

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
**Dirección de Mercados Primarios**

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**Asunto: VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria.**

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 24 de julio de 2009, 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 24.07.2009:
  - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0382745000)
  - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382745018)
  - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382745026)
  - Emisión de Bonos de la Serie D (ISIN: ES0382745034)
  - 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 24.07.2009:
  - 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 30.06.2009.

Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 24.07.2009.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente  
Director General

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

# VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie A / Series A Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382745000  
**Número / Number :** 9.095 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 27.07.2009

											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	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>96.806.597,59</b>	<b>0,00</b>	<b>40.656,08</b>	<b>369.767.047,60</b>	<b>40,66%</b>				<b>369.767.047,60</b>	<b>369.767.047,60</b>	<b>0,00</b>	
26.10.2009	1,073%	166,265179	136,337447												
27.07.2009	1,545%	239,276873	196,207036	2.176.223,16	0,00	1.924,03	17.499.052,85	1,92%	59.343,92	539.732.952,40	59,34%	17.499.052,85	17.499.052,85	0,00	
24.04.2009	2,394%	368,478788	302,152606	3.351.314,58	0,00	1.698,35	15.446.493,25	1,70%	61.267,95	557.232.005,25	61,27%	15.446.493,25	15.446.493,25	0,00	
26.01.2009	5,076%	860,164852	705,335179	7.823.199,33	0,00	1.932,21	17.573.449,95	1,93%	62.966,30	572.678.498,50	62,97%	17.573.449,95	17.573.449,95	0,00	
24.10.2008	5,101%	871,731660	714,819961	7.928.399,45	0,00	1.973,16	17.945.890,20	1,97%	64.898,51	590.251.948,45	64,90%	17.945.890,20	17.945.890,20	0,00	
24.07.2008	4,960%	864,131228	708,587607	7.859.273,52	0,00	2.050,53	18.649.570,35	2,05%	66.871,67	608.197.838,65	66,87%	18.649.570,35	18.649.570,35	0,00	
24.04.2008	4,470%	806,268647	661,140291	7.333.013,34	0,00	2.434,27	22.139.685,65	2,43%	68.922,20	626.847.409,00	68,92%	22.139.685,65	22.139.685,65	0,00	
24.01.2008	4,772%	903,269807	740,681242	8.215.238,89	0,00	2.711,72	24.663.093,40	2,71%	71.356,47	648.987.094,65	71,36%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00	
24.10.2007	4,368%	852,014087	698,651551	7.749.068,12	0,00	2.258,92	20.544.877,40	2,26%	74.068,19	673.650.188,05	74,07%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00	
24.07.2007	4,128%	829,149152	679,902305	7.541.111,54	0,00	3.133,90	28.502.820,50	3,13%	76.327,11	694.195.065,45	76,33%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00	
24.04.2007	3,895%	806,843408	661,611595	7.338.240,80	0,00	3.398,39	30.908.357,05	3,40%	79.461,01	722.697.885,95	79,46%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00	
24.01.2007	3,661%	812,748033	666,453387	7.391.943,36	0,00	4.010,81	36.478.316,95	4,01%	82.859,40	753.606.243,00	82,86%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00	
24.10.2006	3,257%	751,299316	638,604419	6.833.067,28	0,00	3.392,82	30.857.697,90	3,39%	86.870,21	790.084.559,95	86,87%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00	
24.07.2006	2,916%	695,468445	591,148178	6.325.285,51	0,00	4.088,95	37.189.000,25	4,09%	90.263,03	820.942.257,85	90,26%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00	
24.04.2006	2,661%	983,091667	835,627917	8.941.218,71	0,00	5.648,02	51.368.741,90	5,65%	94.351,98	858.131.258,10	94,35%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00	
12.12.2005										100.000,00	909.500.000,00	100,00%			

# VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382745018  
**Número / Number :** 212 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 27.07.2009

