

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Asunto: VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria.

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 24 de enero de 2008, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A, B, C y D emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 24.01.2008:
 - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0382745000)
 - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382745018)
 - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382745026)
 - Emisión de Bonos de la Serie D (ISIN: ES0382745034)
 - Vida media y amortización final calculadas con la hipótesis de mantenimiento de la tasa de amortización anticipada real experimentada por los Préstamos Hipotecarios durante el último periodo.

- Estados de la cartera de Préstamos Hipotecarios al 24.01.2008:
 - Clasificación por índices de referencia.
 - Situación de impagados: clasificación por tramos de antigüedad de la primera cuota vencida y no pagada de cada préstamo en morosidad.

- Tasa de amortización anticipada real al 31.12.2007.

- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 24.01.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General

Anexo : documentación que se cita (9 estados, 1 ejemplar).

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
Código / Code ISIN : ES0382745000
Número / Number : 9.095 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.01.2008

											Amortización Bonos Series A, B ,C y D Series A, B, C and D Bond Amortisation				
Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest		Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			Principal Devengado Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				60.335.174,21		28.643,53	260.512.905,35	28,64%				260.512.905,35	260.512.905,35	0,00	
24.04.2008	4,470%	806,268647	661,140291												
24.01.2008	4,772%	903,269807	740,681242	8.215.238,89	0,00	2.711,72	24.663.093,40	2,71%	71.356,47	648.987.094,65	71,36%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00	
24.10.2007	4,368%	852,014087	698,651551	7.749.068,12	0,00	2.258,92	20.544.877,40	2,26%	74.068,19	673.650.188,05	74,07%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00	
24.07.2007	4,128%	829,149152	679,902305	7.541.111,54	0,00	3.133,90	28.502.820,50	3,13%	76.327,11	694.195.065,45	76,33%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00	
24.04.2007	3,895%	806,843408	661,611595	7.338.240,80	0,00	3.398,39	30.908.357,05	3,40%	79.461,01	722.697.885,95	79,46%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00	
24.01.2007	3,661%	812,748033	666,453387	7.391.943,36	0,00	4.010,81	36.478.316,95	4,01%	82.859,40	753.606.243,00	82,86%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00	
24.10.2006	3,257%	751,299316	638,604419	6.833.067,28	0,00	3.392,82	30.857.697,90	3,39%	86.870,21	790.084.559,95	86,87%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00	
24.07.2006	2,916%	695,468445	591,148178	6.325.285,51	0,00	4.088,95	37.189.000,25	4,09%	90.263,03	820.942.257,85	90,26%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00	
24.04.2006	2,661%	983,091667	835,627917	8.941.218,71	0,00	5.648,02	51.368.741,90	5,65%	94.351,98	858.131.258,10	94,35%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00	
12.12.2005									100.000,00	909.500.000,00	100,00%				

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0382745018
Número / Number : 212 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.01.2008

											Amortización Bonos Series A, B ,C y D Series A, B, C and D Bond Amortisation				
Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest		Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			Principal Devengado Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				1.744.255,31		0,00	0,00	0,00%				260.512.905,35	260.512.905,35	0,00	
24.04.2008	4,650%	1.175,416667	963,841667												
24.01.2008	4,952%	1.265,511110	1.037,719110	268.288,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00	
24.10.2007	4,548%	1.162,266667	953,058667	246.400,53	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00	
24.07.2007	4,308%	1.088,966667	892,952667	230.860,93	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00	
24.04.2007	4,075%	1.018,750000	835,375000	215.975,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00	
24.01.2007	3,841%	981,588889	804,902889	208.096,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00	
24.10.2006	3,437%	878,344444	746,592777	186.209,02	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00	
24.07.2006	3,096%	782,600000	665,210000	165.911,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00	
24.04.2006	2,841%	1.049,591667	892,152917	222.513,43	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00	
12.12.2005									100.000,00	21.200.000,00	100,00%				

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
Código / Code ISIN : ES0382745026
Número / Number : 94 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.01.2008

