

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Asunto: VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos.

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 24 de noviembre de 2008, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A, B y C emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 24.11.2008:
 - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0382744003)
 - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382744011)
 - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382744029)
 - 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca al 24.11.2008:
 - 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 de los Préstamos Hipotecarios al 31.10.2008.

- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 24.11.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General

Anexo : documentación que se cita (8 estados, 1 ejemplar).

VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos.


Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
Código / Code ISIN : ES0382744003
Número / Number : 4.543 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.11.2008

											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 Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				48.866.840,71		52.826,82	239.992.243,26	52,83%				239.992.243,26	239.992.243,26	0,00	
24.02.2009	4,261%	513,679240	421,216977												
24.11.2008	5,148%	636,051106	521,561907	2.889.580,17	0,00	1.704,95	7.745.587,85	1,70%	47.173,18	214.307.756,74	47,17%	7.745.587,85	7.745.587,85	0,00	
25.08.2008	5,040%	647,758038	531,161591	2.942.764,77	0,00	1.966,30	8.932.900,90	1,97%	48.878,13	222.053.344,59	48,88%	8.932.900,90	8.932.900,90	0,00	
26.05.2008	4,558%	607,544002	498,186082	2.760.072,40	0,00	1.886,39	8.569.869,77	1,89%	50.844,43	230.986.245,49	50,84%	8.569.869,77	8.569.869,77	0,00	
25.02.2008	4,862%	679,129298	556,886024	3.085.284,40	0,00	2.527,62	11.482.977,66	2,53%	52.730,82	239.556.115,26	52,73%	11.482.977,66	11.482.977,66	0,00	
26.11.2007	4,861%	729,177054	597,925184	3.312.651,36	0,00	2.190,50	9.951.441,50	2,19%	55.258,44	251.039.092,92	55,26%	9.951.441,50	9.951.441,50	0,00	
24.08.2007	4,265%	651,223821	534,003533	2.958.509,82	0,00	2.299,41	10.446.219,63	2,30%	57.448,94	260.990.534,42	57,45%	10.446.219,63	10.446.219,63	0,00	
24.05.2007	4,028%	608,797569	499,214007	2.765.767,36	0,00	2.792,92	12.688.235,56	2,79%	59.748,35	271.436.754,05	59,75%	12.688.235,56	12.688.235,56	0,00	
26.02.2007	3,798%	653,332555	535,732695	2.968.089,80	0,00	3.338,79	15.168.122,97	3,34%	62.541,27	284.124.989,61	62,54%	15.168.122,97	15.168.122,97	0,00	
24.11.2006	3,434%	599,812652	509,840754	2.724.948,88	0,00	2.468,60	11.214.849,80	2,47%	65.880,06	299.293.112,58	65,88%	11.214.849,80	11.214.849,80	0,00	
24.08.2006	3,086%	563,948759	479,356445	2.562.019,21	0,00	3.159,96	14.355.698,28	3,16%	68.348,66	310.507.962,38	68,35%	14.355.698,28	14.355.698,28	0,00	
24.05.2006	2,801%	515,744179	438,382552	2.343.025,81	0,00	2.970,36	13.494.345,48	2,97%	71.508,62	324.863.660,66	71,51%	13.494.345,48	13.494.345,48	0,00	
24.02.2006	2,622%	521,255782	443,067415	2.368.065,02	0,00	3.312,65	15.049.368,95	3,31%	74.478,98	338.358.006,14	74,48%	15.049.368,95	15.049.368,95	0,00	
24.11.2005	2,317%	479,740503	407,779428	2.179.461,11	0,00	3.228,89	14.668.847,27	3,23%	77.791,63	353.407.375,09	77,79%	14.668.847,27	14.668.847,27	0,00	
24.08.2005	2,311%	500,698839	425,594013	2.274.674,83	0,00	3.759,07	17.077.455,01	3,76%	81.020,52	368.076.222,36	81,02%	17.077.455,01	17.077.455,01	0,00	
24.05.2005	2,320%	505,936625	430,046131	2.298.470,09	0,00	3.430,98	15.586.942,14	3,43%	84.779,59	385.153.677,37	84,78%	15.586.942,14	15.586.942,14	0,00	
24.02.2005	2,362%	555,994195	472,595066	2.525.881,63	0,00	3.899,06	17.713.429,58	3,90%	88.210,57	400.740.619,51	88,21%	17.713.429,58	17.713.429,58	0,00	
24.11.2004	2,299%	559,918489	475,930716	2.543.709,70	0,00	3.192,04	14.501.437,72	3,19%	92.109,63	418.454.049,09	92,11%	14.501.437,72	14.501.437,72	0,00	
24.08.2004	2,259%	740,450000	629,382500	3.363.864,35	0,00	4.698,33	21.344.513,19	4,70%	95.301,67	432.955.486,81	95,30%	21.344.513,19	21.344.513,19	0,00	
28.04.2004									100.000,00	454.300.000,00	100,00%				

VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos.


Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0382744011
Número / Number : 118 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.11.2008

											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 Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				2.076.658,37		0,00			0,00 0,00%			239.992.243,26	239.992.243,26	0,00	
24.02.2009	4,606%	1.177,088889	965,212889												
24.11.2008	5,493%	1.388,508333	1.138,576833	163.843,98	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	7.745.587,85	7.745.587,85	0,00		
25.08.2008	5,385%	1.361,208333	1.116,190833	160.622,58	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	8.932.900,90	8.932.900,90	0,00		
26.05.2008	4,903%	1.239,369444	1.016,282944	146.245,59	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	8.569.869,77	8.569.869,77	0,00		
25.02.2008	5,207%	1.316,213889	1.079,295389	155.313,24	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	11.482.977,66	11.482.977,66	0,00		
26.11.2007	5,206%	1.359,344444	1.114,662444	160.402,64	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	9.951.441,50	9.951.441,50	0,00		
24.08.2007	4,610%	1.178,111111	966,051111	139.017,11	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	10.446.219,63	10.446.219,63	0,00		
24.05.2007	4,373%	1.056,808333	866,582833	124.703,38	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	12.688.235,56	12.688.235,56	0,00		
26.02.2007	4,143%	1.081,783333	887,062333	127.650,43	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	15.168.122,97	15.168.122,97	0,00		
24.11.2006	3,790%	965,744444	820,882777	113.957,84	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	11.214.849,80	11.214.849,80	0,00		
24.08.2006	3,431%	876,811111	745,289444	103.463,71	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	14.355.698,28	14.355.698,28	0,00		
24.05.2006	3,146%	777,761111	661,096944	91.775,81	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	13.494.345,48	13.494.345,48	0,00		
24.02.2006	2,967%	758,233333	644,498333	89.471,53	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	15.049.368,95	15.049.368,95	0,00		
24.11.2005	2,662%	680,288889	578,245556	80.274,09	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	14.668.847,27	14.668.847,27	0,00		
24.08.2005	2,656%	678,755556	576,942223	80.093,16	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	17.077.455,01	17.077.455,01	0,00		
24.05.2005	2,665%	658,847222	560,020139	77.743,97	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	15.586.942,14	15.586.942,14	0,00		
24.02.2005	2,707%	691,788889	588,020556	81.631,09	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	17.713.429,58	17.713.429,58	0,00		
24.11.2004	2,644%	675,688889	574,335556	79.731,29	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	14.501.437,72	14.501.437,72	0,00		
24.08.2004	2,604%	853,533333	725,503333	100.716,93	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.800.000,00	100,00%	21.344.513,19	21.344.513,19	0,00		
28.04.2004								100.000,00	11.800.000,00	100,00%					

VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos.


Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
Código / Code ISIN : ES0382744029
Número / Number : 59 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 24.11.2008

												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 Amortización Amortisation Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
TOTALES Totals				1.180.735,53		0,00	0,00	0,00%				239.992.243,26	239.992.243,26	0,00
24.02.2009	5,126%	1.309,977778	1.074,181778											
24.11.2008	6,013%	1.519,952778	1.246,361278	89.677,21	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	7.745.587,85	7.745.587,85	0,00	
25.08.2008	5,905%	1.492,652778	1.223,975278	88.066,51	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	8.932.900,90	8.932.900,90	0,00	
26.05.2008	5,423%	1.370,813889	1.124,067389	80.878,02	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	8.569.869,77	8.569.869,77	0,00	
25.02.2008	5,727%	1.447,658333	1.187,079833	85.411,84	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	11.482.977,66	11.482.977,66	0,00	
26.11.2007	5,726%	1.495,122222	1.226,000222	88.212,21	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	9.951.441,50	9.951.441,50	0,00	
24.08.2007	5,130%	1.311,000000	1.075,020000	77.349,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	10.446.219,63	10.446.219,63	0,00	
24.05.2007	4,893%	1.182,475000	969,629500	69.766,03	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	12.688.235,56	12.688.235,56	0,00	
26.02.2007	4,663%	1.217,561111	998,400111	71.836,11	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	15.168.122,97	15.168.122,97	0,00	
24.11.2006	4,299%	1.098,633333	933,838333	64.819,37	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	11.214.849,80	11.214.849,80	0,00	
24.08.2006	3,951%	1.009,700000	858,245000	59.572,30	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	14.355.698,28	14.355.698,28	0,00	
24.05.2006	3,666%	906,316667	770,369167	53.472,68	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	13.494.345,48	13.494.345,48	0,00	
24.02.2006	3,487%	891,122222	757,453889	52.576,21	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	15.049.368,95	15.049.368,95	0,00	
24.11.2005	3,182%	813,177778	691,201111	47.977,49	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	14.668.847,27	14.668.847,27	0,00	
24.08.2005	3,176%	811,644444	689,897777	47.887,02	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	17.077.455,01	17.077.455,01	0,00	
24.05.2005	3,185%	787,402778	669,292361	46.456,76	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	15.586.942,14	15.586.942,14	0,00	
24.02.2005	3,227%	824,677778	700,976111	48.655,99	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	17.713.429,58	17.713.429,58	0,00	
24.11.2004	3,164%	808,577778	687,291111	47.706,09	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	14.501.437,72	14.501.437,72	0,00	
24.08.2004	3,124%	1.023,977778	870,381111	60.414,69	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.900.000,00	100,00%	21.344.513,19	21.344.513,19	0,00	
28.04.2004									100.000,00	5.900.000,00	100,00%			

Valencia 1 Fondo de Titulización de Activos

Vida Media y amortización final estimadas por serie según diferentes tasas constantes de amortización anticipada.

Bonos de Titulización al día 24/11/2008

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADAS SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA (EN AÑOS)										
				TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA						
% MENSUAL CONSTANTE				0,44%						
% ANUAL EQUIVALENTE				5,190%						
BONOS SERIE A										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,96							
		fecha	11/08/2014							
Amort. Final	años		25,51							
	fecha		24/05/2034							
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,31							
		fecha	15/03/2014							
Amort. Final	años		9,75							
	fecha		24/08/2018							
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,86							
		fecha	10/01/2014							
Amort. Final	años		25,51							
	fecha		24/05/2034							
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,21							
		fecha	02/09/2014							
Amort. Final	años		9,75							
	fecha		24/08/2018							
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,86							
		fecha	10/01/2014							
Amort. Final	años		25,51							
	fecha		24/05/2034							
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,21							
		fecha	02/09/2014							
Amort. Final	años		9,75							
	fecha		24/08/2018							

⁽¹⁾ Ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.

Hipótesis de Morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%.

