

DETERMINACIÓN Y CÁLCULO INTERÉS NOMINAL, INTERESES Y AMORTIZACIÓN APLICABLE A LOS BONOS

FECHA DE PAGO / Payment date

24.08.2006

**Periodo de Interés /
Interest accrual period**

desde / From **24.05.2006** (incluido) / (included)
hasta / To **24.08.2006** (excluido) / (excluded)
plazo / Term 92 días / days

Bonos Serie A	Bonos Serie B	Bonos Serie C
<i>Class A Bonds</i>	<i>Class B Bonds</i>	<i>Class C Bonds</i>
ES0382744003	ES0382744011	ES0382744029

Determinación Tipo Interés Nominal

Nominal Interest Rate Calculation

Euribor 3 meses / 3 Month Euribor

2,901%

2,901%

2,901%

Margen / Margin

0,185%

0,530%

1,050%

Tipo de Interés Nominal aplicable / Interest Rate

3,086%

3,431%

3,951%

Bono	Serie	Bono	Serie	Bono	Serie
<i>Bond</i>	<i>Class</i>	<i>Bond</i>	<i>Class</i>	<i>Bond</i>	<i>Class</i>

Número de Bonos / N.Bonds

4.543

118

59

Nominal / Face value

(Euros)

71.508,62

324.863.660,66

100.000,00

11.800.000,00

100.000,00

5.900.000,00

Liquidación de Intereses

Interest Payment

(Euros)

Base / Day count fraction

Act /

360

Intereses Brutos / Gross

563,948759

2.562.019,21

876,811111

103.463,71

1.009,700000

59.572,30

Interest Retención / Withholding tax

15%

84,592314

384.302,88

131,521667

15.519,56

151,455000

8.935,85

Neto / Net

479,356445

2.177.716,33

745,289444

87.944,15

858,245000

50.636,45

Amortización de Principal

Principal Redemption

(Euros)

Amortización / Redemption

A determinar

A determinar

0,00

0,00

0,00

0,00

To be determined

To be determined

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.I

C/ Lagasca, 120 -MADRID, SPAIN - Tel. (34) 91 411 84 67 - Fax (34) 91 411 84 68

VALENCIA HIPOTECARIO 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Bonos emisión 28 de abril de 2004

INFORMACION TRIMESTRAL Y DETERMINACION NUEVO TIPO DE INTERES

CONCEPTO	Bonos Serie	Bonos Serie	Bonos Serie
	A (ES0382744003)	B (ES0382744011)	C (ES0382744029)
<p>1. A partir del día 24 de mayo de 2006 (Fecha de Pago) se procederá al pago de la amortización parcial de principal e intereses correspondientes al período comprendido entre el 24.02.2006 (incluido) y el 24.05.2006 (excluido), de acuerdo con el siguiente detalle por bono:</p> <p>Tipo de interés nominal aplicable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Intereses brutos: Retención fiscal (15%): Intereses netos: • Amortización de Principal: Entidad Pagadora: 	<p>2,801 % 515,744179 euros 77,361627 euros 438,382552 euros 2,970,36 euros</p>	<p>3,146% 777,761111 euros 116,664167 euros 661,096944 euros 0,00 euros</p>	<p>3,666 % 906,316667 euros 135,947500 euros 770,369167 euros 0,00 euros</p>
2. Importe nominal de cada Bono después de la amortización mencionada en el apartado 1 anterior (Saldo de Principal Pendiente):	71.508,62 euros 71,50862 %	100.000,00 euros 100,00 %	100.000,00 euros 100,00 %
3. Cantidades devengadas no satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles:	0,00 euros		
4. Tasa de Amortización Anticipada anualizada real de los Préstamos Hipotecarios Participados realizada por los deudores durante los últimos tres meses naturales:	8,9673 %		
5. Vida residual de los Bonos, calculada con las hipótesis de mantenimiento de la tasa de amortización anticipada real y del ejercicio de amortización anticipada cuando el importe del principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios sea inferior al 10% del inicial:	4,89 años 11,51 años	6,69 años 11,51 años	6,69 años 11,51 años
6. Tipo de interés nominal aplicable a los Bonos para el período de devengo de interés siguiente desde el 24.05.2006 (incluido) hasta el 24.08.2006 (excluido):	3,086 % 563,948759 euros 84,592314 euros 479,356445 euros	3,431% 876,811111 euros 131,521667 euros 745,289444 euros	3,951 % 1.009,70000 euros 151,455000 euros 858,245000 euros
• Fecha de Pago:	24.08.2006		

Madrid 22 de mayo de 2006
Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. El Director General

SERVICIO FINANCIERO DEL VENCIMIENTO DEL : 24-may-2006

FECHA DE PAGO / Payment date 24.05.2006

Periodo de Interés / Interest accrual period
desde / From 24.02.2006 (incluido) / (included)
hasta / To 24.05.2006 (excluido) / (excluded)
plazo / Term 89 días / days

Bonos Serie A	Bonos Serie B	Bonos Serie C
<i>Class A Bonds</i>	<i>Class B Bonds</i>	<i>Class C Bonds</i>
ES0382744003	ES0382744011	ES0382744029

Tipo de Interes Nominal aplicable / Interest Rate

2,801%	3,146%	3,666%
--------	--------	--------

Número de Bonos / N.Bonds

Nominal / Face value (Euros)

Bono	Serie	Bono	Serie	Bono	Serie
<i>Bond</i>	<i>Class</i>	<i>Bond</i>	<i>Class</i>	<i>Bond</i>	<i>Class</i>
	4.543		118		59
74.478,98	338.358.006,14	100.000,00	11.800.000,00	100.000,00	5.900.000,00

Liquidación de Intereses

Interest Payment (Euros)
Base / Day count fraction Act / 360

Intereses Brutos / Gross Interest	515,744179	2.343.025,81	777,761111	91.775,81	906,316667	53.472,68
Retención / Withholding tax 15%	77,361627	351.453,87	116,664167	13.766,37	135,947500	8.020,90
Neto / Net	438,382552	1.991.571,94	661,096944	78.009,44	770,369167	45.451,78

Amortización de Principal

Principal Redemption (Euros)

Amortización / Redemption	2.970,36	13.494.345,48	0,00	0,00	0,00	0,00
----------------------------------	----------	---------------	------	------	------	------

4.720
356.058.006,14

2.488.274,30

2.115.033,16