											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	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>3.071.783,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>369.767.047,60</b>	<b>369.767.047,60</b>	<b>0,00</b>	
26.10.2009	1,253%	327,172222	268,281222												
27.07.2009	1,725%	436,041667	357,554167	92.440,83	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	17.499.052,85	17.499.052,85	0,00	
24.04.2009	2,574%	629,200000	515,944000	133.390,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	15.446.493,25	15.446.493,25	0,00	
26.01.2009	5,256%	1.372,400000	1.125,368000	290.948,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	17.573.449,95	17.573.449,95	0,00	
24.10.2008	5,281%	1.349,588889	1.106,662889	286.112,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	17.945.890,20	17.945.890,20	0,00	
24.07.2008	5,140%	1.299,277778	1.065,407778	275.446,89	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	18.649.570,35	18.649.570,35	0,00	
24.04.2008	4,650%	1.175,416667	963,841667	249.188,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	22.139.685,65	22.139.685,65	0,00	
24.01.2008	4,952%	1.265,511110	1.037,719110	268.288,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00	
24.10.2007	4,548%	1.162,266667	953,058667	246.400,53	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00	
24.07.2007	4,308%	1.088,966667	892,952667	230.860,93	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00	
24.04.2007	4,075%	1.018,750000	835,375000	215.975,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00	
24.01.2007	3,841%	981,588889	804,902889	208.096,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00	
24.10.2006	3,437%	878,344444	746,592777	186.209,02	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00	
24.07.2006	3,096%	782,600000	665,210000	165.911,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00	
24.04.2006	2,841%	1.049,591667	892,152917	222.513,43	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	21.200.000,00	100,00%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00	
12.12.2005									100.000,00	21.200.000,00	100,00%				

# VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie C / Series C Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382745026  
**Número / Number :** 94 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 27.07.2009

											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	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>1.441.290,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>369.767.047,60</b>	<b>369.767.047,60</b>	<b>0,00</b>	
26.10.2009	1,483%	387,227778	317,526778												
27.07.2009	1,955%	494,180556	405,228056	46.452,97	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	17.499.052,85	17.499.052,85	0,00	
24.04.2009	2,804%	685,422222	562,046222	64.429,69	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	15.446.493,25	15.446.493,25	0,00	
26.01.2009	5,486%	1.432,455556	1.174,613556	134.650,82	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	17.573.449,95	17.573.449,95	0,00	
24.10.2008	5,511%	1.408,366667	1.154,860667	132.386,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	17.945.890,20	17.945.890,20	0,00	
24.07.2008	5,370%	1.357,416667	1.113,081667	127.597,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	18.649.570,35	18.649.570,35	0,00	
24.04.2008	4,880%	1.233,555556	1.011,515556	115.954,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	22.139.685,65	22.139.685,65	0,00	
24.01.2008	5,182%	1.324,288889	1.085,916889	124.483,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	24.663.093,40	24.663.093,40	0,00	
24.10.2007	4,778%	1.221,044444	1.001,256444	114.778,18	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	20.544.877,40	20.544.877,40	0,00	
24.07.2007	4,538%	1.147,105556	940,626556	107.827,92	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	28.502.820,50	28.502.820,50	0,00	
24.04.2007	4,305%	1.076,250000	882,525000	101.167,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	30.908.357,05	30.908.357,05	0,00	
24.01.2007	4,071%	1.040,366667	853,100667	97.794,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	36.478.316,95	36.478.316,95	0,00	
24.10.2006	3,667%	937,122222	796,553889	88.089,49	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	30.857.697,90	30.857.697,90	0,00	
24.07.2006	3,326%	840,738889	714,628056	79.029,46	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	37.189.000,25	37.189.000,25	0,00	
24.04.2006	3,071%	1.134,563889	964,379306	106.649,01	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.400.000,00	100,00%	51.368.741,90	51.368.741,90	0,00	
12.12.2005									100.000,00	9.400.000,00	100,00%				

## VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie D / Series D Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0382745034  
**Número / Number :** 99 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 27.07.2009

