

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Asunto: VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización Hipotecaria.

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 20 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 20.07.2009:
 - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0382717009)
 - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0382717017)
 - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0382717025)
 - Emisión de Bonos de la Serie D (ISIN: ES0382717033)
 - 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 20.07.2009:
 - 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 20.07.2009.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General

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

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717009
Número / Number : 8.834 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.07.2009

											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 de Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				58.368.211,94	0,00	11.337,87	100.158.743,58	11,34%				100.158.743,58	100.158.743,58	0,00	
20.10.2009	1,369%	310,198387	254,362677												
20.07.2009	1,810%	412,878282	338,560191	3.647.366,74	0,00	1.579,01	13.948.974,34	1,58%	88.662,13	783.241.256,42	88,66%	13.948.974,34	13.948.974,34	0,00	
20.04.2009	2,853%	654,542321	536,724703	5.782.226,86	0,00	1.527,85	13.497.026,90	1,53%	90.241,14	797.190.230,76	90,24%	13.497.026,90	13.497.026,90	0,00	
20.01.2009	5,490%	1.309,925822	1.074,139174	11.571.884,71	0,00	1.597,07	14.108.516,38	1,60%	91.768,99	810.687.257,66	91,77%	14.108.516,38	14.108.516,38	0,00	
20.10.2008	5,358%	1.289,122508	1.057,080457	11.388.108,24	0,00	1.815,45	16.037.685,30	1,82%	93.366,06	824.795.774,04	93,37%	16.037.685,30	16.037.685,30	0,00	
21.07.2008	5,184%	1.275,187848	1.045,654035	11.265.009,45	0,00	2.131,36	18.828.434,24	2,13%	95.181,51	840.833.459,34	95,18%	18.828.434,24	18.828.434,24	0,00	
21.04.2008	5,169%	1.665,566667	1.365,764667	14.713.615,94	0,00	2.687,13	23.738.106,42	2,69%	97.312,87	859.661.893,58	97,31%	23.738.106,42	23.738.106,42	0,00	
27.12.2007									100.000,00	883.400.000,00	100,00%				

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717017
Número / Number : 428 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.07.2009

											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 de Amortización Amortisation Deficiency	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
TOTALES Totals				3.158.623,36	0,00	0,00	0,00	0,00%				100.158.743,58	100.158.743,58	0,00	
20.10.2009	1,669%	426,522222	349,748222												
20.07.2009	2,110%	533,361111	437,356111	228.278,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	13.948.974,34	13.948.974,34	0,00	
20.04.2009	3,153%	788,250000	646,365000	337.371,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	13.497.026,90	13.497.026,90	0,00	
20.01.2009	5,790%	1.479,666667	1.213,326667	633.297,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	14.108.516,38	14.108.516,38	0,00	
20.10.2008	5,658%	1.430,216667	1.172,777667	612.132,73	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	16.037.685,30	16.037.685,30	0,00	
21.07.2008	5,484%	1.386,233333	1.136,711333	593.307,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	18.828.434,24	18.828.434,24	0,00	
21.04.2008	5,469%	1.762,233333	1.445,031333	754.235,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	42.800.000,00	100,00%	23.738.106,42	23.738.106,42	0,00	
27.12.2007									100.000,00	42.800.000,00	100,00%				

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717025
Número / Number : 238 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.07.2009

												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				1.907.428,52	0,00	0,00	0,00	0,00%				100.158.743,58	100.158.743,58	0,00	
20.10.2009	2,069%	528,744444	433,570444												
20.07.2009	2,510%	634,472222	520,267222	151.004,39	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	13.948.974,34	13.948.974,34	0,00	
20.04.2009	3,553%	888,250000	728,365000	211.403,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	13.497.026,90	13.497.026,90	0,00	
20.01.2009	6,190%	1.581,888889	1.297,148889	376.489,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	14.108.516,38	14.108.516,38	0,00	
20.10.2008	6,058%	1.531,327778	1.255,688778	364.456,01	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	16.037.685,30	16.037.685,30	0,00	
21.07.2008	5,884%	1.487,344444	1.219,622444	353.987,98	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	18.828.434,24	18.828.434,24	0,00	
21.04.2008	5,869%	1.891,122222	1.550,720222	450.087,09	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.800.000,00	100,00%	23.738.106,42	23.738.106,42	0,00	
27.12.2007									100.000,00	23.800.000,00	100,00%				

VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos



Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
Código / Code ISIN : ES0382717033
Número / Number : 285 Bonos / Bonds
Divisa / Currency : EUR
Fecha / Date : 20.07.2009