											Amortización Bonos Series A, B, C y D Series A, B, C and D Bond Amortisation				
Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest		Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			Principal Devengado Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				819.819,19		0,00	0,00	0,00%				260.512.905,35	260.512.905,35	0,00	
24.04.2008	4,880%	1.233,555556	1.011,515556												
24.01.2008	5,182%	1.324,288889	1.085,916889	124.483,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00	
24.10.2007	4,778%	1.221,044444	1.001,256444	114.778,18	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00	
24.07.2007	4,538%	1.147,105556	940,626556	107.827,92	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00	
24.04.2007	4,305%	1.076,250000	882,525000	101.167,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00	
24.01.2007	4,071%	1.040,366667	853,100667	97.794,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00	
24.10.2006	3,667%	937,122222	796,553889	88.089,49	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00	
24.07.2006	3,326%	840,738889	714,628056	79.029,46	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00	
24.04.2006	3,071%	1.134,563889	964,379306	106.649,01	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00	
12.12.2005									100.000,00	9.400.000,00	100,00%				

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
Código / Code ISIN : ES0382745034
Número / Number : 99 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.01.2008

											Amortización Bonos Series A, B ,C y D Series A, B, C and D Bond Amortisation				
Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest		Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			Principal Devengado Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				1.490.522,83	0,00	0,00	0,00%					260.512.905,35	260.512.905,35	0,00	
24.04.2008	7,830%	1.979,250000	1.622,985000												
24.01.2008	8,132%	2.078,177778	1.704,105778	205.739,60	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00		
24.10.2007	7,728%	1.974,933333	1.619,445333	195.518,40	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00		
24.07.2007	7,488%	1.892,800000	1.552,096000	187.387,20	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00		
24.04.2007	7,255%	1.813,750000	1.487,275000	179.561,25	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00		
24.01.2007	7,021%	1.794,255556	1.471,289556	177.631,30	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00		
24.10.2006	6,617%	1.691,011111	1.437,359444	167.410,10	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00		
24.07.2006	6,276%	1.586,433333	1.348,468333	157.056,90	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00		
24.04.2006	6,021%	2.224,425000	1.890,761250	220.218,08	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00		
12.12.2005								100.000,00	9.900.000,00	100,00%					

Valencia 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Vida Media y amortización final estimadas por serie según diferentes tasas constantes de amortización anticipada.



Bonos de Titulización Hipotecaria al día 24/01/2008

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
		TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA						
% MENSUAL CONSTANTE		0,78%						
% ANUAL EQUIVALENTE		8,94%						
BONOS SERIE A								
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	6,10					
		fecha	26/02/2014					
Amortización Final		años	28,02					
		fecha	24/01/2036					
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,58					
		fecha	21/08/2013					
Amortización Final		años	12,01					
		fecha	24/01/2020					
BONOS SERIE B								
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,34					
		fecha	25/05/2016					
Amortización Final		años	28,02					
		fecha	24/01/2036					
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	7,58					
		fecha	21/08/2015					
Amortización Final		años	12,01					
		fecha	24/01/2020					
BONOS SERIE C								
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,34					
		fecha	25/05/2016					
Amortización Final		años	28,02					
		fecha	24/01/2036					
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	7,58					
		fecha	21/08/2015					
Amortización Final		años	12,01					
		fecha	24/01/2020					
BONOS SERIE D								
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	16,48					
		fecha	14/07/2024					
Amortización Final		años	27,77					
		fecha	24/10/2035					
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,40					
		fecha	14/06/2016					
Amortización Final		años	12,01					
		fecha	24/01/2020					

Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Activos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial de los Activos Cedidos.
Hipótesis de Morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%.