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		
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
<b>TOTALES Totals</b>				<b>2.326.810,48</b>	<b>261.994,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>			
26.10.2009	4,433%	1.157,505556	949,154556								
27.07.2009	4,905%	1.239,875000	1.016,697500	0,00	122.747,63	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.04.2009	5,754%	1.406,533333	1.153,357333	0,00	139.246,80	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
26.01.2009	8,436%	2.202,733333	1.806,241333	218.070,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.10.2008	8,461%	2.162,255556	1.773,049556	214.063,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.07.2008	8,320%	2.103,111111	1.724,551111	208.208,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.04.2008	7,830%	1.979,250000	1.622,985000	195.945,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.01.2008	8,132%	2.078,177778	1.704,105778	205.739,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.10.2007	7,728%	1.974,933333	1.619,445333	195.518,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.07.2007	7,488%	1.892,800000	1.552,096000	187.387,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.04.2007	7,255%	1.813,750000	1.487,275000	179.561,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.01.2007	7,021%	1.794,255556	1.471,289556	177.631,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.10.2006	6,617%	1.691,011111	1.437,359444	167.410,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.07.2006	6,276%	1.586,433333	1.348,468333	157.056,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
24.04.2006	6,021%	2.224,425000	1.890,761250	220.218,08	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.900.000,00	100,00%
12.12.2005									100.000,00	9.900.000,00	100,00%

### Pagos no satisfechos por insuficiencia de Fondos Disponibles

Payments not made due to insufficient Available Funds

Brutos / Gross Interest  
 Retención / Withholding tax 18,00%  
 Neto / Net Interest

Bono Bond	Serie Series
2.646,408333	261.994,42
476,353500	47.159,00
2.170,054833	214.835,43

**Valencia Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria**

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados

<b>Bonos de Titulización Hipotecaria al día:</b>		<b>24/07/2009</b>																	
<b>VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA</b>																			
<b>TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA</b>																			
<b>% MENSUAL CONSTANTE</b>		<b>0,51%</b>																	
<b>% ANUAL EQUIVALENTE</b>		<b>5,39%</b>																	
<b>BONOS SERIE A</b>																			
<b>Sin amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	6,83																
		<b>fecha</b>	28/05/2016																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	30,75																
		<b>fecha</b>	24/04/2040																
<b>Con amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	6,20																
		<b>fecha</b>	10/12/2015																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	12,24																
		<b>fecha</b>	24/10/2021																
<b>BONOS SERIE B</b>																			
<b>Sin amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	8,16																
		<b>fecha</b>	25/09/2017																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	30,75																
		<b>fecha</b>	24/04/2040																
<b>Con amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	7,39																
		<b>fecha</b>	18/12/2016																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	12,24																
		<b>fecha</b>	24/10/2021																
<b>BONOS SERIE C</b>																			
<b>Sin amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	8,16																
		<b>fecha</b>	25/09/2017																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	30,75																
		<b>fecha</b>	24/04/2040																
<b>Con amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	7,39																
		<b>fecha</b>	18/12/2016																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	12,24																
		<b>fecha</b>	24/10/2021																
<b>BONOS SERIE D</b>																			
<b>Sin amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	17,60																
		<b>fecha</b>	03/04/2027																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	30,50																
		<b>fecha</b>	24/01/2040																
<b>Con amort. opcional <sup>(1)</sup></b>	<b>Vida media</b>	<b>años</b>	8,25																
		<b>fecha</b>	29/10/2017																
	<b>Amort. Final</b>	<b>años</b>	12,24																
		<b>fecha</b>	24/10/2021																