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				3.227.020,08	368.006,34	0,00	0,00	0,00%			
20.10.2009	4,969%	1.269,855556	1.041,281556								
20.07.2009	5,410%	1.367,527778	1.121,372778	21.739,08	368.006,34	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
20.04.2009	6,453%	1.613,250000	1.322,865000	459.776,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
20.01.2009	9,090%	2.323,000000	1.904,860000	662.055,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
20.10.2008	8,958%	2.264,383333	1.856,794333	645.349,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
21.07.2008	8,784%	2.220,400000	1.820,728000	632.814,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
21.04.2008	8,769%	2.825,566667	2.316,964667	805.286,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.500.000,00	100,00%
27.12.2007									100.000,00	28.500.000,00	100,00%

Liquidación de Intereses de Periodos Anteriores: 20/04/2009

Interests paid pending of Previous Periods: 04/20/2009

Brutos / Gross Interest
 Retención / Withholding tax
 Neto / Net Interest

18,00%

Bono <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>
1.579,503860	450.158,60
284,310695	81.028,55
1.295,193165	369.130,05

Pagos no satisfechos por insuficiencia de Fondos Disponibles

Payments not made due to insufficient Available Funds

Brutos / Gross Interest
 Retención / Withholding tax
 Neto / Net Interest

18,00%

Bono <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>
1.291,250304	368.006,34
232,425055	66.241,14
1.058,825249	301.765,20

Valencia Hipotecario 4 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:			20/07/2009								
VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA											
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA											
% MENSUAL CONSTANTE			0,34%								
% ANUAL EQUIVALENTE			3,83%								
BONOS SERIE A											
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,81								
	Amortización Final	años	33,24								
		fecha	19/05/2019								
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,36								
	Amortización Final	años	20,99								
		fecha	22/07/2030								
BONOS SERIE B											
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,53								
	Amortización Final	años	33,24								
		fecha	02/03/2025								
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,67								
	Amortización Final	años	20,99								
		fecha	30/03/2024								
BONOS SERIE C											
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,53								
	Amortización Final	años	33,24								
		fecha	02/03/2025								
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,67								
	Amortización Final	años	20,99								
		fecha	30/03/2024								
BONOS SERIE D											
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	22,46								
	Amortización Final	años	33,24								
		fecha	01/11/2032								
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	18,33								
	Amortización Final	años	20,99								
		fecha	25/11/2025								

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 4 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*: 20/07/2009

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/Indice <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>	6.515	100,00	848.985.507,33	100,00	1.011	100,00	1.055.695,60	100,00	6.514	100,00	847.929.811,73	100,00	4,097%			
EURIBOR/MIBOR a 6 meses <i>6-month EURIBOR/MIBOR</i>	4	0,06	547.535,61	0,06	0	0,00	0,00	0,00	4	0,06	547.535,61	0,06	2,786%	1,265	0,700	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	31	0,48	3.476.703,69	0,41	3	0,30	3.106,18	0,29	31	0,48	3.473.597,51	0,41	3,717%	0,784	0,500	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	6.480	99,46	844.961.268,03	99,53	1.008	99,70	1.052.589,42	99,71	6.479	99,46	843.908.678,61	99,53	4,099%	0,838	0,300	2,500
Total :	6.515	100,00	848.985.507,33	100,00	1.011	100,00	1.055.695,60	100,00	6.514	100,00	847.929.811,73	100,00				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													4,097%			
Media Simple / <i>Average</i> :			130.312,43				1.044,21				130.170,37		4,125%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			153,21				4,76				457,17		2,044%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			494.160,86				18.359,71				489.041,83		7,823%			

VALENCIA HIPOTECARIO 4 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: 20/07/2009

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	298	99.471,31	138.878,15	0,00	238.349,46	5,87	43.031.235,28	28,25	0,00	43.130.706,59	28,12	43.269.584,74	67.800.793,63	63,6139	63,8187
De > 1 a ≤ 2 Meses from > 1 to ≤ 2 months	193	101.635,28	184.134,67	0,00	285.769,95	7,03	26.425.279,78	17,35	0,00	26.526.915,06	17,30	26.711.049,73	41.356.733,76	64,1417	64,5869
De > 2 a ≤ 3 Meses from > 2 to ≤ 3 months	136	106.845,48	241.045,92	0,00	347.891,40	8,56	20.161.235,03	13,24	0,00	20.268.080,51	13,22	20.509.126,43	29.407.124,53	68,9223	69,7420
De > 3 a ≤ 6 Meses from > 3 to ≤ 6 months	130	130.605,55	376.442,56	0,00	507.048,11	12,48	19.593.599,85	12,87	0,00	19.724.205,40	12,86	20.100.647,96	26.150.443,36	75,4259	76,8654
De > 6 a < 12 Meses from > 6 to < 12 months	182	375.272,27	1.205.368,08	0,00	1.580.640,35	38,91	29.939.823,57	19,66	0,00	30.315.095,84	19,77	31.520.463,92	38.748.165,62	78,2362	81,3470
De ≥ 12 a < 18 Meses from ≥ 12 to < 18 months	77	238.868,43	846.338,31	0,00	1.085.206,74	26,71	12.974.853,82	8,52	0,00	13.213.722,25	8,62	14.060.060,56	16.807.873,51	78,6163	83,6516
De ≥ 18 a < 24 Meses from ≥ 18 to < 24 months	1	2.997,28	14.725,93	0,00	17.723,21	0,44	172.189,44	0,11	0,00	175.186,72	0,11	189.912,65	176.816,00	99,0785	107,4069
Subtotal :	1.017	1.055.695,60	3.006.933,62	0,00	4.062.629,22	100,00	152.298.216,77	100,00	0,00	153.353.912,37	100,00	156.360.845,99	220.447.950,41	69,5647	70,9287
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	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 :	1.017	1.055.695,60	3.006.933,62	0,00	4.062.629,22		152.298.216,77		0,00	153.353.912,37		156.360.845,99	220.447.950,41	69,5647	70,9287

