

**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 abril 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 20.04.2009:
  - 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 20.04.2009:
  - 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 31.03.2009.
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 20.04.2009.

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 :** 20.04.2009

											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>54.720.845,20</b>	<b>0,00</b>	<b>9.758,86</b>	<b>86.209.769,24</b>	<b>9,76%</b>				<b>86.209.769,24</b>	<b>86.209.769,24</b>	<b>0,00</b>
20.07.2009	1,810%	412,878282	338,560191											
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 :** 20.04.2009

											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>2.930.344,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>86.209.769,24</b>	<b>86.209.769,24</b>	<b>0,00</b>	
20.07.2009	2,110%	533,361111	437,356111												
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 :** 20.04.2009

											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>1.756.424,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>86.209.769,24</b>	<b>86.209.769,24</b>	<b>0,00</b>
20.07.2009	2,510%	634,472222	520,267222											
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 :** 20.04.2009

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>2.755.122,40</b>	<b>450.158,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>			
20.07.2009	5,410%	1.367,527778	1.121,372778								
20.04.2009	6,453%	1.613,250000	1.322,865000	9.617,65	450.158,60	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: 20/01/2009

*Interests paid pending of Previous Periods: 01/20/2009*

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

### 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>
1.579,503860	450.158,60
284,310695	81.028,55
1.295,193165	369.130,05

**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:		20/04/2009													
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		3,99%													
<b>BONOS SERIE A</b>															
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	10,30												
		fecha	08/06/2019												
	Amortización Final	años	33,52												
		fecha	20/10/2042												
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	9,67												
		fecha	28/02/2019												
	Amortización Final	años	21,77												
		fecha	20/01/2031												
<b>BONOS SERIE B</b>															
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	16,34												
		fecha	19/08/2025												
	Amortización Final	años	33,52												
		fecha	20/10/2042												
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	15,50												
		fecha	13/10/2024												
	Amortización Final	años	21,77												
		fecha	20/01/2031												
<b>BONOS SERIE C</b>															
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	16,34												
		fecha	19/08/2025												
	Amortización Final	años	33,52												
		fecha	20/10/2042												
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	15,50												
		fecha	13/10/2024												
	Amortización Final	años	21,77												
		fecha	20/01/2031												
<b>BONOS SERIE D</b>															
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	22,93												
		fecha	20/03/2032												
	Amortización Final	años	33,52												
		fecha	20/10/2042												
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	17,06												
		fecha	05/06/2026												
	Amortización Final	años	21,77												
		fecha	20/01/2031												

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*: 20/04/2009

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>	6.578	100,00	863.330.496,22	100,00	1.017	100,00	782.787,97	100,00	6.576	100,00	862.547.708,25	100,00	5,204%			
EURIBOR/MIBOR a 6 meses <i>6-month EURIBOR/MIBOR</i>	4	0,06	554.273,06	0,06	0	0,00	0,00	0,00	4	0,06	554.273,06	0,06	3,817%	1,261	0,700	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	32	0,49	3.681.610,70	0,43	4	0,39	2.011,38	0,26	32	0,49	3.679.599,32	0,43	5,084%	0,783	0,500	1,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	6.542	99,45	859.094.612,46	99,51	1.013	99,61	780.776,59	99,74	6.540	99,45	858.313.835,87	99,51	5,205%	0,837	0,300	2,500
<b>Total :</b>	<b>6.578</b>	<b>100,00</b>	<b>863.330.496,22</b>	<b>100,00</b>	<b>1.017</b>	<b>100,00</b>	<b>782.787,97</b>	<b>100,00</b>	<b>6.576</b>	<b>100,00</b>	<b>862.547.708,25</b>	<b>100,00</b>				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													5,204%			
Media Simple / <i>Average</i> :			131.245,13				769,70				131.166,01		5,238%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			1,70				0,15				1,70		2,309%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			494.160,86				13.529,91				492.887,28		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*: 20/04/2009

