

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Asunto: VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización Hipotecaria.

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 20 de octubre 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 20.10.2008:
 - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0382717009)
 - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382717017)
 - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382717025)
 - Emisión de Bonos de la Serie D (ISIN: ES0382717033)
 - 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 20.10.2008:
 - 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 30.09.2008.
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 20.10.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General

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

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos


Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717009
Número / Number : 8.834 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.10.2008

											Amortización Bonos Series A, B y C Series A, 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	%			
TOTALES Totals				37.366.733,62	0,00	6.633,94	58.604.225,96	6,63%				58.604.225,96	58.604.225,96	0,00
20.01.2009	5,490%	1.309,925822	1.074,139174											
20.10.2008	5,358%	1.289,122508	1.057,080457	11.388.108,24	0,00	1.815,45	16.037.685,30	1,82%	93.366,06	824.795.774,04	93,37%	16.037.685,30	16.037.685,30	0,00
21.07.2008	5,184%	1.275,187848	1.045,654035	11.265.009,45	0,00	2.131,36	18.828.434,24	2,13%	95.181,51	840.833.459,34	95,18%	18.828.434,24	18.828.434,24	0,00
21.04.2008	5,169%	1.665,566667	1.365,764667	14.713.615,94	0,00	2.687,13	23.738.106,42	2,69%	97.312,87	859.661.893,58	97,31%	23.738.106,42	23.738.106,42	0,00
27.12.2007									100.000,00	883.400.000,00	100,00%			

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717017
Número / Number : 428 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.10.2008

											Amortización Bonos Series A, B y C Series A, 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	%				
TOTALES Totals				1.959.676,47	0,00	0,00	0,00	0,00%				58.604.225,96	58.604.225,96	0,00	
20.01.2009	5,790%	1.479,666667	1.213,326667												
20.10.2008	5,658%	1.430,216667	1.172,777667	612.132,73	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	16.037.685,30	16.037.685,30	0,00	
21.07.2008	5,484%	1.386,233333	1.136,711333	593.307,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	18.828.434,24	18.828.434,24	0,00	
21.04.2008	5,469%	1.762,233333	1.445,031333	754.235,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	23.738.106,42	23.738.106,42	0,00	
27.12.2007									100.000,00	42.800.000,00	100,00%				

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717025
Número / Number : 238 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.10.2008

											Amortización Bonos Series A, B and C			
											Series A, 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	%			
TOTALES Totals				1.168.531,08	0,00	0,00	0,00	0,00%				58.604.225,96	58.604.225,96	0,00
20.01.2009	6,190%	1.581,888889	1.297,148889											
20.10.2008	6,058%	1.531,327778	1.255,688778	364.456,01	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	16.037.685,30	16.037.685,30	0,00
21.07.2008	5,884%	1.487,344444	1.219,622444	353.987,98	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	18.828.434,24	18.828.434,24	0,00
21.04.2008	5,869%	1.891,122222	1.550,720222	450.087,09	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	23.738.106,42	23.738.106,42	0,00
27.12.2007									100.000,00	23.800.000,00	100,00%			

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos

Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717033
Número / Number : 285 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.10.2008

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>	%
TOTALES Totals				2.083.449,75	0,00	0,00	0,00	0,00%			
20.01.2009	9,090%	2.323,000000	1.904,860000								
20.10.2008	8,958%	2.264,383333	1.856,794333	645.349,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
21.07.2008	8,784%	2.220,400000	1.820,728000	632.814,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
21.04.2008	8,769%	2.825,566667	2.316,964667	805.286,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
27.12.2007									100.000,00	28.500.000,00	100,00%

Valencia Hipotecario 4 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 Titulización al día 20/10/2008

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA
			0,40%
			4,67%
BONOS SERIE A			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,83
		fecha	26/08/2018
	Amortización Final	años	33,99
fecha		20/10/2042	
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,38
		fecha	16/03/2018
	Amortización Final	años	21,24
fecha		21/01/2030	
BONOS SERIE B			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,98
		fecha	21/10/2024
	Amortización Final	años	33,99
fecha		20/10/2042	
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,08
		fecha	27/11/2023
	Amortización Final	años	21,24
fecha		21/01/2030	
BONOS SERIE C			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,99
		fecha	21/10/2024
	Amortización Final	años	33,99
fecha		20/10/2042	
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,08
		fecha	27/11/2023
	Amortización Final	años	21,24
fecha		21/01/2030	
BONOS SERIE D			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	22,83
		fecha	26/08/2031
	Amortización Final	años	33,99
fecha		20/10/2042	
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	16,46
		fecha	04/11/25
	Amortización Final	años	21,24
fecha		21/01/2030	