VALENCIA HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

Distribución por Índices de Referencia / *Distribution by Reference Indexes*

Activos / *Assets*: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / *Residential mortgage loans*

Fecha / *Date*: 24/01/2008

Divisa / *Currency*: EUR

Índices de Referencia <i>Reference Indexes</i>	Saldo Vivo de Principal <i>Outstanding Principal Balance</i>				Principal Vencido Impagado <i>Overdue Principal</i>				Principal Pendiente Vencimiento <i>Outstanding Principal</i>				Tipo Int. <i>Int. Rate</i>		Margen s/Índice <i>Margin o/Index</i>	
	Num.	%	Importe / <i>Amount</i>	%	Num.	%	Importe / <i>Amount</i>	%	Num.	%	Importe / <i>Amount</i>	%	Med.Pond. <i>W. Avg.</i>	M.Pond. <i>W. Avg.</i>	Min.	Max.
Interés Variable <i>Floating Interest</i>	9.754	100,00	677.188.909,19	100,00	688	100,00	342.720,90	100,00	9.753	100,00	676.846.188,29	100,00	5,185%			
EURIBOR/MIBOR a 3 meses <i>3-month EURIBOR/MIBOR</i>	2	0,02	85.444,10	0,01	1	0,15	449,16	0,13	2	0,02	84.994,94	0,01	4,765%	0,790	0,650	1,250
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	319	3,27	16.609.664,12	2,45	27	3,92	10.507,71	3,07	319	3,27	16.599.156,41	2,45	5,389%	0,841	0,500	2,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	9.430	96,68	660.283.484,62	97,50	660	95,93	331.764,03	96,80	9.429	96,68	659.951.720,59	97,50	5,180%	0,817	0,000	2,500
M. Hipotecario Bancos <i>Mortgage Market: Banks</i>	1	0,01	44.580,85	0,01	0	0,00	0,00	0,00	1	0,01	44.580,85	0,01	6,500%	1,000	1,000	1,000
M. Hipotecario Conjunto de Entidades <i>Mortgage Market: All Institutions</i>	2	0,02	165.735,50	0,02	0	0,00	0,00	0,00	2	0,02	165.735,50	0,02	5,462%	0,038	0,000	0,250
Total :	9.754	100,00	677.188.909,19	100,00	688	100,00	342.720,90	100,00	9.753	100,00	676.846.188,29	100,00				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													5,185%			
Media Simple / <i>Average</i> :			69.426,79				498,14				69.398,77		5,262%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			187,33				0,32				187,33		3,500%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			470.113,36				9.500,78				470.113,36		7,000%			

VALENCIA HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

Situación de impagados: Clasificación por Primera Cuota Vencida y no Pagada / *Current delinquency: Classification by First Overdue Instalment*

Activos / *Assets*: Préstamos hipotecarios vivienda (PHS) / *Residential mortgage loans*