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>	370	94.571,53	194.169,33	0,00	288.740,86	8,80	50.190.371,19	32,36	0,00	50.284.942,72	32,26	50.479.112,05	80.244.552,40	62,6646	62,9066
De > 1 a ≤ 2 Meses <i>from &gt; 1 to ≤ 2 months</i>	177	86.739,09	231.359,35	0,00	318.098,44	9,69	27.038.642,17	17,43	0,00	27.125.381,26	17,40	27.356.740,61	39.788.394,17	68,1741	68,7556
De > 2 a ≤ 3 Meses <i>from &gt; 2 to ≤ 3 months</i>	158	101.472,91	311.663,49	0,00	413.136,40	12,58	23.507.697,48	15,16	0,00	23.609.170,39	15,14	23.920.833,88	32.588.087,06	72,4472	73,4036
De > 3 a ≤ 6 Meses <i>from &gt; 3 to ≤ 6 months</i>	167	181.942,04	560.440,15	0,00	742.382,19	22,61	26.615.554,77	17,16	0,00	26.797.496,81	17,19	27.357.936,96	36.181.176,90	74,0647	75,6137
De > 6 a < 12 Meses <i>from &gt; 6 to &lt; 12 months</i>	141	244.570,91	938.113,21	0,00	1.182.684,12	36,03	23.425.884,79	15,10	0,00	23.670.455,70	15,18	24.608.568,91	29.804.123,11	79,4201	82,5677
De ≥ 12 a < 18 Meses <i>from ≥ 12 to &lt; 18 months</i>	27	73.491,49	264.274,54	0,00	337.766,03	10,29	4.328.186,03	2,79	0,00	4.401.677,52	2,82	4.665.952,06	5.768.408,01	76,3066	80,8880
<b>Subtotal :</b>	<b>1.040</b>	<b>782.787,97</b>	<b>2.500.020,07</b>	<b>0,00</b>	<b>3.282.808,04</b>	<b>100,00</b>	<b>155.106.336,43</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>155.889.124,40</b>	<b>100,00</b>	<b>158.389.144,47</b>	<b>224.374.741,65</b>	<b>69,4771</b>	<b>70,5913</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>1.040</b>	<b>782.787,97</b>	<b>2.500.020,07</b>	<b>0,00</b>	<b>3.282.808,04</b>		<b>155.106.336,43</b>		<b>0,00</b>	<b>155.889.124,40</b>		<b>158.389.144,47</b>	<b>224.374.741,65</b>	<b>69,4771</b>	<b>70,5913</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:** 31/03/2009

**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 Semiannually	Anual Annual	Acumulada Cumulative
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 : 20.04.2009

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles Amortización	
	Available Funds		Available Funds for Amortisation	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
<b>A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds</b>				
Cuenta Tesorería Treasury Account.	20.04.2009		53.655.029,30	53.655.029,30
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Principals collected		13.497.075,04		
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected		11.401.109,21		
Rendimientos Cuentas Accounts Interest		256.264,96		
Fondo de Reserva Reserve Fund		28.500.000,00		
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Value dif. Treasury Account		544,48		
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)		35,61		
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)			0,00	0,00
Cobros Collections		5.339.371,50		
Pagos Payments		10.312.246,24		
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>			<b>53.655.029,30</b>	<b>53.655.029,30</b>
				<b>0,00</b>
<b>B.1 APLICACIÓN Application</b>				
		<b>Devengado</b>	<b>Aplicado</b>	
		<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>	
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses		30.653,94	30.653,94	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*		4.972.874,74	4.972.874,74	0,00
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest		5.782.226,86	5.782.226,86	0,00
4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest*		337.371,00	337.371,00	0,00
5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *		211.403,50	211.403,50	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding		13.497.110,62	13.497.110,62	13.497.110,62
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C / Outstanding Principal Balance A, B and C Series	877.287.257,66			
(-) Saldo Vivo Préstamos / Outstanding Balance Loans	863.790.147,04			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Loans	0,00			
7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **		0,00	0,00	28.823.388,64
8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **		0,00	0,00	28.823.388,64
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve		28.500.000,00	28.500.000,00	323.388,64
10º Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/01/2009 Series D Bond Interest 01/20/2009		313.770,99	313.770,99	9.617,65
Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest		459.776,25	9.617,65	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		7.310,86	0,00	0,00
Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan		4.491,89	0,00	0,00
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Start-Up Loan principal repayment		23.734,92	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		43.740,35	0,00	0,00
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin		2.929.048,75	0,00	0,00
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds		0,00	0,00	0,00
<b>Total aplicado Total applied</b>		<b>57.137.249,59</b>	<b>53.655.029,30</b>	<b>13.497.110,62</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 :** 20.04.2009

	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>13.497.110,62</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>13.497.026,90</b>	<b>13.497.026,90</b>		<b>83,72</b>
<b>2º Amortización Bonos Serie B</b> <i>Series B Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>83,72</b>
<b>3º Amortización Bonos Serie C</b> <i>Series C Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>83,72</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>83,72</b>	<b>83,72</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>20.04.2009</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>20.04.2009</b>	<b>83,72</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.*