

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

Divisa / Currency : **EUR**
Fecha Pago / Payment Date : **23.06.2008**

Fondos Disponibles
Amortización Series
A1, A2, B, C y D
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds

	23.06.2008	86.786.173,19	86.786.173,19	
Cuenta Tesorería Treasury Account.				
Principales cobrados Préstamos / Loans Principals collected	61.870.642,59			
Intereses cobrados Préstamos / Loans interests collected	8.765.582,00			
Rendimientos cuentas / Accounts Interest	743.942,45			
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) / Remaining Available Funds (Previous)	106.006,15			
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	15.300.000,00			
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B, C y D Remaining Available Funds Amortisation A1, A2, B, C and D Series				0,00
Permuta Financiera (neto cobrado) Financial Swap (net receipt)		923.395,18	923.395,18	
Cobros / Collections	9.653.659,49			
Pagos / Payments	8.730.264,31			
Total Fondos Disponibles Total Available Funds		87.709.568,37	87.709.568,37	0,00

B.1 APLICACIÓN Application

	Devengado Accrued	Aplicado Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	36.135,59	36.135,59	87.673.432,78	0,00
2º Comisión administración Préstamos Loans servicing fee	16.923,71	16.923,71	87.656.509,07	0,00
3º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*	0,00	0,00	87.656.509,07	0,00
4º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest	141.878,78	141.878,78	87.514.630,29	0,00
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest	7.032.678,00	7.032.678,00	80.481.952,29	0,00
5º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *	613.326,00	613.326,00	79.868.626,29	0,00
6º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	480.590,00	480.590,00	79.388.036,29	0,00
7º Intereses Bonos Serie D* Series D Bond Interest*	260.236,00	260.236,00	79.127.800,29	
8º Retención para Amortización Series A1, A2, B, C y D Withholding for Amortisation Series	61.870.637,70	61.870.637,70	17.257.162,59	61.870.637,70
(+) Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A1, B, C y D / Outstanding Principal Series	681.862.774,00			
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans	619.992.136,30			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans	0,00			
9º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest**	0,00	0,00	17.257.162,59	61.870.637,70
10º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest**	0,00	0,00	17.257.162,59	61.870.637,70
11º Intereses Bonos Serie D** Series D Bond Interest**	0,00	0,00	17.257.162,59	
12º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	15.300.000,00	15.300.000,00	1.957.162,59	61.870.637,70
13º Intereses Bonos Serie E** Series E Bond Interest **	331.015,50	331.015,50	1.626.147,09	61.870.637,70
14º Amortización Bonos Serie E Series E Bond Amortisation	0,00	0,00	1.626.147,09	61.870.637,70
15º Permuta de Intereses (Pago Liquidativo)*** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	1.626.147,09	61.870.637,70
16º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	12.641,02	12.641,02	1.613.506,07	61.870.637,70
17º Reembolso Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan Repayment	44.700,30	44.700,30	1.568.805,77	61.870.637,70
18º Remuneración variable Intermediación Financiera Financial Intermediation variable remuneration	1.254.727,74	1.254.727,74	314.078,03	61.870.637,70
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	314.078,03	314.078,03	0,00	61.870.637,70
Total aplicado Total applied	87.709.568,37	87.709.568,37		61.870.637,70

* 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.*

*** En determinadas circunstancias *Under certain circumstances.*

Divisa / Currency :

EUR

B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACIÓN SERIES A1, A2, B, C y D

Available Funds for Amortisation Application Series A1, A2, B, C and D

1º a) Amortización Bonos Serie A1 *Series A1 Bond Amortisation*

b) Amortización Bonos Serie A2 *Series A2 Bond Amortisation*

2º Amortización Bonos Serie B *Series B Bond Amortisation*

3º Amortización Bonos Serie C *Series C Bond Amortisation*

4º Amortización Bonos Serie D *Series D Bond Amortisation*

Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B, C y D.

Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B, C and D

Total aplicado *Total applied*

Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>
11.862.774,00	11.862.774,00
50.007.829,92	50.007.829,92
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
33,78	33,78
61.870.637,70	61.870.637,70

**Fondos Disponibles
Amortización Series**

61.870.637,70

50.007.863,70

33,78

33,78

33,78

33,78

0,00

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería *Treasury Account:*

Saldo final al * *Final balance at **

23.06.2008

15.300.033,78

Fondo de Reserva *Reserve Fund*

incluido en Cuenta Tesorería *Included on Treasury Account*

15.300.000,00

Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B, C y D

Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B, C and D

33,78

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