

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Asunto: VALENCIA Hipotecario 5 Fondo de Titulización de Activos.

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 25 de mayo de 2009, 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 25.05.2009:
 - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0382718007)
 - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382718015)
 - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382718023)
 - 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 25.05.2009:
 - 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 30.04.2009.
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 25.05.2009.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General

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

VALENCIA HIPOTECARIO 5 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
Código / Code ISIN : ES0382718007
Número / Number : 4.680 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 25.05.2009

											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 de Amortización Amortisation Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
TOTALES Totals				5.283.840,17	0,00	2.407,31	11.266.210,80	2,41%				11.266.210,80	11.266.210,80	0,00
24.08.2009	1,552%	382,866967	313,950913											
25.05.2009	2,188%	546,800677	448,376555	2.559.027,17	0,00	1.272,37	5.954.691,60	1,27%	97.592,69	456.733.789,20	97,59%	5.954.691,60	5.954.691,60	0,00
23.02.2009	3,327%	582,225000	477,424500	2.724.813,00	0,00	1.134,94	5.311.519,20	1,13%	98.865,06	462.688.480,80	98,87%	5.311.519,20	5.311.519,20	0,00
17.12.2008									100.000,00	468.000.000,00	100,00%			

VALENCIA HIPOTECARIO 5 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0382718015
Número / Number : 50 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 25.05.2009

											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 de Amortización Amortisation Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
TOTALES Totals				63.181,81	0,00	0,00	0,00	0,00%				11.266.210,80	11.266.210,80	0,00
24.08.2009	1,852%	468,144444	383,878444											
25.05.2009	2,488%	628,911111	515,707111	31.445,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.000.000,00	100,00%	5.954.691,60	5.954.691,60	0,00
23.02.2009	3,627%	634,725000	520,474500	31.736,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.000.000,00	100,00%	5.311.519,20	5.311.519,20	0,00
17.12.2008									100.000,00	5.000.000,00	100,00%			

VALENCIA HIPOTECARIO 5 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
Código / Code ISIN : ES0382718023
Número / Number : 270 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 25.05.2009

											Amortización Bonos Series A, B and 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 de Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				375.831,75	0,00	0,00	0,00	0,00%				11.266.210,80	11.266.210,80	0,00	
24.08.2009	2,152%	543,977778	446,061778												
25.05.2009	2,788%	704,744444	577,890444	190.281,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	27.000.000,00	100,00%	5.954.691,60	5.954.691,60	0,00	
23.02.2009	3,927%	687,225000	563,524500	185.550,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	27.000.000,00	100,00%	5.311.519,20	5.311.519,20	0,00	
17.12.2008									100.000,00	27.000.000,00	100,00%				

Valencia Hipotecario 5 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 Titulización de Activos al día:			25/05/2009															
VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA																		
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA																		
% MENSUAL CONSTANTE			0,27%															
% ANUAL EQUIVALENTE			3,20%															
BONOS SERIE A																		
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,91															
		fecha	17/04/2021															
	Amortización Final	años	34,02															
		fecha	23/05/2043															
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,55															
		fecha	07/12/2020															
	Amortización Final	años	25,02															
		fecha	23/05/2034															
BONOS SERIE B																		
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	19,30															
		fecha	05/09/2028															
	Amortización Final	años	34,02															
		fecha	23/05/2043															
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	18,55															
		fecha	05/12/2027															
	Amortización Final	años	25,02															
		fecha	23/05/2034															
BONOS SERIE C																		
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	19,30															
		fecha	05/09/2028															
	Amortización Final	años	34,02															
		fecha	23/05/2043															
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	18,55															
		fecha	05/12/2027															
	Amortización Final	años	25,02															
		fecha	23/05/2034															

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 5 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*: 25/05/2009

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>	3.684	100,00	488.270.968,18	100,00	422	100,00	154.329,78	100,00	3.684	100,00	488.116.638,40	100,00	4,994%			
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	12	0,33	1.680.739,70	0,34	0	0,00	0,00	0,00	12	0,33	1.680.739,70	0,34	3,775%	0,927	0,600	2,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	3.672	99,67	486.590.228,48	99,66	422	100,00	154.329,78	100,00	3.672	99,67	486.435.898,70	99,66	4,998%	0,841	0,100	2,250
Total :	3.684	100,00	488.270.968,18	100,00	422	100,00	154.329,78	100,00	3.684	100,00	488.116.638,40	100,00				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													4,994%			
Media Simple / <i>Average</i> :			132.538,26				365,71				132.496,37		4,995%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			691,93				30,71				691,93		2,171%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			492.886,79				1.794,00				492.886,79		7,393%			

VALENCIA HIPOTECARIO 5 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*: 25/05/2009