(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 4 Fondo de Titulización de Activos

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

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

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

Fecha / *Date*: 20/10/2008

Divisa / *Currency*: EUR

Indices 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/Indice <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>	6.674	100,00	889.997.598,45	100,00	716	100,00	356.918,34	100,00	6.673	100,00	889.640.680,11	100,00	5,626%			
EURIBOR/MIBOR a 6 meses <i>6-month EURIBOR/MIBOR</i>	4	0,06	561.430,36	0,06	0	0,00	0,00	0,00	4	0,06	561.430,36	0,06	6,438%	1,259	0,700	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	33	0,49	3.858.643,90	0,43	3	0,42	748,47	0,21	33	0,49	3.857.895,43	0,43	5,832%	0,801	0,500	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	6.637	99,45	885.577.524,19	99,50	713	99,58	356.169,87	99,79	6.636	99,45	885.221.354,32	99,50	5,624%	0,836	0,000	2,500
Total :	6.674	100,00	889.997.598,45	100,00	716	100,00	356.918,34	100,00	6.673	100,00	889.640.680,11	100,00				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													5,626%			
Media Simple / <i>Average</i> :			133.352,95				498,49				133.319,45		5,647%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			153,21				0,42				1.156,44		4,515%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			494.160,86				6.209,51				494.160,86		7,823%			

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*: 20/10/2008

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>															
De > 0 a ≤ 1 Mes <i>Up to 1 month</i>	428	112.413,10	129.570,02	0,00	241.983,12	18,76	30.412.633,55	51,09	0,00	30.525.046,65	50,82	30.654.616,67	65.507.453,84	46,5978	46,7956
De > 1 a ≤ 2 Meses <i>from > 1 to ≤ 2 months</i>	159	77.911,70	103.251,61	0,00	181.163,31	14,04	11.647.690,55	19,57	0,00	11.725.602,25	19,52	11.828.853,86	21.796.056,57	53,7969	54,2706
De > 2 a ≤ 3 Meses <i>from > 2 to ≤ 3 months</i>	88	70.542,86	101.543,09	0,00	172.085,95	13,34	7.283.614,58	12,24	0,00	7.354.157,44	12,24	7.455.700,53	15.074.902,09	48,7841	49,4577
De > 3 a ≤ 6 Meses <i>from > 3 to ≤ 6 months</i>	44	44.301,50	64.205,67	0,00	108.507,17	8,41	3.373.341,86	5,67	0,00	3.417.643,36	5,69	3.481.849,03	7.177.526,62	47,6159	48,5104
De > 6 a < 12 Meses <i>from > 6 to < 12 months</i>	48	75.119,85	106.031,36	0,00	181.151,21	14,04	3.374.947,23	5,67	0,00	3.450.067,08	5,74	3.556.098,44	7.285.848,74	47,3530	48,8083
De ≥ 12 a < 18 Meses <i>from ≥ 12 to < 18 months</i>	34	74.291,82	121.071,84	0,00	195.363,66	15,15	2.281.370,41	3,83	0,00	2.355.662,23	3,92	2.476.734,07	3.981.379,27	59,1670	62,2079
De ≥ 18 a < 24 Meses <i>from ≥ 18 to < 24 months</i>	14	64.852,76	81.913,98	0,00	146.766,74	11,38	874.942,06	1,47	0,00	939.794,82	1,56	1.021.708,80	1.989.118,33	47,2468	51,3649
De ≥ 2 Años <i>from ≥ 2 years</i>	3	26.745,60	36.160,04	0,00	62.905,64	4,88	274.294,57	0,46	0,00	301.040,17	0,50	337.200,21	469.530,78	64,1151	71,8164
Subtotal :	818	546.179,19	743.747,61	0,00	1.289.926,80	100,00	59.522.834,81	100,00	0,00	60.069.014,00	100,00	60.812.761,61	123.281.816,24	48,7250	49,3282
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 :	818	546.179,19	743.747,61	0,00	1.289.926,80		59.522.834,81	0,00		60.069.014,00		60.812.761,61	123.281.816,24	48,7250	49,3282