VALENCIA HIPOTECARIO 1 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: 24/11/2008

Divisa / Currency: EUR

Indices de Referencia Reference Indexes	Saldo Vivo de Principal Outstanding Principal Balance				Principal Vencido Impagado Overdue Principal				Principal Pendiente Vencimiento Outstanding Principal				Tipo Int. Int. Rate	Margen s/Indice Margin o/Index		
	Num.	%	Importe / Amount	%	Num.	%	Importe / Amount	%	Num.	%	Importe / Amount	%	Med.Pond. W. Avg.	M.Pond. W. Avg.	Min.	Max.
Interés Variable <i>Floating Interest</i>	5.721	100,00	231.742.490,03	100,00	278	100,00	156.785,26	100,00	5.721	100,00	231.585.704,77	100,00	5,829%			
EURIBOR/MIBOR a 3 meses <i>3-month EURIBOR/MIBOR</i>	5	0,09	141.638,83	0,06	0	0,00	0,00	0,00	5	0,09	141.638,83	0,06	5,929%	1,050	1,000	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	1.225	21,41	51.980.263,27	22,43	48	17,27	46.546,85	29,69	1.225	21,41	51.933.716,42	22,43	5,893%	0,868	0,000	6,560
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	3.393	59,31	145.008.366,39	62,57	178	64,03	87.098,91	55,55	3.393	59,31	144.921.267,48	62,58	5,803%	0,866	0,000	2,500
M. Hipotecario Bancos <i>Mortgage Market: Banks</i>	97	1,70	3.045.617,19	1,31	6	2,16	1.192,82	0,76	97	1,70	3.044.424,37	1,31	5,992%	0,343	0,000	1,000
M. Hipotecario Conjunto de Entidades <i>Mortgage Market: All Institutions</i>	1.001	17,50	31.566.604,35	13,62	46	16,55	21.946,68	14,00	1.001	17,50	31.544.657,67	13,62	5,827%	0,116	-0,500	1,500
Total :	5.721	100,00	231.742.490,03	100,00	278	100,00	156.785,26	100,00	5.721	100,00	231.585.704,77	100,00				
Media Ponderada / Weighted Average :													5,829%			
Media Simple / Average :			40.507,34				563,98				40.479,93		5,893%			
Mínimo / Minimum :			248,54				1,87				248,54		3,500%			
Máximo / Maximum :			263.447,05				12.619,13				262.961,10		8,250%			

VALENCIA HIPOTECARIO 1 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: 24/11/2008

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
Impagados / Delinquencies															
De > 0 a ≤ 1 Mes Up to 1 month	186	43.914,69	39.778,51	0,00	83.693,20	28,88	8.605.880,66	66,62	0,00	8.649.795,35	66,16	8.689.573,86	19.320.153,39	44,7708	44,9767
De > 1 a ≤ 2 Meses from > 1 to ≤ 2 months	48	21.854,09	21.382,45	0,00	43.236,54	14,92	2.244.706,33	17,38	0,00	2.266.560,42	17,34	2.287.942,87	5.051.379,81	44,8701	45,2934
De > 2 a ≤ 3 Meses from > 2 to ≤ 3 months	24	19.348,44	18.563,09	0,00	37.911,53	13,08	1.310.235,66	10,14	0,00	1.329.584,10	10,17	1.348.147,19	2.695.864,28	49,3194	50,0080
De > 3 a ≤ 6 Meses from > 3 to ≤ 6 months	9	5.723,84	7.578,43	0,00	13.302,27	4,59	357.353,02	2,77	0,00	363.076,86	2,78	370.655,29	672.616,93	53,9797	55,1064
De ≥ 12 a < 18 Meses from ≥ 12 to < 18 months	2	9.936,34	9.857,14	0,00	19.793,48	6,83	139.573,77	1,08	0,00	149.510,11	1,14	159.367,25	311.908,36	47,9340	51,0943
De ≥ 2 Años from ≥ 2 years	9	56.007,86	35.824,69	0,00	91.832,55	31,69	260.291,10	2,01	0,00	316.298,96	2,42	352.123,65	782.806,44	40,4058	44,9822
Subtotal :	278	156.785,26	132.984,31	0,00	289.769,57	100,00	12.918.040,54	100,00	0,00	13.074.825,80	100,00	13.207.810,11	28.834.729,21	45,3440	45,8052
Dudosos (subjettivos) / Doubt debts (subjectives)															
	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		
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 :	278	156.785,26	132.984,31	0,00	289.769,57		12.918.040,54	0,00		13.074.825,80		13.207.810,11	28.834.729,21	45,3440	45,8052

