

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

**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**

**Divisa / Currency :** EUR

**Fecha Pago / Payment Date :** 24.02.2009

**Fondos Disponibles**

*Available Funds*

**Saldo Balance**

**A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds**

<b>Cuenta Tesorería Treasury Account:</b>	<b>Saldo de inicio al Initial balance at:</b>	<b>24.02.2009</b>	<b>18.282.130,81</b>	<b>18.282.130,81</b>
<b>Intereses cobrados Préstamos Loans interests collected</b>			<b>3.363.878,78</b>	
<b>Principales cobrados Préstamos Loans principals collected</b>			<b>8.521.293,02</b>	
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>	<b>incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account</b>		<b>6.264.209,43</b>	
<b>Rendimientos cuentas Accounts interest</b>			<b>132.551,35</b>	
<b>Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Valoration Treasury Account</b>			<b>198,23</b>	
<b>Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Cobros / Collections</b>			<b>2.367.466,51</b>	
<b>Pagos / Payments</b>			<b>2.910.443,27</b>	
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>			<b>18.282.130,81</b>	<b>18.282.130,81</b>

**B. APLICACIÓN Application**

	<b>Devengado Accrued</b>	<b>Aplicado Applied</b>	
<b>1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</b>	<b>23.064,72</b>	<b>23.064,72</b>	<b>18.259.066,09</b>
<b>2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (neto paid) *</b>	<b>542.976,76</b>	<b>542.976,76</b>	<b>17.716.089,33</b>
<b>3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest</b>	<b>2.333.644,79</b>	<b>2.333.644,79</b>	<b>15.382.444,54</b>
<b>4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *</b>	<b>138.896,49</b>	<b>138.896,49</b>	<b>15.243.548,05</b>
<b>5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *</b>	<b>77.288,69</b>	<b>77.288,69</b>	<b>15.166.259,36</b>
<b>6º a) Amortización Bonos Serie A Series A Bond Amortisation</b>	<b>7.582.812,16</b>	<b>7.582.812,16</b>	<b>7.583.447,20</b>
<b>b) Amortización Bonos Serie B Series B Bond Amortisation</b>	<b>625.677,30</b>	<b>625.677,30</b>	<b>6.957.769,90</b>
<b>c) Amortización Bonos Serie C Series C Bond Amortisation</b>	<b>312.838,65</b>	<b>312.838,65</b>	<b>6.644.931,25</b>
<b>7º Dotación Importe Fondo de Reserva Amount for Cash Reserve</b>	<b>6.034.133,57</b>	<b>6.034.133,57</b>	<b>610.797,68</b>
<b>8º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>610.797,68</b>
<b>9º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>610.797,68</b>
<b>10º Permuta de Intereses (pagado) ** Interest Swap (paid) **</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>610.797,68</b>
<b>11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan</b>	<b>1.502,06</b>	<b>1.502,06</b>	<b>609.295,62</b>
<b>12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment</b>	<b>48.367,44</b>	<b>48.367,44</b>	<b>560.928,18</b>
<b>13º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan</b>	<b>132.486,64</b>	<b>132.486,64</b>	<b>428.441,54</b>
<b>14º Amortización principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment</b>	<b>230.075,86</b>	<b>230.075,86</b>	<b>198.365,68</b>
<b>15º Comisión Administración Préstamos Loans servicing fee</b>	<b>5.736,94</b>	<b>5.736,94</b>	<b>192.628,74</b>
<b>16º Remuneración variable Préstamo Subordinado Financial Intermediation Subordinated Loan</b>	<b>563.185,39</b>	<b>192.628,74</b>	<b>0,00</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>18.652.687,46</b>	<b>18.282.130,81</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 Treasury Account:</b>	<b>Saldo final al * Final balance at *</b>	<b>24.02.2009</b>	<b>6.034.133,57</b>
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>	<b>incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account</b>		<b>6.034.133,57</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.*