

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
**Dirección de Mercados Primarios**

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**Asunto: VALENCIA Hipotecario 3 Fondo de Titulización Hipotecaria.**

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 25 de marzo de 2008, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A2, B, C y D emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 25.03.2008:
  - Emisión de Bonos de la Serie A2 (ISIN: ES0382746016)
  - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382746024)
  - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382746032)
  - Emisión de Bonos de la Serie D (ISIN: ES0382746040)
  - 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 25.03.2008:
  - 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 29.02.2008.
  
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 25.03.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente  
Director General

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

**VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382476016  
**Número / Number :** 7.807 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 25.03.2008

											Amortización Bonos Series A1,A2, B y C Series A1, A2, B and C 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 de Amortización Amortisation Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
<b>TOTALES Totals</b>				<b>45.661.546,61</b>		<b>8.125,78</b>	<b>63.437.964,46</b>	<b>8,13%</b>				<b>153.437.964,46</b>	<b>153.437.964,46</b>	<b>0,00</b>
23.06.2008	4,804%	1.103,409382	904,795693											
25.03.2008	4,940%	1.194,527332	979,512412	9.325.674,88	0,00	2.745,97	21.437.787,79	2,75%	91.874,22	717.262.035,54	91,87%	21.437.787,79	21.437.787,79	0,00
24.12.2007	4,876%	1.206,651521	989,454247	9.420.328,42	0,00	3.279,04	25.599.465,28	3,28%	94.620,19	738.699.823,33	94,62%	25.599.465,28	25.599.465,28	0,00
24.09.2007	4,305%	1.124,083333	921,748333	8.775.718,58	0,00	2.100,77	16.400.711,39	2,10%	97.899,23	764.299.288,61	97,90%	24.553.649,39	24.553.649,39	0,00
22.06.2007	4,045%	1.033,722222	847,652222	8.070.269,39	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	780.700.000,00	100,00%	31.100.490,00	31.100.490,00	0,00
22.03.2007	3,806%	1.289,811111	1.057,645111	10.069.555,34	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	780.700.000,00	100,00%	50.746.572,00	50.746.572,00	0,00
20.11.2006									100.000,00	780.700.000,00	100,00%			

**VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos**



**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382476024  
**Número / Number :** 208 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 25.03.2008

											Amortización Bonos Series A1,A2, B y C Series A1, A2, B and C 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 de Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>1.284.289,07</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>153.437.964,46</b>	<b>153.437.964,46</b>	<b>0,00</b>	
23.06.2008	4,974%	1.243,500000	1.019,670000												
25.03.2008	5,110%	1.305,888889	1.070,828889	271.624,89	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	21.437.787,79	21.437.787,79	0,00	
24.12.2007	5,046%	1.275,516667	1.045,923667	265.307,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	25.599.465,28	25.599.465,28	0,00	
24.09.2007	4,475%	1.168,472222	958,147222	243.042,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	24.553.649,39	24.553.649,39	0,00	
22.06.2007	4,215%	1.077,166667	883,276667	224.050,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	31.100.490,00	31.100.490,00	0,00	
22.03.2007	3,976%	1.347,422222	1.104,886222	280.263,82	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	50.746.572,00	50.746.572,00	0,00	
20.11.2006									100.000,00	20.800.000,00	100,00%				

**VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos**



**Emisión / Issue :** Bonos Serie C / Series C Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382476032  
**Número / Number :** 91 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 25.03.2008

												Amortización Bonos Series A1,A2, B y C			
												Series A1, A2, B and C 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 de Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>585.458,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>					<b>153.437.964,46</b>	<b>153.437.964,46</b>	<b>0,00</b>	
23.06.2008	5,164%	1.291,000000	1.058,620000												
25.03.2008	5,300%	1.354,444444	1.110,644444	123.254,44	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	21.437.787,79	21.437.787,79	0,00		
24.12.2007	5,236%	1.323,544444	1.085,306444	120.442,54	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	25.599.465,28	25.599.465,28	0,00		
24.09.2007	4,665%	1.218,083333	998,828333	110.845,58	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	24.553.649,39	24.553.649,39	0,00		
22.06.2007	4,405%	1.125,722222	923,092222	102.440,72	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	31.100.490,00	31.100.490,00	0,00		
22.03.2007	4,166%	1.411,811111	1.157,685111	128.474,81	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	50.746.572,00	50.746.572,00	0,00		
20.11.2006								100.000,00	9.100.000,00	100,00%					

## VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos

**Emisión / Issue :** Bonos Serie D / Series D Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382476040  
**Número / Number :** 104 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 25.03.2008

Fecha de Pago <i>Payment Date</i>	% Tipo Interés <i>% Interest Rate</i>	Cupón <i>Coupon</i>		Intereses Serie <i>Series Interest</i>		Principal Amortizado <i>Principal Repaid</i>			Saldo Principal Pendiente <i>Outstanding Principal Balance</i>		
		Bruto <i>Gross</i>	Neto <i>Net</i>	Pagados <i>Paid</i>	Impagados <i>Unpaid</i>	Bono <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>	%	Bono <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>	%
<b>TOTALES Totals</b>				<b>1.093.209,87</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>			
23.06.2008	8,154%	2.038,500000	1.671,570000								
25.03.2008	8,290%	2.118,555556	1.737,215556	220.329,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
24.12.2007	8,226%	2.079,350000	1.705,067000	216.252,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
24.09.2007	7,655%	1.998,805556	1.639,020556	207.875,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
22.06.2007	7,395%	1.889,833333	1.549,663333	196.542,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
22.03.2007	7,156%	2.425,088889	1.988,572889	252.209,24	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
20.11.2006									100.000,00	10.400.000,00	100,00%

## Valencia Hipotecario 3 Fondo de Titulización de Activos

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados

Bonos de Titulación al día 25/03/2008



VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA
% MENSUAL CONSTANTE			0,71%
% ANUAL EQUIVALENTE			8,25%
<b>BONOS SERIE A1</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	-
		fecha	-
Amortización Final		años	-
		fecha	-
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	-
		fecha	-
Amortización Final		años	-
		fecha	-
<b>BONOS SERIE A2</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	6,89
		fecha	02/10/15
Amortización Final		años	33,52
		fecha	23/09/2041
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	6,43
		fecha	28/08/2014
Amortización Final		años	14,51
		fecha	23/09/2022
<b>BONOS SERIE B</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	10,30
		fecha	07/12/18
Amortización Final		años	33,52
		fecha	23/09/2041
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	9,53
		fecha	10/01/17
Amortización Final		años	14,51
		fecha	23/09/2022
<b>BONOS SERIE C</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	10,30
		fecha	07/12/18
Amortización Final		años	33,52
		fecha	23/09/2041
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	9,53
		fecha	10/01/17
Amortización Final		años	14,51
		fecha	23/09/2022
<b>BONOS SERIE D</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	19,95
		fecha	03/03/28
Amortización Final		años	33,52
		fecha	23/09/2041
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	10,45
		fecha	09/02/18
Amortización Final		años	14,51
		fecha	23/09/2022

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

## VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

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

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

Fecha / *Date*: 25/03/2008

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.
<b>Interés Variable</b> <i>Floating Interest</i>	<b>8.371</b>	<b>100,00</b>	<b>744.637.630,16</b>	<b>100,00</b>	<b>411</b>	<b>100,00</b>	<b>213.744,58</b>	<b>100,00</b>	<b>8.368</b>	<b>100,00</b>	<b>744.423.885,58</b>	<b>100,00</b>	<b>5,307%</b>			
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	159	1,90	11.318.553,92	1,52	8	1,95	4.934,47	2,31	159	1,90	11.313.619,45	1,52	5,439%	0,821	0,490	2,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	8.212	98,10	733.319.076,24	98,48	403	98,05	208.810,11	97,69	8.209	98,10	733.110.266,13	98,48	5,305%	0,803	0,000	3,000
<b>Total :</b>	<b>8.371</b>	<b>100,00</b>	<b>744.637.630,16</b>	<b>100,00</b>	<b>411</b>	<b>100,00</b>	<b>213.744,58</b>	<b>100,00</b>	<b>8.368</b>	<b>100,00</b>	<b>744.423.885,58</b>	<b>100,00</b>				
<b>Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :</b>													<b>5,307%</b>			
<b>Media Simple / <i>Average</i> :</b>			<b>88.954,44</b>				<b>520,06</b>				<b>88.960,79</b>		<b>5,365%</b>			
<b>Mínimo / <i>Minimum</i> :</b>			<b>16,35</b>				<b>1,28</b>				<b>16,35</b>		<b>3,110%</b>			
<b>Máximo / <i>Maximum</i> :</b>			<b>873.873,50</b>				<b>8.908,49</b>				<b>873.873,50</b>		<b>7,750%</b>			

## VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos

### 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 (CTHs) / Residential mortgage loans

Fecha / Date: 25/03/2008

Divisa / Currency: EUR

Antigüedad Aging	Deuda Vencida Overdue Debt						Deuda Pendiente de Vencer Outstanding Debt			Deuda total Total Debt			Garantía Security	% Deuda/Tasación % Loan to Value	
	Num.	Principal	Intereses Interest	Otros Other	Total	%	Principal	%	Otros Other	Principal	%	Deuda total Total Debt	V. Tasación Value	s/Principal o/Principal	s/Total o/Total
<b>Impagados / Delinquencies</b>															
Hasta 1 Mes Up to 1 month	280	75.663,13	102.999,25	0,00	178.662,38	33,45	25.502.680,85	61,99	0,00	25.578.343,98	61,85	25.681.343,23	45.110.350,52	56,7017	56,9300
De 1 a 2 Meses 1 to 2 months	69	40.169,20	68.246,09	0,00	108.415,29	20,30	7.320.953,83	17,79	0,00	7.361.123,03	17,80	7.429.369,12	14.326.435,71	51,3814	51,8578
De 2 a 3 Meses 2 to 3 months	34	40.203,64	61.517,46	0,00	101.721,10	19,04	4.516.844,87	10,98	0,00	4.557.048,51	11,02	4.618.565,97	8.407.238,35	54,2039	54,9356
De 3 a 6 Meses 3 to 6 months	25	36.738,55	60.885,97	0,00	97.624,52	18,28	3.092.685,79	7,52	0,00	3.129.424,34	7,57	3.190.310,31	5.997.919,58	52,1752	53,1903
De 6 a 12 Meses 6 to 12 months	6	17.592,99	18.015,30	0,00	35.608,29	6,67	528.994,54	1,29	0,00	546.587,53	1,32	564.602,83	890.390,40	61,3874	63,4107
De 12 a 18 Meses 12 to 18 months	1	3.377,07	8.737,34	0,00	12.114,41	2,27	178.964,04	0,44	0,00	182.341,11	0,44	191.078,45	235.373,00	77,4690	81,1811
<b>Subtotal :</b>	<b>415</b>	<b>213.744,58</b>	<b>320.401,41</b>	<b>0,00</b>	<b>534.145,99</b>	<b>100,00</b>	<b>41.141.123,92</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>41.354.868,50</b>	<b>100,00</b>	<b>41.675.269,91</b>	<b>74.967.707,56</b>	<b>55,1636</b>	<b>55,5910</b>
<b>Dudosos (subjettivos) / Doubt debts (subjectives)</b>															
	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
<b>Subtotal :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>Total :</b>	<b>415</b>	<b>213.744,58</b>	<b>320.401,41</b>	<b>0,00</b>	<b>534.145,99</b>		<b>41.141.123,92</b>		<b>0,00</b>	<b>41.354.868,50</b>		<b>41.675.269,91</b>	<b>74.967.707,56</b>	<b>55,1636</b>	<b>55,5910</b>



## VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos

**Cartera de Activos Titulizados / Portfolio of Securitized Assets**

**Tasa de Amortización Anticipada / Prepayment Rate**

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

**Fecha / Date:** 29/02/2008

**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
29/02/2008	7,41	8,25	8,45	8,82	9,15
31/01/2008	8,18	8,60	8,42	9,09	9,27
31/12/2007	9,17	9,25	8,76	9,25	9,35
30/11/2007	8,45	8,64	8,67	9,26	9,36
31/10/2007	10,14	8,24	8,95	9,43	9,43
30/09/2007	7,30	8,25	9,09		9,37
31/08/2007	7,26	8,70	9,19		9,57
31/07/2007	10,17	9,65	9,75		9,83
30/06/2007	8,65	9,93	9,74		9,79
31/05/2007	10,13	9,67	9,86		9,95
30/04/2007	10,98	9,85	9,92		9,92
31/03/2007	7,88	9,55			9,70
28/02/2007	10,67	10,04			10,15
31/01/2007	10,09	9,98			9,98
31/12/2006	9,36				9,93
30/11/2006	10,48				10,48
15/11/2006					

VALENCIA Hipotecario 3 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR  
 Fecha Pago / Payment Date : 25.03.2008

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Amortización		Amortización	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
<b>A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds</b>				
Cuenta Tesorería Treasury Account. Saldo de inicio al Initial balance at:	25.03.2008	41.850.228,73	41.850.228,73	
Principales cobrados Préstamos Loans Principals collected		21.437.781,29		
Intereses cobrados Préstamos Loans Interests collected		9.693.619,95		
Rendimientos Cuentas Accounts Interest		318.827,49		
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account		10.400.000,00		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)		1.034.049,75	1.034.049,75	
Cobros Collections		9.276.793,76		
Pagos Payments		8.242.744,01		
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A2, B y C / Remaining Available Funds for Amortisation A2, B and C Series				50,13
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>		<b>42.884.278,48</b>	<b>42.884.278,48</b>	
<b>B.1 APLICACIÓN Application</b>				
	<b>Devengado</b>	<b>Aplicado</b>		
	<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	35.469,12	35.469,12	42.848.809,36	50,13
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (net paid) *	0,00	0,00	42.848.809,36	50,13
3º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest	0,00	0,00	42.848.809,36	50,13
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest	9.325.674,88	9.325.674,88	33.523.134,48	50,13
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *	271.624,89	271.624,89	33.251.509,59	50,13
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	123.254,44	123.254,44	33.128.255,15	50,13
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	21.437.755,63	21.437.755,63	11.690.499,52	21.437.805,76
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A1, A2, B y C / Outstanding Principal Balance A1, A2, B and C Series			768.599.823,33	
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans			747.162.067,70	
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans			0,00	
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	0,00	0,00	11.690.499,52	21.437.805,76
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	0,00	0,00	11.690.499,52	21.437.805,76
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	10.400.000,00	10.400.000,00	1.290.499,52	21.437.805,76
10º Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest	220.329,78	220.329,78	1.070.169,74	21.437.805,76
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00	1.070.169,74	21.437.805,76
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	1.070.169,74	21.437.805,76
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	12.730,51	12.730,51	1.057.439,23	21.437.805,76
14º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	45.853,33	45.853,33	1.011.585,90	21.437.805,76
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	18.066,90	18.066,90	993.519,00	21.437.805,76
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	1.550.038,78	993.519,00	0,00	21.437.805,76
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	21.437.805,76
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>43.440.798,26</b>	<b>42.884.278,48</b>		<b>21.437.805,76</b>

\* Sera 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

**B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A1, A2, B y C***Available Funds for Amortisation Application Series A1, A2, B y C*

	<u>Serie Amortizada / Amortised Serie</u>
1° a) Amortización Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Amortisation</i>	
b) Amortización Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Amortisation</i>	
2° Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	
3° Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	
5° Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1,A2, B y C <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B y C</i>	

	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	Fondos Disponibles Amortización
			<i>Available Funds for Amortisation</i>
			<u>Saldo Balance</u>
			21.437.805,76
	0,00	0,00	21.437.805,76
	21.437.787,79	21.437.787,79	17,97
	0,00	0,00	17,97
	0,00	0,00	17,97
	17,97	17,97	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>	25.03.2008	10.400.000,00
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>	0,00	
Remanente Fondos Disponibles Amortización <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	25.03.2008	17,97

\* 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.*