reserva</b> <i>Amount for Cash Reserve</i>	<b>6.372.000,00</b>	<b>6.372.000,00</b>	<b>469.923,89</b>
<b>8º Intereses Bonos Serie B**</b> <i>Serie B Bond Interest **</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>469.923,89</b>
<b>9º Intereses Bonos Serie C**</b> <i>Serie C Bond Interest **</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>469.923,89</b>
<b>10º Permuta de Intereses (pagado) **</b> <i>Interest Swap (paid) **</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>469.923,89</b>
<b>11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales</b> <i>Interest on Start-Up Loan</i>	<b>4.898,07</b>	<b>4.898,07</b>	<b>465.025,82</b>
<b>12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales</b> <i>Start-Up Loan principal repayment</i>	<b>48.367,44</b>	<b>48.367,44</b>	<b>416.658,38</b>
<b>13º Intereses Préstamo Subordinado</b> <i>Interest on Subordinated Loan</i>	<b>149.424,64</b>	<b>149.424,64</b>	<b>267.233,74</b>
<b>14º Amortización principal Préstamo Subordinado</b> <i>Subordinated Loan principal repayment</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>267.233,74</b>
<b>15º Comisión Administración Préstamos</b> <i>Loans servicing fee</i>	<b>6.557,85</b>	<b>6.557,85</b>	<b>260.675,89</b>
<b>16º Remuneración variable Préstamo Subordinado</b> <i>Financial Intermediation Subordinated Loan</i>	<b>625.257,26</b>	<b>260.675,89</b>	<b>0,00</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles</b> <i>Remaining Available Funds</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total aplicado</b> <i>Total applied</i>	<b>22.041.798,33</b>	<b>21.677.216,96</b>	

\* 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.*

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

<b>Cuenta Tesorería</b> <i>Treasury Account:</i>	<b>Saldo final al *</b> <i>Final balance at *</i>	<b>25.02.2008</b>	<b>6.372.000,00</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>	<b>6.372.000,00</b>	

\* 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 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 Loans income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*