

Director

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Edison, 4  
28006 Madrid

Madrid, 27 de diciembre de 2013

Muy señor nuestro:

En contestación a su escrito de fecha 11 de diciembre del año en curso en relación con la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio 2012 y en los informes financieros correspondientes al segundo semestre de dicho ejercicio de VALENCIA HIPOTECARIO 4 Fondo de Titulización de Activos, en el que nos requieren la remisión del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2012, adjuntamos como anexo a este escrito el citado estado, el cual se encuentra incluido en las cuentas anuales del ejercicio publicadas en la web de esa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Atentamente

Mario Masiá Vicente  
Director General

ANEXO: Estado de flujos de efectivo

**VALENCIA HIPOTECARIO 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.868</b>	<b>3.309</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>2.515</b>	<b>3.346</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	16.325	16.084
Intereses pagados por valores de titulización	(9.601)	(11.866)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.288)	(1.000)
Intereses cobrados de inversiones financieras	79	128
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(114)</b>	<b>(121)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(108)	(115)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(6)	(6)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>2.467</b>	<b>84</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.726	280
Otros (**)	(259)	(196)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>826</b>	<b>(59.667)</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>3.024</b>	<b>(4.267)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	50.587	43.760
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(47.563)	(48.027)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(2.198)</b>	<b>(55.400)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	(118)	247
Administraciones públicas - Pasivo	-	(3)
Otros deudores y acreedores	(2.080)	(55.644)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>5.694</b>	<b>(56.358)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>19.754</b>	<b>76.112</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>25.448</b>	<b>19.754</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(\*\*) Corresponde, fundamentalmente, a gastos de activos adjudicados por el Fondo.

Las Notas 1 a 18 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.