

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

Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **24.05.2012**

**A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds**

		<b>Fondos Disponibles</b>	
		<i>Available Funds</i>	
		<b>Saldo Balance</b>	
<b>Cuenta Tesorería Treasury Account.</b>	<b>Saldo de inicio al Initial balance at:</b>	<b>24.05.2012</b>	<b>10.554.078,99</b>
<b>Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans interests collected</b>			<b>1.077.968,69</b>
<b>Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans principals collected</b>			<b>4.733.476,79</b>
<b>Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses paid desde since</b>	<b>24.02.2012</b>		<b>-3.524,35</b>
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>	<b>incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account</b>		<b>4.720.000,00</b>
<b>Rendimientos cuentas Accounts interest</b>			<b>26.082,20</b>
<b>Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Valoration Treasury Account</b>			<b>75,66</b>
<b>Fondos Disponibles Otros Available Funds Other</b>			<b>0,00</b>
<b>Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)</b>			<b>0,00</b>
<b>Cobros / Collections</b>			<b>364.741,24</b>
<b>Pagos / Payments</b>			<b>808.392,18</b>
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>			<b>10.554.078,99</b>

**B. APLICACIÓN Application**

		<b>Devengado</b>	<b>Aplicado</b>	
		<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>	
<b>1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</b>		<b>9.321,31</b>	<b>9.321,31</b>	<b>10.544.757,68</b>
<b>2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (neto paid) *</b>		<b>443.650,94</b>	<b>443.650,94</b>	<b>10.101.106,74</b>
<b>3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest</b>		<b>405.816,68</b>	<b>405.816,68</b>	<b>9.695.290,06</b>
<b>4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *</b>		<b>28.211,27</b>	<b>28.211,27</b>	<b>9.667.078,79</b>
<b>5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *</b>		<b>18.834,80</b>	<b>18.834,80</b>	<b>9.648.243,99</b>
<b>6º a) Amortización Bonos Serie A Series A Bond Amortisation</b>		<b>4.378.452,54</b>	<b>4.378.452,54</b>	<b>5.269.791,45</b>
<b>b) Amortización Bonos Serie B Series B Bond Amortisation</b>		<b>236.672,60</b>	<b>236.672,60</b>	<b>5.033.118,85</b>
<b>c) Amortización Bonos Serie C Series C Bond Amortisation</b>		<b>118.336,30</b>	<b>118.336,30</b>	<b>4.914.782,55</b>
<b>7º Dotación Importe Fondo de Reserva Amount for Cash Reserve</b>		<b>4.720.000,00</b>	<b>4.720.000,00</b>	<b>194.782,55</b>
<b>8º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194.782,55</b>
<b>9º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194.782,55</b>
<b>10º Permuta de Intereses (pagado) ** Interest Swap (paid) **</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194.782,55</b>
<b>11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194.782,55</b>
<b>12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194.782,55</b>
<b>13º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan</b>		<b>46.267,80</b>	<b>46.267,80</b>	<b>148.514,75</b>
<b>14º Amortización principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>148.514,75</b>
<b>15º Comisión Administración Préstamos Loans servicing fee</b>		<b>3.527,62</b>	<b>3.527,62</b>	<b>144.987,13</b>
<b>16º Remuneración variable Préstamo Subordinado Financial Intermediation Subordinated Loan</b>		<b>390.179,42</b>	<b>144.987,13</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>10.799.271,28</b>	<b>10.554.078,99</b>	

\* Será postergado o antepuesto, según el caso, en determinadas circunstancias *Shall be moved under certain circumstances.*

\*\* En caso de postergamiento o de anteponción *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>24.05.2012</b>	<b>4.720.000,00</b>
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>	<b>incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account</b>		<b>4.720.000,00</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.*