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>	216	45.376,52	109.502,71	0,00	154.879,23	25,76	29.373.028,56	51,79	0,00	29.418.405,08	51,73	29.527.907,79	43.272.141,03	67,9846	68,2377
De > 1 a ≤ 2 Meses <i>from > 1 to ≤ 2 months</i>	103	41.090,59	110.127,86	0,00	151.218,45	25,15	12.957.494,80	22,85	0,00	12.998.585,39	22,86	13.108.713,25	20.064.000,78	64,7856	65,3345
De > 2 a ≤ 3 Meses <i>from > 2 to ≤ 3 months</i>	65	36.445,10	118.407,78	0,00	154.852,88	25,76	9.006.127,54	15,88	0,00	9.042.572,64	15,90	9.160.980,42	12.403.321,35	72,9044	73,8591
De > 3 a ≤ 6 Meses <i>from > 3 to ≤ 6 months</i>	40	31.417,57	108.814,49	0,00	140.232,06	23,33	5.380.350,44	9,49	0,00	5.411.768,01	9,52	5.520.582,50	7.017.547,46	77,1177	78,6683
Subtotal :	424	154.329,78	446.852,84	0,00	601.182,62	100,00	56.717.001,34	100,00	0,00	56.871.331,12	100,00	57.318.183,96	82.757.010,62	68,7209	69,2608
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 :	424	154.329,78	446.852,84	0,00	601.182,62		56.717.001,34		0,00	56.871.331,12		57.318.183,96	82.757.010,62	68,7209	69,2608

VALENCIA HIPOTECARIO 5 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: 30/04/2009

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				Acumulada Cumulative
	Mensual Monthly	Trimestral Quarterly	Semestral Semiannually	Anual Annual	
30/04/2009	2,62	3,20			3,98
31/03/2009	3,58	3,60			4,31
28/02/2009	3,41	4,55			4,55
31/01/2009	3,80				5,12
31/12/2008	6,42				6,42
17/12/2008					

VALENCIA Hipotecario 5 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 25.05.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account.				
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Principals collected	25.05.2009		31.107.743,29	31.107.743,29
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected		5.954.686,69		
Rendimientos Cuentas Accounts Interest		6.535.580,00		
Fondo de Reserva Reserve Fund		117.190,94		
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)		18.500.000,00		
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Value Treasury Account Value		27,36		
Fondos Disponibles (otros) Available Funds (another)		258,30		
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C I Remaining Available Funds for Amortisation A, B and C Series		0,00		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)		0,00	0,00	0,00
Cobros Collections		2.511.535,31		
Pagos Payments		5.833.716,10		
Total Fondos Disponibles Total Available Funds			31.107.743,29	31.107.743,29
				0,00

B.1 APLICACIÓN Application

	Devengado	Aplicado		
	Accrued	Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	18.033,73	18.033,73	31.089.709,56	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*	3.322.180,79	3.322.180,79	27.767.528,77	0,00
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest	2.559.027,17	2.559.027,17	25.208.501,60	0,00
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest*	31.445,56	31.445,56	25.177.056,04	0,00
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	190.281,00	190.281,00	24.986.775,04	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	5.954.714,05	5.954.714,05	19.032.060,99	5.954.714,05
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C I Outstanding Principal Balance A, B and C Series	494.688.480,80			
(-) Saldo Vivo Préstamos I Outstanding Balance Loans	488.733.766,75			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos I Outstanding Balance Doubtful Loans	0,00			
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	0,00	0,00	19.032.060,99	5.954.714,05
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	0,00	0,00	19.032.060,99	5.954.714,05
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	18.500.000,00	18.500.000,00	532.060,99	5.954.714,05
10º Permuta de Intereses (pago liquidativo)*** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	532.060,99	5.954.714,05
11º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan	158.436,06	158.436,06	373.624,93	5.954.714,05
12º Reembolso principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment	0,00	0,00	373.624,93	5.954.714,05
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	14.698,89	14.698,89	358.926,04	5.954.714,05
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Start-Up Loan principal repayment	80.004,21	80.004,21	278.921,83	5.954.714,05
Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	74.505,79	74.505,79	204.416,04	5.954.714,05
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	20.708,74	20.708,74	183.707,30	5.954.714,05
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	732.012,57	183.707,30	0,00	5.954.714,05
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	5.954.714,05
Total aplicado Total applied	31.656.048,56	31.107.743,29		5.954.714,05

* 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 5 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 25.05.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	Available Funds		Available Funds for Amortisation	
	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 y C</i>				5.954.714,05
	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>		
1º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	5.954.691,60	5.954.691,60		22,45
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		22,45
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		22,45
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i>	22,45	22,45		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>	25.05.2009	18.500.000,00
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		18.500.000,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	25.05.2009	22,45

* 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 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.*