VALENCIA HIPOTECARIO 4 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: 30/06/2009

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	4,51	3,83	3,91	4,19	4,85
31/05/2009	3,27	3,77	3,76	4,21	4,87
30/04/2009	3,70	3,82	3,81	4,49	4,96
31/03/2009	4,35	3,99	4,14	4,65	5,04
28/02/2009	3,42	3,75	4,01	4,62	5,08
31/01/2009	4,22	3,80	3,95	4,85	5,20
31/12/2008	3,62	4,28	4,48	5,03	5,28
30/11/2008	3,56	4,26	4,66	5,41	5,41
31/10/2008	5,64	4,10	5,16		5,58
30/09/2008	3,56	4,68	5,15		5,57
31/08/2008	3,07	5,07	5,23		5,79
31/07/2008	7,33	6,21	5,74		6,13
30/06/2008	4,75	5,62	5,58		5,96
31/05/2008	6,52	5,39	6,16		6,16
30/04/2008	5,60	5,26			6,08
31/03/2008	4,02	5,55			6,20
29/02/2008	6,16	6,92			6,92
31/01/2008	6,44				7,30
31/12/2007	8,15				8,15
21/12/2007					

VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 20.07.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Available Funds		Available Funds for Amortisation	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds				
Cuenta Tesorería Treasury Account.	20.07.2009		52.594.434,44	52.594.434,44
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Principals collected		13.773.743,82		
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected		10.173.786,22		
Rendimientos Cuentas Accounts Interest		146.455,15		
Fondo de Reserva Reserve Fund		28.500.000,00		
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Value dif. Treasury Account		365,53		
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)		83,72		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			0,00	0,00
Cobros Collections		3.055.411,47		
Pagos Payments		8.662.906,23		
Total Fondos Disponibles Total Available Funds			52.594.434,44	52.594.434,44
				0,00
B.1 APLICACIÓN Application				
		Devengado	Aplicado	
		<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>	
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses		39.378,05	39.378,05	52.555.056,39
2º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*		5.607.494,76	5.607.494,76	46.947.561,63
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest		3.647.366,74	3.647.366,74	43.300.194,89
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest*		228.278,56	228.278,56	43.071.916,33
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *		151.004,39	151.004,39	42.920.911,94
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding		13.949.014,26	13.949.014,26	28.971.897,68
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C / Outstanding Principal Balance A, B and C Series	863.790.230,76			
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans	850.016.403,22			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans	175.186,72			
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **		0,00	0,00	28.971.897,68
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **		0,00	0,00	28.971.897,68
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve		28.500.000,00	28.500.000,00	471.897,68
10º Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/04/2009 Series D Bond Interest 04/20/2009		450.158,60	450.158,60	21.739,08
Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest		389.745,42	21.739,08	0,00
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation		0,00	0,00	0,00
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***		0,00	0,00	0,00
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales pendientes Pending Interest on Start-Up Loan		11.802,75	0,00	0,00
Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan		3.478,01	0,00	0,00
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Start-Up Loan principal repayment		47.469,84	0,00	0,00
Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment		23.734,92	0,00	0,00
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee		65.114,68	0,00	0,00
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin		3.228.101,19	0,00	0,00
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds		0,00	0,00	0,00
Total aplicado Total applied		56.342.142,17	52.594.434,44	13.949.014,26

* 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 4 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*

Divisa / Currency : EUR
 Fecha Pago / Payment Date : 20.07.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	<i>Available Funds</i>		<i>Available Funds for Amortisation</i>	
	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>				13.949.014,26
	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>		
1º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	13.948.974,34	13.948.974,34		39,92
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		39,92
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		39,92
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i>	39,92	39,92		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>	20.07.2009	28.500.000,00
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		28.500.000,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	20.07.2009	39,92

* 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.*