

**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 enero 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 20.01.2009:
  - 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 20.01.2009:
  - 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 31.12.2008.
  
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 20.01.2009.

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 :** 20.01.2009

											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	%			
<b>TOTALES Totals</b>				<b>48.938.618,33</b>	<b>0,00</b>	<b>8.231,01</b>	<b>72.712.742,34</b>	<b>8,23%</b>				<b>72.712.742,34</b>	<b>72.712.742,34</b>	<b>0,00</b>
20.04.2009	2,853%	654,542321	536,724703											
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 :** 20.01.2009

											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	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>2.592.973,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>72.712.742,34</b>	<b>72.712.742,34</b>	<b>0,00</b>	
20.04.2009	3,153%	788,250000	646,365000												
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 :** 20.01.2009

											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	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>1.545.020,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>72.712.742,34</b>	<b>72.712.742,34</b>	<b>0,00</b>	
20.04.2009	3,553%	888,250000	728,365000												
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 :** 20.01.2009

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>	%
<b>TOTALES Totals</b>				<b>2.431.733,76</b>	<b>313.770,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>			
20.04.2009	6,453%	1.613,250000	1.322,865000								
20.01.2009	9,090%	2.323,000000	1.904,860000	348.284,01	313.770,99	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%

**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 <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>
1.100,950842	313.770,99
198,171152	56.478,78
902,779690	257.292,21

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 al día 20/01/2009

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			
% MENSUAL CONSTANTE			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA
% ANUAL EQUIVALENTE			
			0,36%
			4,28%
<b>BONOS SERIE A</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	10,19
		fecha	27/03/2019
Amortización Final		años	33,77
		fecha	20/10/2042
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	9,76
		fecha	21/10/2018
Amortización Final		años	21,76
		fecha	21/10/2030
<b>BONOS SERIE B</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	16,32
		fecha	13/05/2025
Amortización Final		años	33,77
		fecha	20/10/2042
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	15,47
		fecha	07/05/24
Amortización Final		años	21,76
		fecha	21/10/2030
<b>BONOS SERIE C</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	16,32
		fecha	13/05/2025
Amortización Final		años	33,77
		fecha	20/10/2042
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	15,47
		fecha	07/05/24
Amortización Final		años	21,76
		fecha	21/10/2030
<b>BONOS SERIE D</b>			
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	22,97
		fecha	01/02/32
Amortización Final		años	33,77
		fecha	20/10/2042
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	16,96
		fecha	01/02/26
Amortización Final		años	21,76
		fecha	21/10/2030

(1) Ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial de los Préstamos  
Hipótesis de morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%.

## VALENCIA HIPOTECARIO 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*: 20/01/2009

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>	6.627	100,00	876.393.361,00	100,00	916	100,00	549.619,80	100,00	6.626	100,00	875.843.741,20	100,00	5,690%			
EURIBOR/MIBOR a 6 meses <i>6-month EURIBOR/MIBOR</i>	4	0,06	559.134,56	0,06	0	0,00	0,00	0,00	4	0,06	559.134,56	0,06	5,092%	1,259	0,700	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	32	0,48	3.712.575,65	0,42	4	0,44	788,45	0,14	32	0,48	3.711.787,20	0,42	5,716%	0,784	0,500	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	6.591	99,46	872.121.650,79	99,51	912	99,56	548.831,35	99,86	6.590	99,46	871.572.819,44	99,51	5,690%	0,837	0,300	2,500
<b>Total :</b>	<b>6.627</b>	<b>100,00</b>	<b>876.393.361,00</b>	<b>100,00</b>	<b>916</b>	<b>100,00</b>	<b>549.619,80</b>	<b>100,00</b>	<b>6.626</b>	<b>100,00</b>	<b>875.843.741,20</b>	<b>100,00</b>				
<b>Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :</b>													<b>5,690%</b>			
<b>Media Simple / <i>Average</i> :</b>			<b>132.245,87</b>				<b>600,02</b>				<b>132.182,88</b>		<b>5,711%</b>			
<b>Mínimo / <i>Minimum</i> :</b>			<b>153,21</b>				<b>3,42</b>				<b>1.129,71</b>		<b>3,639%</b>			
<b>Máximo / <i>Maximum</i> :</b>			<b>494.160,86</b>				<b>9.363,20</b>				<b>494.160,86</b>		<b>7,823%</b>			