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

## VALENCIA HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

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

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

Fecha / *Date*: 24/07/2009

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>	8.771	100,00	573.254.645,94	100,00	798	100,00	721.066,93	100,00	8.764	100,00	572.533.579,01	100,00	4,230%			
EURIBOR/MIBOR a 3 meses <i>3-month EURIBOR/MIBOR</i>	2	0,02	74.139,95	0,01	1	0,13	308,98	0,04	2	0,02	73.830,97	0,01	3,135%	0,790	0,650	1,250
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	279	3,18	13.205.222,59	2,30	26	3,26	15.108,57	2,10	279	3,18	13.190.114,02	2,30	3,782%	0,839	0,500	1,750
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	8.488	96,77	559.817.202,33	97,66	771	96,62	705.649,38	97,86	8.481	96,77	559.111.552,95	97,66	4,240%	0,816	0,000	3,000
M. Hipotecario Conjunto de Entidades <i>Mortgage Market: All Institutions</i>	2	0,02	158.081,07	0,03	0	0,00	0,00	0,00	2	0,02	158.081,07	0,03	5,947%	0,038	0,000	0,250
<b>Total :</b>	<b>8.771</b>	<b>100,00</b>	<b>573.254.645,94</b>	<b>100,00</b>	<b>798</b>	<b>100,00</b>	<b>721.066,93</b>	<b>100,00</b>	<b>8.764</b>	<b>100,00</b>	<b>572.533.579,01</b>	<b>100,00</b>				
<b>Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :</b>													<b>4,230%</b>			
<b>Media Simple / <i>Average</i> :</b>			<b>65.357,96</b>				<b>903,59</b>				<b>65.327,88</b>		<b>4,343%</b>			
<b>Mínimo / <i>Minimum</i> :</b>			<b>81,49</b>				<b>0,68</b>				<b>81,49</b>		<b>1,982%</b>			
<b>Máximo / <i>Maximum</i> :</b>			<b>454.128,83</b>				<b>15.961,36</b>				<b>454.128,83</b>		<b>7,634%</b>			

## 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*: 24/07/2009

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>
<b>Impagados / <i>Delinquencies</i></b>															
De > 0 a ≤ 1 Mes <i>Up to 1 month</i>	339	87.973,62	72.911,95	0,00	160.885,57	9,79	22.814.993,31	38,67	0,00	22.902.966,93	38,35	22.975.878,88	48.874.216,87	46,8610	47,0102
De > 1 a ≤ 2 Meses <i>from &gt; 1 to ≤ 2 months</i>	158	85.251,42	77.919,25	0,00	163.170,67	9,93	10.932.612,97	18,53	0,00	11.017.864,39	18,45	11.095.783,64	23.321.271,60	47,2438	47,5780
De > 2 a ≤ 3 Meses <i>from &gt; 2 to ≤ 3 months</i>	129	111.424,13	122.619,37	0,00	234.043,50	14,24	10.132.862,28	17,18	0,00	10.244.286,41	17,15	10.366.905,78	19.562.427,38	52,3672	52,9940
De > 3 a ≤ 6 Meses <i>from &gt; 3 to ≤ 6 months</i>	53	68.375,13	94.366,44	0,00	162.741,57	9,90	5.248.572,84	8,90	0,00	5.316.947,97	8,90	5.411.314,41	10.108.762,97	52,5974	53,5309
De > 6 a < 12 Meses <i>from &gt; 6 to &lt; 12 months</i>	41	84.829,72	130.591,52	0,00	215.421,24	13,11	3.825.650,10	6,48	0,00	3.910.479,82	6,55	4.041.071,34	6.769.462,25	57,7665	59,6956
De ≥ 12 a < 18 Meses <i>from ≥ 12 to &lt; 18 months</i>	32	106.371,90	134.788,14	0,00	241.160,04	14,68	2.349.489,91	3,98	0,00	2.455.861,81	4,11	2.590.649,95	5.232.961,37	46,9306	49,5064
De ≥ 18 a < 24 Meses <i>from ≥ 18 to &lt; 24 months</i>	36	102.855,58	178.188,19	0,00	281.043,77	17,10	2.856.347,54	4,84	0,00	2.959.203,12	4,96	3.137.391,31	5.155.449,66	57,3995	60,8558
De ≥ 2 Años <i>from ≥ 2 years</i>	13	73.985,42	110.725,08	0,00	184.710,50	11,24	837.166,61	1,42	0,00	911.152,03	1,53	1.021.877,11	1.750.011,05	52,0655	58,3926
<b>Subtotal :</b>	<b>801</b>	<b>721.066,92</b>	<b>922.109,94</b>	<b>0,00</b>	<b>1.643.176,86</b>	<b>100,00</b>	<b>58.997.695,56</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>59.718.762,48</b>	<b>100,00</b>	<b>60.640.872,42</b>	<b>120.774.563,15</b>	<b>49,4465</b>	<b>50,2100</b>
<b>Dudosos (subjettivos) / <i>Doubt debts (subjectives)</i></b>															
	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
<b>Subtotal :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>Total :</b>	<b>801</b>	<b>721.066,92</b>	<b>922.109,94</b>	<b>0,00</b>	<b>1.643.176,86</b>		<b>58.997.695,56</b>		<b>0,00</b>	<b>59.718.762,48</b>		<b>60.640.872,42</b>	<b>120.774.563,15</b>	<b>49,4465</b>	<b>50,2100</b>