Fecha / *Date*: 24/01/2008

Divisa / *Currency*: EUR

Antigüedad <i>Aging</i>	Deuda Vencida <i>Overdue Debt</i>						Deuda Pendiente de Vencer <i>Outstanding Debt</i>			Deuda total <i>Total Debt</i>			Garantía <i>Security</i>	% Deuda/Tasación <i>% Loan to Value</i>	
	Num.	Principal	Intereses <i>Interest</i>	Otros <i>Other</i>	Total	%	Principal	%	Otros <i>Other</i>	Principal	%	Deuda total <i>Total Debt</i>	V. Tasación <i>Value</i>	s/Principal <i>o/Principal</i>	s/Total <i>o/Total</i>
Impagados / <i>Delinquencies</i>															
Hasta 1 Mes <i>Up to 1 month</i>	381	90.380,07	102.003,45	0,00	192.383,52	25,22	27.398.371,37	53,36	0,00	27.488.751,44	53,18	27.590.754,89	54.436.778,25	50,4967	50,6840
De 1 a 2 Meses <i>1 to 2 months</i>	160	83.600,64	91.992,53	0,00	175.593,17	23,02	11.652.021,61	22,69	0,00	11.735.622,25	22,71	11.827.614,78	23.638.372,33	49,6465	50,0357
De 2 a 3 Meses <i>2 to 3 months</i>	84	60.997,89	83.489,56	0,00	144.487,45	18,94	7.303.581,42	14,22	0,00	7.364.579,31	14,25	7.448.068,87	14.671.921,99	50,1951	50,7641
De 3 a 6 Meses <i>3 to 6 months</i>	41	31.877,37	50.954,81	0,00	82.832,18	10,86	2.847.456,98	5,55	0,00	2.879.334,35	5,57	2.930.289,16	5.066.609,13	56,8296	57,8353
De 6 a 12 Meses <i>6 to 12 months</i>	17	27.351,44	36.620,54	0,00	63.971,98	8,39	1.344.953,47	2,62	0,00	1.372.304,91	2,66	1.408.925,45	2.241.316,93	61,2276	62,8615
De 12 a 18 Meses <i>12 to 18 months</i>	8	22.573,94	26.205,91	0,00	48.779,85	6,40	462.346,79	0,90	0,00	484.920,73	0,94	511.126,64	1.013.615,72	47,8407	50,4261
De 18 a 24 Meses <i>18 to 24 months</i>	4	25.939,55	28.737,57	0,00	54.677,12	7,17	334.549,20	0,65	0,00	360.488,75	0,70	389.226,32	760.991,28	47,3709	51,1473
Subtotal :	695	342.720,90	420.004,37	0,00	762.725,27	100,00	51.343.280,84	100,00	0,00	51.686.001,74	100,00	52.106.006,11	101.829.605,63	50,7573	51,1698
Dudosos (subjettivos) / <i>Doubt debts (subjectives)</i>															
	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000
Subtotal :	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000
Total :	695	342.720,90	420.004,37	0,00	762.725,27		51.343.280,84	0,00		51.686.001,74		52.106.006,11	101.829.605,63	50,7573	51,1698

En cada rango está incluido el momento inicial y excluido el momento final / *Each range includes the beginning but not the ending time.*

VALENCIA HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

Tasa de Amortización Anticipada / *Prepayment Rate*

Activos / *Assets*: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / *Residential mortgage loans*

Fecha / *Date*: 31/12/2007

Divisa / *Currency*: EUR

Esta serie histórica calculada a esta fecha puede diferir de las series históricas calculadas con anterioridad a consecuencia de cobros de los activos titulizados comunicados o modificados por el Administrador correspondiente con posterioridad a sus fechas de efectividad / *This historical series calculated as at today's date may differ from previously calculated historical series following collections of the securitised assets communicated or modified by the relevant Servicer after their effective dates*

Fecha Date	% Tasa Anual Equivalente % Annual Percentage Rate				
	Mensual Monthly	Trimestral Quarterly	Semestral Semiannualy	Anual Annual	Acumulada Cumulative
31/12/2007	9,83	8,94	8,19	9,21	9,95
30/11/2007	10,30	7,65	8,28	9,47	9,96
31/10/2007	6,66	5,98	8,31	9,54	9,94
30/09/2007	5,93	7,43	8,67	9,99	10,09
31/08/2007	5,33	8,90	9,62	10,08	10,28
31/07/2007	10,94	10,59	10,35	10,37	10,52
30/06/2007	10,33	9,90	10,22	10,36	10,50
31/05/2007	10,49	10,33	10,65	10,40	10,51
30/04/2007	8,87	10,12	10,76	10,32	10,51
31/03/2007	11,60	10,54	11,29	10,47	10,61
28/02/2007	9,86	10,97	10,54	10,49	10,55
31/01/2007	10,14	11,39	10,38	10,39	10,60
31/12/2006	12,88	12,05	10,50	10,43	10,63
30/11/2006	11,13	10,10	10,16	10,44	10,44
31/10/2006	12,12	9,37	9,87		10,38
30/09/2006	6,99	8,93	9,64		10,20
31/08/2006	8,92	10,21	10,43		10,55
31/07/2006	10,85	10,38	10,39		10,76
30/06/2006	10,85	10,34	10,36		10,74
31/05/2006	9,43	10,65	10,73		10,73
30/04/2006	10,73	10,40			10,98
31/03/2006	11,79	10,38			11,05
28/02/2006	8,66	10,80			10,80
31/01/2006	10,68				11,85
31/12/2005	13,01				13,01
07/12/2005					