VALENCIA HIPOTECARIO 4 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: 30/09/2008

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
30/09/2008	3,56	4,67	5,15		5,57
31/08/2008	3,07	5,07	5,23		5,79
31/07/2008	7,33	6,20	5,73		6,13
30/06/2008	4,74	5,62	5,58		5,95
31/05/2008	6,52	5,39	6,16		6,16
30/04/2008	5,60	5,26			6,08
31/03/2008	4,02	5,55			6,20
29/02/2008	6,16	6,92			6,92
31/01/2008	6,44				7,30
31/12/2007	8,15				8,15
21/12/2007					

VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 20.10.2008

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Amortización		Amortización	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account.	20.10.2008	57.478.312,82	57.478.312,82	
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Principals collected		16.037.715,21		
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected		12.399.629,57		
Rendimientos Cuentas Accounts Interest		540.954,06		
Fondo de Reserva Reserve Fund		28.500.000,00		
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)		13,98		
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C I Remaining Available Funds for Amortisation A, B and C Series		0,00		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)		619.482,44	619.482,44	
Cobros Collections		11.275.928,54		
Pagos Payments		10.656.446,10		
Total Fondos Disponibles Total Available Funds		58.097.795,26	58.097.795,26	0,00

B.1 APLICACIÓN Application

		Devengado	Aplicado		
		Accrued	Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses		31.464,32	31.464,32	58.066.330,94	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*		0,00	0,00	58.066.330,94	0,00
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest		11.388.108,24	11.388.108,24	46.678.222,70	0,00
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest*		612.132,73	612.132,73	46.066.089,97	0,00
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *		364.456,01	364.456,01	45.701.633,96	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding		16.037.729,19	16.037.729,19	29.663.904,77	16.037.729,19
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C I Outstanding Principal Balance A, B and C Series	907.433.459,34				
(-) Saldo Vivo Préstamos I Outstanding Balance Loans	891.395.730,15				
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos I Outstanding Balance Doubtful Loans	0,00				
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **		0,00	0,00	29.663.904,77	16.037.729,19
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **		0,00	0,00	29.663.904,77	16.037.729,19
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve		28.500.000,00	28.500.000,00	1.163.904,77	16.037.729,19
10º Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest		645.349,25	645.349,25	518.555,52	16.037.729,19
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation		0,00	0,00	518.555,52	16.037.729,19
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***		0,00	0,00	518.555,52	16.037.729,19
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan		7.514,22	7.514,22	511.041,30	16.037.729,19
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment		23.734,92	23.734,92	487.306,38	16.037.729,19
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee		22.433,76	22.433,76	464.872,62	16.037.729,19
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin		1.717.154,34	464.872,62	0,00	16.037.729,19
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds		0,00	0,00	0,00	16.037.729,19
Total aplicado Total applied		59.350.076,98	58.097.795,26		16.037.729,19

* 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

VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*

Divisa / Currency : EUR
Fecha Pago / Payment Date : 20.10.2008

Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
Amortización		Amortización	
<i>Available Funds</i>		<i>Available Funds for Amortisation</i>	
Saldo	Balance	Saldo	Balance

B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C

Available Funds for Amortisation Application Series A, B y C

1º Amortización Bonos Serie A *Series A Bond Amortisation*

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

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

Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C

Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B y C

Devengado	Aplicado	
<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>	
		16.037.729,19
16.037.685,30	16.037.685,30	43,89
0,00	0,00	43,89
0,00	0,00	43,89
43,89	43,89	0,00
0,00	0,00	0,00

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería *Treasury Account:*

Fondo de Reserva *Reserve Fund*

Remanente Fondos Disponibles Amortización

Remaining Available Funds for Amortisation

Saldo final al * *Final balance at **
incluido en Cuenta Tesorería *Included on Treasury Account*
Saldo final al * *Final balance at **

20.10.2008	28.500.000,00
20.10.2008	43,89

* 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 Hipotecarios 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 Mortgage Loans Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*