

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 23 de marzo de 2009, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A1, A2, B, C y D emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 23.03.2009:
 - Emisión de Bonos de la Serie A1 (ISIN: ES0382746008) SERIE AMORTIZADA
 - 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 23.03.2009:
 - 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 28.02.2009.

- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 23.03.2009.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General

Anexo : documentación que se cita (10 estados, 1 ejemplar).

VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos


Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds
Código / Code ISIN : ES0382476008
Número / Number : 900 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 23.03.2009

											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 Amortización Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
TOTALES Totals		1.785,62	1.517,77	1.607.054,92	0,00	100.000,00	90.000.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%	106.400.711,39	106.400.711,39	0,00
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES														
24.09.2007	4,185%	98,990256	84,141718	89.091,23	0,00	9.058,82	8.152.938,00	9,06%	0,00	0,00	0,00%	24.553.649,39	24.553.649,39	0,00
22.06.2007	3,925%	437,481878	371,859596	393.733,69	0,00	34.556,10	31.100.490,00	34,56%	9.058,82	8.152.938,00	9,06%	31.100.490,00	31.100.490,00	0,00
22.03.2007	3,686%	1.249,144444	1.061,772777	1.124.230,00	0,00	56.385,08	50.746.572,00	56,39%	43.614,92	39.253.428,00	43,61%	50.746.572,00	50.746.572,00	0,00
20.11.2006									100.000,00	90.000.000,00	100,00%			

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 : 23.03.2009

											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	%			
TOTALES Totals				77.655.895,65		16.765,46	130.887.946,22	16,77%				220.887.946,22	220.887.946,22	0,00
22.06.2009	1,752%	368,618033	302,266787											
23.03.2009	3,275%	705,631061	578,617470	5.508.861,69	0,00	2.002,33	15.632.190,31	2,00%	83.234,54	649.812.053,78	83,23%	15.632.190,31	15.632.190,31	0,00
22.12.2008	5,141%	1.134,684975	930,441679	8.858.485,60	0,00	2.078,12	16.223.882,84	2,08%	85.236,87	665.444.244,09	85,24%	16.223.882,84	16.223.882,84	0,00
22.09.2008	5,111%	1.154,436365	946,637819	9.012.684,70	0,00	2.041,32	15.936.585,24	2,04%	87.314,99	681.668.126,93	87,31%	15.936.585,24	15.936.585,24	0,00
23.06.2008	4,804%	1.103,409382	904,795693	8.614.317,05	0,00	2.517,91	19.657.323,37	2,52%	89.356,31	697.604.712,17	89,36%	19.657.323,37	19.657.323,37	0,00
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 : 23.03.2009

											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	%				
TOTALES Totals				2.280.971,33		0,00	0,00	0,00%				220.887.946,22	220.887.946,22	0,00	
22.06.2009	1,922%	485,838889	398,387889												
23.03.2009	3,445%	870,819444	714,071944	181,130,44	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	15.632.190,31	15.632.190,31	0,00	
22.12.2008	5,311%	1.342,502778	1.100,852278	279.240,58	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	16.223.882,84	16.223.882,84	0,00	
22.09.2008	5,281%	1.334,919444	1.094,633944	277.663,24	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	15.936.585,24	15.936.585,24	0,00	
23.06.2008	4,974%	1.243,500000	1.019,670000	258.648,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.800.000,00	100,00%	19.657.323,37	19.657.323,37	0,00	
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 : 23.03.2009

											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	%				
TOTALES Totals				1.038.940,67		0,00	0,00	0,00%				220.887.946,22	220.887.946,22	0,00	
22.06.2009	2,112%	533,866667	437,770667												
23.03.2009	3,635%	918,847222	753,454722	83.615,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	15.632.190,31	15.632.190,31	0,00	
22.12.2008	5,501%	1.390,530556	1.140,235056	126.538,28	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	16.223.882,84	16.223.882,84	0,00	
22.09.2008	5,471%	1.382,947222	1.134,016722	125.848,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	15.936.585,24	15.936.585,24	0,00	
23.06.2008	5,164%	1.291,000000	1.058,620000	117.481,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.100.000,00	100,00%	19.657.323,37	19.657.323,37	0,00	
25.03.2008	5,300%	1.354,444444	1.110,644444	123.254,44	0,00	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	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	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	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	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 : 23.03.2009

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				1.925.027,01		0,00	0,00	0,00%			
22.06.2009	5,102%	1.289,672222	1.057,531222								
23.03.2009	6,625%	1.674,652778	1.373,215278	174.163,89	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
22.12.2008	8,491%	2.146,336111	1.759,995611	223.218,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
22.09.2008	8,461%	2.138,752778	1.753,777278	222.430,29	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
23.06.2008	8,154%	2.038,500000	1.671,570000	212.004,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
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 23/03/2009



VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA
% MENSUAL CONSTANTE			0,43%
% ANUAL EQUIVALENTE			5,02%
BONOS SERIE A1			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-
		fecha	-
Amortización Final		años	-
		fecha	-
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-
		fecha	-
Amortización Final		años	-
		fecha	-
BONOS SERIE A2			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,11
		fecha	04/06/17
Amortización Final		años	32,84
		fecha	22/12/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	7,63
		fecha	15/10/2016
Amortización Final		años	16,33
		fecha	23/06/2025
BONOS SERIE B			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,62
		fecha	10/09/20
Amortización Final		años	32,84
		fecha	22/12/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,87
		fecha	01/09/20
Amortización Final		años	16,33
		fecha	23/06/2025
BONOS SERIE C			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,62
		fecha	10/09/20
Amortización Final		años	32,84
		fecha	22/12/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,87
		fecha	01/09/20
Amortización Final		años	16,33
		fecha	23/06/2025
BONOS SERIE D			
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20,07
		fecha	20/03/2029
Amortización Final		años	32,84
		fecha	22/12/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,81
		fecha	19/12/2020
Amortización Final		años	16,33
		fecha	23/06/2025

(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 Indices de Referencia / *Distribution by Reference Indexes*

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

Fecha / *Date*: 23/03/2009

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/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>	7.928	100,00	679.774.845,28	100,00	588	100,00	458.534,51	100,00	7.923	100,00	679.316.310,77	100,00	5,408%			
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	145	1,83	9.944.762,08	1,46	5	0,85	9.954,81	2,17	145	1,83	9.934.807,27	1,46	5,376%	0,827	0,490	2,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	7.783	98,17	669.830.083,20	98,54	583	99,15	448.579,70	97,83	7.778	98,17	669.381.503,50	98,54	5,408%	0,801	0,000	3,000
Total :	7.928	100,00	679.774.845,28	100,00	588	100,00	458.534,51	100,00	7.923	100,00	679.316.310,77	100,00				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													5,408%			
Media Simple / <i>Average</i> :			85.743,55				779,82				85.739,78		5,473%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			147,68				0,22				147,68		2,635%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			821.402,74				22.934,10				821.402,74		8,500%			

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*: 23/03/2009

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>	266	69.707,81	100.131,43	0,00	169.839,24	12,93	24.496.240,00	40,14	0,00	24.565.947,81	39,96	24.666.079,24	44.625.276,42	55,0494	55,2738
De > 1 a ≤ 2 Meses <i>from > 1 to ≤ 2 months</i>	132	79.243,70	123.143,87	0,00	202.387,57	15,41	14.439.894,08	23,66	0,00	14.519.137,78	23,62	14.642.281,65	27.128.896,36	53,5191	53,9730
De > 2 a ≤ 3 Meses <i>from > 2 to ≤ 3 months</i>	79	64.030,73	112.651,81	0,00	176.682,54	13,46	8.424.251,15	13,81	0,00	8.488.281,88	13,81	8.600.933,69	14.625.678,26	58,0368	58,8071
De > 3 a ≤ 6 Meses <i>from > 3 to ≤ 6 months</i>	50	49.382,52	115.424,62	0,00	164.807,14	12,55	5.671.632,42	9,29	0,00	5.721.014,94	9,31	5.836.439,56	8.862.325,55	64,5543	65,8567
De > 6 a < 12 Meses <i>from > 6 to < 12 months</i>	32	72.887,53	172.525,69	0,00	245.413,22	18,69	4.642.067,18	7,61	0,00	4.714.954,71	7,67	4.887.480,40	7.301.938,80	64,5713	66,9340
De ≥ 12 a < 18 Meses <i>from ≥ 12 to < 18 months</i>	22	74.325,09	168.034,96	0,00	242.360,05	18,46	2.669.939,52	4,38	0,00	2.744.264,61	4,46	2.912.299,57	4.927.101,15	55,6973	59,1078
De ≥ 18 a < 24 Meses <i>from ≥ 18 to < 24 months</i>	7	48.957,13	62.631,02	0,00	111.588,15	8,50	677.342,95	1,11	0,00	726.300,08	1,18	788.931,10	1.125.763,40	64,5162	70,0797
Subtotal :	588	458.534,51	854.543,40	0,00	1.313.077,91	100,00	61.021.367,30	100,00	0,00	61.479.901,81	100,00	62.334.445,21	108.596.979,94	56,6129	57,3998
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 :	588	458.534,51	854.543,40	0,00	1.313.077,91		61.021.367,30		0,00	61.479.901,81		62.334.445,21	108.596.979,94	56,6129	57,3998

