

VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos
Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : **EUR**
 Fecha Pago / Payment Date : **26.05.2008**

Fondos Disponibles
Available Funds
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds

	26.05.2008	18.528.806,44	18.528.806,44
Cuenta Tesorería Treasury Account.	Saldo de inicio al Initial balance at:		
Intereses cobrados Préstamos Loans interests collected	3.529.111,64		
Principales cobrados Préstamos Loans principals collected	8.495.157,23		
Fondo de Reserva Reserve Fund	6.372.000,00		
Rendimientos cuentas Accounts interest	132.258,68		
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Valoration Treasury Account	278,89		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)		0,00	0,00
Cobros / Collections	2.796.583,34		
Pagos / Payments	3.007.559,67		
Total Fondos Disponibles Total Available Funds		18.528.806,44	18.528.806,44

B. APLICACIÓN Application

	Devengado Accrued	Aplicado Applied	
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	25.611,26	25.611,26	18.503.195,18
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (neto paid) *	210.976,33	210.976,33	18.292.218,85
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest	2.760.072,40	2.760.072,40	15.532.146,45
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *	146.245,59	146.245,59	15.385.900,86
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	80.878,02	80.878,02	15.305.022,84
6º a) Amortización Bonos Serie A Series A Bond Amortisation	8.569.869,77	8.569.869,77	6.735.153,07
b) Amortización Bonos Serie B Series B Bond Amortisation	0,00	0,00	6.735.153,07
c) Amortización Bonos Serie C Series C Bond Amortisation	0,00	0,00	6.735.153,07
7º Dotación Importe Fondo de Reserva Amount for Cash Reserve	6.372.000,00	6.372.000,00	363.153,07
8º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	0,00	0,00	363.153,07
9º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	0,00	0,00	363.153,07
10º Permuta de Intereses (pagado) ** Interest Swap (paid) **	0,00	0,00	363.153,07
11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	3.895,88	3.895,88	359.257,19
12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	48.367,44	48.367,44	310.889,75
13º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan	142.917,41	142.917,41	167.972,34
14º Amortización principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment	0,00	0,00	167.972,34
15º Comisión Administración Préstamos Loans servicing fee	6.314,52	6.314,52	161.657,82
16º Remuneración variable Préstamo Subordinado Financial Intermediation Subordinated Loan	605.921,09	161.657,82	0,00
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00
Total aplicado Total applied	18.973.069,71	18.528.806,44	

* 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

Cuenta Tesorería Treasury Account:	Saldo final al * Final balance at *	26.05.2008	6.372.000,00
Fondo de Reserva Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	6.372.000,00	

* 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 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.