## VALENCIA HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

**Cartera de Activos Titulizados / Portfolio of Securitised Assets**

**Tasa de Amortización Anticipada / Prepayment Rate**

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

**Fecha / Date:** 30/06/2009

**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
30/06/2009	5,14	5,39	5,41	5,88	8,53
31/05/2009	5,47	5,62	5,70	6,03	8,60
30/04/2009	5,55	5,22	5,69	6,08	8,68
31/03/2009	5,83	5,43	5,75	6,15	8,76
28/02/2009	4,27	5,78	5,80	6,27	8,83
31/01/2009	6,19	6,15	5,97	6,61	8,95
31/12/2008	6,86	6,07	6,34	6,94	9,02
30/11/2008	5,40	5,82	6,37	7,21	9,08
31/10/2008	5,96	5,79	6,47	7,62	9,18
30/09/2008	6,09	6,60	6,55	7,69	9,28
31/08/2008	5,33	6,91	6,74	7,71	9,37
31/07/2008	8,37	7,14	7,24	7,71	9,49
30/06/2008	7,02	6,49	7,54	7,93	9,53
31/05/2008	6,01	6,56	8,05	8,21	9,61
30/04/2008	6,44	7,34	8,77	8,58	9,73
31/03/2008	7,22	8,57	8,82	8,78	9,85
29/02/2008	8,33	9,52	8,68	9,16	9,95
31/01/2008	10,13	10,17	8,19	9,30	10,01
31/12/2007	10,08	9,06	8,32	9,30	10,00
30/11/2007	10,31	7,83	8,37	9,54	10,00
31/10/2007	6,76	6,16	8,40	9,62	9,99
30/09/2007	6,36	7,58	8,75	10,07	10,13
31/08/2007	5,34	8,91	9,65	10,12	10,31
31/07/2007	10,94	10,59	10,39	10,41	10,55
30/06/2007	10,33	9,90	10,27	10,40	10,53
31/05/2007	10,49	10,38	10,70	10,44	10,54
30/04/2007	8,87	10,20	10,83	10,35	10,54
31/03/2007	11,74	10,64	11,37	10,51	10,64
28/02/2007	9,95	11,03	10,59	10,51	10,57
31/01/2007	10,21	11,45	10,42	10,40	10,61
31/12/2006	12,88	12,09	10,52	10,44	10,64
30/11/2006	11,24	10,15	10,18	10,45	10,45
31/10/2006	12,14	9,38	9,88		10,38
30/09/2006	6,99	8,93	9,64		10,20
31/08/2006	8,92	10,21	10,43		10,55
31/07/2006	10,85	10,38	10,39		10,76
30/06/2006	10,85	10,34	10,36		10,74
31/05/2006	9,43	10,65	10,73		10,73
30/04/2006	10,73	10,40			10,98
31/03/2006	11,79	10,38			11,05
28/02/2006	8,66	10,80			10,80
31/01/2006	10,68				11,85
31/12/2005	13,01				13,01
07/12/2005					

VALENCIA Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR  
 Fecha Pago / Payment Date : 24.07.2009



