

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

Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **24.11.2011**

**A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds**

		<b>Fondos Disponibles</b>	
		<i>Available Funds</i>	
		<b>Saldo Balance</b>	
<b>Cuenta Tesorería</b> <i>Treasury Account.</i>	<b>Saldo de inicio al</b> <i>Initial balance at:</i>	<b>24.11.2011</b>	<b>10.962.416,97</b>
<b>Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios</b> <i>Mortgage Loans interests collected</i>			<b>5.125.637,08</b>
<b>Principales cobrados Préstamos Hipotecarios</b> <i>Mortgage Loans principals collected</i>			<b>1.071.863,19</b>
<b>Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados</b> <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses paid</i>	<b>desde</b> <i>since</i>	<b>24.08.2011</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>		<b>4.720.000,00</b>
<b>Rendimientos cuentas</b> <i>Accounts interest</i>			<b>42.911,66</b>
<b>Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería</b> <i>Available Funds Valoration Treasury Account</i>			<b>2.005,04</b>
<b>Fondos Disponibles Otros</b> <i>Available Funds Other</i>			<b>0,00</b>
<b>Permuta Intereses (neto cobrado)</b> <i>Interest Swap (net receipt)</i>			<b>0,00</b>
<b>Cobros</b> <i>Collections</i>			<b>603.079,86</b>
<b>Pagos</b> <i>Payments</i>			<b>770.411,76</b>
<b>Total Fondos Disponibles</b> <i>Total Available Funds</i>			<b>10.962.416,97</b>

**B. APLICACIÓN Application**

	<b>Devengado</b>	<b>Aplicado</b>	
	<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>	
<b>1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios</b> <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</i>	<b>10.105,37</b>	<b>10.105,37</b>	<b>10.952.311,60</b>
<b>2º Permuta de Intereses (neto pagado) *</b> <i>Interest Swap (neto paid) *</i>	<b>167.331,90</b>	<b>167.331,90</b>	<b>10.784.979,70</b>
<b>3º Intereses Bonos Serie A</b> <i>Series A Bond Interest</i>	<b>636.427,28</b>	<b>636.427,28</b>	<b>10.148.552,42</b>
<b>4º Intereses Bonos Serie B*</b> <i>Series B Bond Interest *</i>	<b>41.305,79</b>	<b>41.305,79</b>	<b>10.107.246,63</b>
<b>5º Intereses Bonos Serie C*</b> <i>Series C Bond Interest *</i>	<b>25.856,14</b>	<b>25.856,14</b>	<b>10.081.390,49</b>
<b>6º a) Amortización Bonos Serie A</b> <i>Series A Bond Amortisation</i>	<b>4.741.211,09</b>	<b>4.741.211,09</b>	<b>5.340.179,40</b>
<b>b) Amortización Bonos Serie B</b> <i>Series B Bond Amortisation</i>	<b>256.281,84</b>	<b>256.281,84</b>	<b>5.083.897,56</b>
<b>c) Amortización Bonos Serie C</b> <i>Series C Bond Amortisation</i>	<b>128.140,92</b>	<b>128.140,92</b>	<b>4.955.756,64</b>
<b>7º Dotación Importe Fondo de Reserva</b> <i>Amount for Cash Reserve</i>	<b>4.720.000,00</b>	<b>4.720.000,00</b>	<b>235.756,64</b>
<b>8º Intereses Bonos Serie B**</b> <i>Series B Bond Interest **</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>235.756,64</b>
<b>9º Intereses Bonos Serie C**</b> <i>Series C Bond Interest **</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>235.756,64</b>
<b>10º Permuta de Intereses (pagado) **</b> <i>Interest Swap (paid) **</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>235.756,64</b>
<b>11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales</b> <i>Interest on Start-Up Loan</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>235.756,64</b>
<b>12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales</b> <i>Start-Up Loan principal repayment</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>235.756,64</b>
<b>13º Intereses Préstamo Subordinado</b> <i>Interest on Subordinated Loan</i>	<b>55.896,34</b>	<b>55.896,34</b>	<b>179.860,30</b>
<b>14º Amortización principal Préstamo Subordinado</b> <i>Subordinated Loan principal repayment</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>179.860,30</b>
<b>15º Comisión Administración Préstamos</b> <i>Loans servicing fee</i>	<b>3.891,17</b>	<b>3.891,17</b>	<b>175.969,13</b>
<b>16º Remuneración variable Préstamo Subordinado</b> <i>Financial Intermediation Subordinated Loan</i>	<b>359.546,42</b>	<b>175.969,13</b>	<b>0,00</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles</b> <i>Remaining Available Funds</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total aplicado</b> <i>Total applied</i>	<b>11.145.994,26</b>	<b>10.962.416,97</b>	

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

\*\* En caso de postergamiento o de anteponición *In case of moving.*

**C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN Statement after application**

<b>Cuenta Tesorería</b> <i>Treasury Account:</i>	<b>Saldo final al *</b> <i>Final balance at *</i>	<b>24.11.2011</b>	<b>4.720.000,00</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>		<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.*