## 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: 20/01/2009

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
<b>Impagados / Delinquencies</b>															
De > 0 a ≤ 1 Mes Up to 1 month	403	108.959,01	234.208,46	0,00	343.167,47	14,89	58.777.426,56	40,99	0,00	58.886.385,57	40,91	59.120.594,03	90.813.545,82	64,8432	65,1011
De > 1 a ≤ 2 Meses from > 1 to ≤ 2 months	199	89.695,87	256.685,13	0,00	346.381,00	15,03	29.869.334,71	20,83	0,00	29.959.030,58	20,81	30.215.715,71	43.769.123,13	68,4479	69,0343
De > 2 a ≤ 3 Meses from > 2 to ≤ 3 months	120	73.635,55	252.135,11	0,00	325.770,66	14,14	18.384.715,84	12,82	0,00	18.458.351,39	12,82	18.710.486,50	25.269.338,58	73,0464	74,0442
De > 3 a ≤ 6 Meses from > 3 to ≤ 6 months	135	137.144,02	469.499,98	0,00	606.644,00	26,33	22.237.550,39	15,51	0,00	22.374.694,41	15,54	22.844.194,39	29.086.473,07	76,9247	78,5389
De > 6 a < 12 Meses from > 6 to < 12 months	81	138.303,88	531.264,55	0,00	669.568,43	29,06	13.963.096,85	9,74	0,00	14.101.400,73	9,80	14.632.665,28	17.910.488,51	78,7326	81,6989
De ≥ 12 a < 18 Meses from ≥ 12 to < 18 months	1	1.881,47	10.684,36	0,00	12.565,83	0,55	173.305,25	0,12	0,00	175.186,72	0,12	185.871,08	176.816,00	99,0785	105,1212
<b>Subtotal :</b>	<b>939</b>	<b>549.619,80</b>	<b>1.754.477,59</b>	<b>0,00</b>	<b>2.304.097,39</b>	<b>100,00</b>	<b>143.405.429,60</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>143.955.049,40</b>	<b>100,00</b>	<b>145.709.526,99</b>	<b>207.025.785,11</b>	<b>69,5348</b>	<b>70,3823</b>
<b>Dudosos (subjettivos) / Doubt debts (subjectives)</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>939</b>	<b>549.619,80</b>	<b>1.754.477,59</b>	<b>0,00</b>	<b>2.304.097,39</b>		<b>143.405.429,60</b>		<b>0,00</b>	<b>143.955.049,40</b>		<b>145.709.526,99</b>	<b>207.025.785,11</b>	<b>69,5348</b>	<b>70,3823</b>



## 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: 31/12/2008**

**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
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 : 20.01.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
<b>A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds</b>				
Cuenta Tesorería Treasury Account.				
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Principals collected	20.01.2009		54.754.180,55	54.754.180,55
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected		13.789.423,61		
Rendimientos Cuentas Accounts Interest		11.913.004,51		
Fondo de Reserva Reserve Fund		551.708,54		
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)		28.500.000,00		
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C I Remaining Available Funds for Amortisation A, B and C Series		43,89		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			0,00	
Cobros Collections			815.188,59	815.188,59
Pagos Payments		11.502.547,57		
		10.687.358,98		
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>			<b>55.569.369,14</b>	<b>55.569.369,14</b>
				<b>0,00</b>

B.1 APLICACIÓN Application

	Devengado Accrued	Aplicado Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	30.861,54	30.861,54	55.538.507,60	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*	0,00	0,00	55.538.507,60	0,00
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest	11.571.884,71	11.571.884,71	43.966.622,89	0,00
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest*	633.297,33	633.297,33	43.333.325,56	0,00
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	376.489,56	376.489,56	42.956.836,00	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding	14.108.551,99	14.108.551,99	28.848.284,01	14.108.551,99
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C I Outstanding Principal Balance A, B and C Series	891.395.774,04			
(-) Saldo Vivo Préstamos I Outstanding Balance Loans	877.287.222,05			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos I Outstanding Balance Doubtful Loans	0,00			
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	0,00	0,00	28.848.284,01	14.108.551,99
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	0,00	0,00	28.848.284,01	14.108.551,99
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	28.500.000,00	28.500.000,00	348.284,01	14.108.551,99
10º Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest	662.055,00	348.284,01	0,00	14.108.551,99
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation	0,00	0,00	0,00	14.108.551,99
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***	0,00	0,00	0,00	14.108.551,99
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	7.310,86	0,00	0,00	14.108.551,99
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	23.734,92	0,00	0,00	14.108.551,99
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee	22.270,91	0,00	0,00	14.108.551,99
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin	1.252.281,72	0,00	0,00	14.108.551,99
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	14.108.551,99
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>57.188.738,54</b>	<b>55.569.369,14</b>		<b>14.108.551,99</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 4 Fondo de Titulización de Activos



Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*

Divisa / Currency : EUR  
 Fecha Pago / Payment Date : 20.01.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	<i>Available Funds</i>		<i>Available Funds for Amortisation</i>	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
<b>B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C</b> <i>Available Funds for Amortisation Application Series A, B y C</i>				<b>14.108.551,99</b>
	<b>Devengado</b> <i>Accrued</i>	<b>Aplicado</b> <i>Applied</i>		
<b>1º Amortización Bonos Serie A</b> <i>Series A Bond Amortisation</i>	<b>14.108.516,38</b>	<b>14.108.516,38</b>		<b>35,61</b>
<b>2º Amortización Bonos Serie B</b> <i>Series B Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>35,61</b>
<b>3º Amortización Bonos Serie C</b> <i>Series C Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>35,61</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C</b> <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i>	<b>35,61</b>	<b>35,61</b>		<b>0,00</b>
	<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>20.01.2009</b>	<b>28.500.000,00</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>		<b>28.500.000,00</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>20.01.2009</b>	<b>35,61</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.*