	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Amortización		Amortización	
	Available Funds	Available Funds	Available Funds	Available Funds
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
<b>A. FONDOS DISPONIBLES</b> Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account. Saldo de inicio al Initial balance at: 24.07.2009		32.771.051,12	32.771.051,12	
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans principals collected	16.144.966,14			
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected	7.340.851,02			
Rendimientos Cuentas Accounts interest	76.199,47			
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account	9.207.018,92			
Fondos Disp. Valor Cta Tesorería Available Funds Treasury Account Value	1.971,99			
Remanente Fondos Disponibles (anterior) Remaining Available Funds (previous)	43,58			
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)		0,00	0,00	
Cobros / Collections	2.054.848,68			
Pagos / Payments	6.008.120,97			
<b>Total Fondos Disponibles</b> Total Available Funds		<b>32.771.051,12</b>	<b>32.771.051,12</b>	<b>0,00</b>

B.1 APLICACIÓN Application

	Devengado		Aplicado	
	Accrued	Applied	Applied	Applied
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	63.026,33	63.026,33	32.708.024,79	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado) * Interest Swap (net paid) *	3.953.272,29	3.953.272,29	28.754.752,50	0,00
3º Intereses devengados Bonos Serie A Series A Bond Interest due	2.176.223,16	2.176.223,16	26.578.529,34	0,00
4º Intereses devengados Bonos Serie B* Series B Bond Interest due *	92.440,83	92.440,83	26.486.088,51	0,00
5º Intereses devengados Bonos Serie C* Series C Bond Interest due *	46.452,97	46.452,97	26.439.635,54	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	17.499.118,92	17.499.118,92	8.940.516,62	17.499.118,92
(+) Principal pendiente Series A, B y C / Outstanding Principal Series A, B and C	587.832.005,25			
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans	574.185.817,69			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans	3.852.931,36			
7º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	9.900.000,00	8.940.516,62	0,00	17.499.118,92
8º Intereses devengados Bonos Serie B** Series B Bond Interest due **	0,00	0,00	0,00	17.499.118,92
9º Intereses devengados Bonos Serie C** Series C Bond Interest due **	0,00	0,00	0,00	17.499.118,92
10º Intereses devengados Bonos Serie D pendiente 24/07/2009 Series D Bond Interest pending 07/24/2009	139.246,80	0,00	0,00	17.499.118,92
Intereses devengados Bonos Serie D Series D Bond Interest due	122.747,63	0,00	0,00	17.499.118,92
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00	0,00	17.499.118,92
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo)*** Swap Liquidation Interest Fund ***	0,00	0,00	0,00	17.499.118,92
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Interest on Start-Up Loan	3.910,93	0,00	0,00	17.499.118,92
Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	3.237,12	0,00	0,00	17.499.118,92
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Start-Up Loan principal repayment	47.012,40	0,00	0,00	17.499.118,92
Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	47.012,40	0,00	0,00	17.499.118,92
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	29.224,09	0,00	0,00	17.499.118,92
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	3.489.513,32	0,00	0,00	17.499.118,92
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	17.499.118,92
<b>Total aplicado</b> Total applied	<b>37.612.439,19</b>	<b>32.771.051,12</b>		<b>17.499.118,92</b>

\* 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 Hipotecaria**

**Aplicación de Fondos Disponibles** *Available Funds Application*

**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha Pago / Payment Date :** 24.07.2009



	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	Fondos Disponibles	
			Amortización <i>Available Funds for Amortisation</i>	Amortización <i>Available Funds for Amortisation</i>
			Saldo <i>Balance</i>	Saldo <i>Balance</i>
<b>B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C</b> <i>Available Funds for Amortisation Application Series A, B and C</i>				<b>17.499.118,92</b>
1º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	17.499.052,85	17.499.052,85		66,07
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		66,07
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		66,07
4º Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B and C</i>	66,07	66,07		0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

**C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN** *Statement after application*

<b>Cuenta Tesorería</b> <i>Treasury Account:</i>	<b>Saldo final al *</b> <i>Final balance at *</i>	<b>24.07.2009</b>	<b>8.940.582,69</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>		<b>8.940.516,62</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización</b> <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	<b>Saldo final al *</b> <i>Final balance at *</i>	<b>24.07.2009</b>	<b>66,07</b>

\* 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.*