

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

**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha Pago / Payment Date :** 24.11.2014

**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>24.11.2014</b>	<b>8.878.427,46</b>
<b>Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans interests collected</b>			<b>442.008,13</b>
<b>Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans principals collected</b>			<b>3.849.425,90</b>
<b>Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses paid desde since</b>	<b>25.08.2014</b>		<b>-294,05</b>
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>	<b>incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account</b>		<b>4.583.938,50</b>
<b>Rendimientos cuentas Accounts interest</b>			<b>3.352,74</b>
<b>Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Valoration Treasury Account</b>			<b>-3,76</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>45.448,97</b>
<b>Pagos / Payments</b>			<b>260.713,23</b>
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>			<b>8.878.427,46</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>7.922,18</b>	<b>7.922,18</b>	<b>8.870.505,28</b>
<b>2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (neto paid) *</b>	<b>215.264,26</b>	<b>215.264,26</b>	<b>8.655.241,02</b>
<b>3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest</b>	<b>85.112,00</b>	<b>85.112,00</b>	<b>8.570.129,02</b>
<b>4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *</b>	<b>9.732,10</b>	<b>9.732,10</b>	<b>8.560.396,92</b>
<b>5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *</b>	<b>8.400,05</b>	<b>8.400,05</b>	<b>8.551.996,87</b>
<b>6º a) Amortización Bonos Serie A Series A Bond Amortisation</b>	<b>3.966.129,86</b>	<b>3.966.129,86</b>	<b>4.585.867,01</b>
<b>b) Amortización Bonos Serie B Series B Bond Amortisation</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.585.867,01</b>
<b>c) Amortización Bonos Serie C Series C Bond Amortisation</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.585.867,01</b>
<b>7º Dotación Importe Fondo de Reserva Amount for Cash Reserve</b>	<b>4.720.000,00</b>	<b>4.585.867,01</b>	<b>0,00</b>
<b>8º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>9º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>10º Permuta de Intereses (pagado) ** Interest Swap (paid) **</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>13º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan</b>	<b>82.205,36</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>14º Amortización principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>15º Comisión Administración Préstamos Loans servicing fee</b>	<b>7.604,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>16º Remuneración variable Préstamo Subordinado Financial Intermediation Subordinated Loan</b>	<b>901.675,32</b>	<b>0,00</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>10.004.045,93</b>	<b>8.878.427,46</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>24.11.2014</b>	<b>4.585.867,01</b>
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>	<b>incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account</b>		<b>4.585.867,01</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.*