VALENCIA HIPOTECARIO 1 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*: 31/10/2008

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 <i>Date</i>	% Tasa Anual Equivalente <i>% Annual Percentage Rate</i>				
	Mensual <i>Monthly</i>	Trimestral <i>Quarterly</i>	Semestral <i>Semiannually</i>	Anual <i>Annual</i>	Acumulada <i>Cumulative</i>
31/10/2008	6,81	5,19	6,56	7,68	8,68
30/09/2008	5,64	5,87	6,67	7,80	8,71
31/08/2008	3,10	6,59	6,68	7,87	8,77
31/07/2008	8,77	7,91	7,36	8,15	8,87
30/06/2008	7,81	7,46	7,50	8,00	8,88
31/05/2008	7,13	6,77	8,36	7,96	8,90
30/04/2008	7,45	6,82	8,79	8,21	8,93
31/03/2008	5,73	7,53	8,91	8,11	8,96
29/02/2008	7,27	9,91	9,05	8,51	9,03
31/01/2008	9,55	10,71	8,94	8,82	9,07
31/12/2007	12,84	10,28	8,51	9,00	9,06
30/11/2007	9,70	8,17	7,56	9,00	8,97
31/10/2007	8,23	7,13	7,63	8,81	8,95
30/09/2007	6,56	6,70	7,31	8,90	8,97
31/08/2007	6,58	6,95	7,98	8,76	9,03
31/07/2007	6,95	8,13	8,69	8,70	9,09
30/06/2007	7,32	7,91	9,50	8,94	9,14
31/05/2007	10,08	8,99	10,42	9,32	9,19
30/04/2007	6,30	9,26	9,98	9,14	9,17
31/03/2007	10,55	11,05	10,46	9,34	9,25
28/02/2007	10,86	11,82	9,53	9,27	9,21
31/01/2007	11,75	10,69	8,70	9,15	9,16
31/12/2006	12,85	9,86	8,38	8,83	9,08
30/11/2006	7,38	7,18	8,21	8,70	8,96
31/10/2006	9,25	6,67	8,30	9,00	9,01
30/09/2006	4,85	6,89	8,21	9,20	9,00
31/08/2006	5,84	9,24	9,01	9,26	9,14
31/07/2006	9,89	9,91	9,60	9,38	9,26
30/06/2006	11,88	9,51	9,26	9,25	9,23
31/05/2006	7,92	8,77	9,18	9,44	9,13
30/04/2006	8,67	9,29	9,69	9,67	9,18
31/03/2006	9,72	9,02	10,18	9,67	9,20
28/02/2006	9,47	9,59	9,52	9,59	9,18
31/01/2006	7,86	10,09	9,16	9,45	9,16
31/12/2005	11,40	11,33	9,23	9,51	9,22
30/11/2005	10,95	9,44	9,69	9,51	9,11
31/10/2005	11,64	8,22	9,65	9,49	9,02
30/09/2005	5,63	7,09	9,15	9,18	8,87
31/08/2005	7,28	9,94	9,66	9,35	9,06
31/07/2005	8,33	11,06	9,74	9,29	9,17
30/06/2005	14,05	11,17	9,78	9,21	9,22
31/05/2005	10,71	9,38	9,33	8,77	8,87
30/04/2005	8,65	8,39	9,33	8,63	8,72
31/03/2005	8,76	8,37	9,22	8,73	8,73

VALENCIA HIPOTECARIO 1 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: 31/10/2008