VALENCIA HIPOTECARIO 3 Fondo de Titulización de Activos

Cartera de Activos Titulizados / Portfolio of Securitised Assets

Tasa de Amortización Anticipada / Prepayment Rate

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

Fecha / Date: 28/02/2009

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
28/02/2009	4,95	5,02	5,17	5,55	7,63
31/01/2009	4,66	4,70	5,14	5,76	7,73
31/12/2008	5,45	5,75	5,53	6,06	7,84
30/11/2008	3,98	5,32	5,37	6,37	7,94
31/10/2008	7,79	5,57	5,72	6,74	8,10
30/09/2008	4,14	5,30	5,63	6,94	8,11
31/08/2008	4,75	5,42	5,93	7,20	8,29
31/07/2008	6,98	5,86	6,39	7,41	8,45
30/06/2008	4,50	5,96	6,59	7,68	8,53
31/05/2008	6,09	6,43	7,36	8,02	8,73
30/04/2008	7,29	6,90	7,76	8,36	8,88
31/03/2008	5,92	7,20	8,24	8,67	8,97
29/02/2008	7,50	8,29	8,46	8,83	9,16
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 : 23.03.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Amortización		Amortización	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account.	Saldo de inicio al	23.03.2009	35.437.146,33	35.437.219,65
Principales cobrados Préstamos Loans Principals collected			15.186.065,27	
Intereses cobrados Préstamos Loans Interests collected			9.665.372,29	
Rendimientos Cuentas Accounts Interest			185.099,60	
Fondo de Reserva Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería	Included on Treasury Account	10.400.000,00	
Fondos Disponibles Dif. Cta Tesorería Available Funds Treasury Account Value			609,17	
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			0,00	
Cobros / Collections			5.433.932,00	
Pagos / Payments			8.414.438,94	
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A2, B y C Remaining Available Funds for Amortisation A2, B and C Series			73,32	
Total Fondos Disponibles Total Available Funds			35.437.219,65	35.437.219,65

B.1 APLICACIÓN Application

	Devengado	Aplicado		
	Accrued	Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	27.038,80	27.038,80	35.410.180,85	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (net paid) *	2.980.506,94	2.980.506,94	32.429.673,91	0,00
3º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest	0,00	0,00	32.429.673,91	0,00
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest	5.508.861,69	5.508.861,69	26.920.812,22	0,00
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *	181.130,44	181.130,44	26.739.681,78	0,00
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	83.615,10	83.615,10	26.656.066,68	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	15.632.221,28	15.632.221,28	11.023.845,40	15.632.221,28
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A1, A2, B y C / Outstanding Principal Balance A1, A2, B and C Series	695.344.244,09			
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans	680.340.446,61			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans	628.423,80			
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	0,00	0,00	11.023.845,40	15.632.221,28
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	0,00	0,00	11.023.845,40	15.632.221,28
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	10.400.000,00	10.400.000,00	623.845,40	15.632.221,28
10º Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest	174.163,89	174.163,89	449.681,51	15.632.221,28
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00	449.681,51	15.632.221,28
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	449.681,51	15.632.221,28
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	7.128,28	7.128,28	442.553,23	15.632.221,28
14º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	45.853,33	45.853,33	396.699,90	15.632.221,28
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	16.971,87	16.971,87	379.728,03	15.632.221,28
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	1.936.058,80	379.728,03	0,00	15.632.221,28
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	15.632.221,28
Total aplicado Total applied	36.993.550,42	35.437.219,65		15.632.221,28

* 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

			Fondos Disponibles	
			Fondos Disponibles	Amortización
			Available Funds	Available Funds for Amortisation
		Saldo	Balance	
B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A1, A2, B y C				
<i>Available Funds for Amortisation Application Series A1, A2, B y C</i>				
	Devengado	Aplicado		15.632.221,28
	<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>		
1° a) Amortización Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Amortisation</i>	Serie Amortizada / Amortised Serie			15.632.221,28
b) Amortización Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Amortisation</i>	15.632.190,31	15.632.190,31		30,97
2° Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		30,97
3° Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		30,97
5° Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1,A2, B y C	30,97	30,97		0,00
<i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, B y C</i>				
	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>	23.03.2009	10.400.000,00
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		10.400.000,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	23.03.2009	30,97
<i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>			

* 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.*