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 24.01.2008

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Amortización		Amortización	
	Available Funds	Available Funds for Amortisation	Available Funds	Available Funds for Amortisation
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account.	Saldo de inicio al Initial balance at:	24.01.2008	43.729.246,24	43.729.246,24
Principales cobrados Préstamos Loan principals collected		24.663.110,52		
Intereses cobrados Préstamos Loan Interests collected		8.844.115,25		
Rendimientos Cuentas Accounts interest		319.165,03		
Fondo de Reserva Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	9.900.000,00		
Fondos Disp. Valor Cta Tesorería Available Funds Treasury Account Value		2.855,44		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			867.821,97	867.821,97
Cobros / Collections		8.200.652,43		
Pagos / Payments		7.332.830,46		
Total Fondos Disponibles Total Available Funds			44.597.068,21	44.597.068,21
				21,86
B.1 APLICACIÓN Application				
	Devengado	Aplicado		
	Accrued	Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	65.483,83	65.483,83	44.531.584,38	21,86
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (net paid) *	0,00	0,00	44.531.584,38	21,86
3º Intereses devengados Bonos Serie A Series A Bond Interest due	8.215.238,89	8.215.238,89	36.316.345,49	21,86
4º Intereses devengados Bonos Serie B* Series B Bond Interest due *	268.288,36	268.288,36	36.048.057,13	21,86
5º Intereses devengados Bonos Serie C* Series C Bond Interest due *	124.483,16	124.483,16	35.923.573,97	21,86
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	24.663.090,36	24.663.090,36	11.260.483,61	24.663.112,22
(+) Principal pendiente Series A, B y C / Outstanding Principal Series A, B and C	704.250.188,05			
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans	679.888.137,86			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans	301.040,17			
7º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	9.900.000,00	9.900.000,00	1.360.483,61	24.663.112,22
8º Intereses devengados Bonos Serie B** Series B Bond Interest due **	0,00	0,00	1.360.483,61	24.663.112,22
9º Intereses devengados Bonos Serie C** Series C Bond Interest due **	0,00	0,00	1.360.483,61	24.663.112,22
10º Intereses devengados Bonos Serie D Series D Bond Interest due	205.739,60	205.739,60	1.154.744,01	24.663.112,22
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00	1.154.744,01	24.663.112,22
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	1.154.744,01	24.663.112,22
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	10.358,23	10.358,23	1.144.385,78	24.663.112,22
14º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	0,00	0,00	1.144.385,78	24.663.112,22
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	47.012,40	47.012,40	1.097.373,38	24.663.112,22
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	17.462,18	17.462,18	1.079.911,20	24.663.112,22
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	1.952.917,04	1.079.911,20	0,00	24.663.112,22
	0,00	0,00	0,00	24.663.112,22
Total aplicado Total applied	45.470.074,05	44.597.068,21		24.663.112,22

* Será postergado o antepuesto, según el caso, en determinadas circunstancias Shall be moved under certain circumstance: ** En caso de postergamiento o de anteposición In case of moving.

*** En determinadas circunstancias Under certain circumstances

	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	Fondos Disponibles	
			Fondos Disponibles	Amortización
			<i>Available Funds</i>	<i>Available Funds for Amortisation</i>
			Saldo	Balance
B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B, C y D <i>Available Funds for Amortisation Application Series A, B, C and D</i>			24.663.112,22	
1º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	24.663.093,40	24.663.093,40		18,82
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		18,82
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		18,82
4º Amortización Bonos Serie D <i>Series D Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		18,82
5º Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B, C y D <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B, C and D</i>	18,82	18,82		0,00
	0,00	0,00		0,00

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	24.01.2008	9.900.000,00
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>	9.900.000,00	
Remanente Fondos Disponibles Amortización <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	24.01.2008	18,82

* 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.*