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
28/02/2005	7,76	9,28	9,04		8,73
31/01/2005	8,58	10,25	8,84		8,82
31/12/2004	11,45	10,06	8,64		8,85
30/11/2004	10,70	8,80	8,20		8,52
31/10/2004	7,99	7,41	7,93		8,20
30/09/2004	7,67	7,20	8,24		8,24
31/08/2004	6,56	7,60			8,35
31/07/2004	7,36	8,44			8,79
30/06/2004	8,88	9,26			9,26
31/05/2004	9,08				9,46
30/04/2004	9,83				9,83
23/04/2004					

VALENCIA Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos
Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : **EUR**
 Fecha Pago / Payment Date : **24.11.2008**

Fondos Disponibles
Available Funds

A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds

	Saldo de inicio al <i>Initial balance at:</i>	24.11.2008	17.674.315,13	17.674.315,13
Cuenta Tesorería <i>Treasury Account.</i>				
Intereses cobrados Préstamos <i>Loans interests collected</i>			3.272.328,91	
Principales cobrados Préstamos <i>Loans principals collected</i>			7.877.038,61	
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		6.372.000,00	
Rendimientos cuentas <i>Accounts interest</i>			152.347,04	
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería <i>Available Funds Valoration Treasury Account</i>			600,57	
Permuta Intereses (neto cobrado) <i>Interest Swap (net receipt)</i>				16.862,09
Cobros <i>Collections</i>			2.959.331,40	
Pagos <i>Payments</i>			2.942.469,31	
Total Fondos Disponibles <i>Total Available Funds</i>			17.691.177,22	17.691.177,22

B. APLICACIÓN Application

	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios <i>Taxes & ordinary and extraordinary expenses</i>	23.498,27	23.498,27	17.667.678,95
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * <i>Interest Swap (neto paid) *</i>	0,00	0,00	17.667.678,95
3º Intereses Bonos Serie A <i>Serie A Bond Interest</i>	2.889.580,17	2.889.580,17	14.778.098,78
4º Intereses Bonos Serie B* <i>Serie B Bond Interest *</i>	163.843,98	163.843,98	14.614.254,80
5º Intereses Bonos Serie C* <i>Serie C Bond Interest *</i>	89.677,21	89.677,21	14.524.577,59
6º a) Amortización Bonos Serie A <i>Serie A Bond Amortisation</i>	7.745.587,85	7.745.587,85	6.778.989,74
b) Amortización Bonos Serie B <i>Serie B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	6.778.989,74
c) Amortización Bonos Serie C <i>Serie C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	6.778.989,74
7º Dotación Importe Fondo de Reserva <i>Amount for Cash Reserve</i>	6.264.209,43	6.264.209,43	514.780,31
8º Intereses Bonos Serie B** <i>Serie B Bond Interest **</i>	0,00	0,00	514.780,31
9º Intereses Bonos Serie C** <i>Serie C Bond Interest **</i>	0,00	0,00	514.780,31
10º Permuta de Intereses (pagado) ** <i>Interest Swap (paid) **</i>	0,00	0,00	514.780,31
11º Intereses Préstamo Gastos Iniciales <i>Interest on Start-Up Loan</i>	2.553,93	2.553,93	512.226,38
12º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales <i>Start-Up Loan principal repayment</i>	48.367,44	48.367,44	463.858,94
13º Intereses Préstamo Subordinado <i>Interest on Subordinated Loan</i>	149.199,14	149.199,14	314.659,80
14º Amortización principal Préstamo Subordinado <i>Subordinated Loan principal repayment</i>	107.790,57	107.790,57	206.869,23
15º Comisión Administración Préstamos <i>Loans servicing fee</i>	5.887,80	5.887,80	200.981,43
16º Remuneración variable Préstamo Subordinado <i>Financial Intermediation Subordinated Loan</i>	667.881,91	200.981,43	0,00
Remanente Fondos Disponibles <i>Remaining Available Funds</i>	0,00	0,00	0,00
Total aplicado <i>Total applied</i>	18.158.077,70	17.691.177,22	

* 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.*

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN Statement after application

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	24.11.2008	6.264.209,43
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		6.264.209,43

* 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.*