

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización de Activos

Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 24.07.2008



	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	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:	24.07.2008	37.328.186,34	37.328.186,34
Principales cobrados Préstamos Loan principals collected			18.404.512,10	
Intereses cobrados Préstamos Loan interests collected			8.732.204,95	
Rendimientos Cuentas Accounts interest			290.250,82	
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			1.210,09	
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds			8,38	
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			526.088,11	526.088,11
Cobros Collections			7.908.900,46	
Pagos Payments			7.382.812,35	
Total Fondos Disponibles Total Available Funds			37.854.274,45	37.854.274,45
				0,00
B.1 APLICACIÓN Application				
	Devengado	Aplicado		
	Accrued	Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	61.027,73	61.027,73	37.793.246,72	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (net paid) *	0,00	0,00	37.793.246,72	0,00
3º Intereses devengados Bonos Serie A Series A Bond Interest due	7.859.273,52	7.859.273,52	29.933.973,20	0,00
4º Intereses devengados Bonos Serie B* Series B Bond Interest due *	275.446,89	275.446,89	29.658.526,31	0,00
5º Intereses devengados Bonos Serie C* Series C Bond Interest due *	127.597,17	127.597,17	29.530.929,14	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	18.649.612,80	18.649.612,80	10.881.316,34	18.649.612,80
(+) Principal pendiente Series A, B y C Outstanding Principal Series A, B and C	657.447.409,00			
(-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans	639.403.377,27			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans	605.581,07			
7º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	9.900.000,00	9.900.000,00	981.316,34	18.649.612,80
8º Intereses devengados Bonos Serie B** Series B Bond Interest due **	0,00	0,00	981.316,34	18.649.612,80
9º Intereses devengados Bonos Serie C** Series C Bond Interest due **	0,00	0,00	981.316,34	18.649.612,80
10º Intereses devengados Bonos Serie D Series D Bond Interest due	208.208,00	208.208,00	773.108,34	18.649.612,80
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00	773.108,34	18.649.612,80
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo)*** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	773.108,34	18.649.612,80
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	8.915,14	8.915,14	764.193,20	18.649.612,80
14º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	47.012,40	47.012,40	717.180,80	18.649.612,80
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	15.831,58	15.831,58	701.349,22	18.649.612,80
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	2.033.703,14	701.349,22	0,00	18.649.612,80
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	18.649.612,80
	0,00	0,00	0,00	18.649.612,80
Total aplicado Total applied	39.186.628,37	37.854.274,45		18.649.612,80

* 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 2 Fondo de Titulización de Activos

Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*

Divisa / Currency : EUR
Fecha Pago / Payment Date : 24.07.2008



	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	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 <i>Available Funds for Amortisation Application Series A, B and C</i>				18.649.612,80
1º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	18.649.570,35	18.649.570,35		42,45
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		42,45
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		42,45
4º Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B and C</i>	42,45	42,45		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>	24.07.2008	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>	24.07.2008	42,45

* 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.*