

**VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos**

**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**

Divisa / Currency : EUR  
 Fecha Pago / Payment Date : 21.07.2008

|                                                                                                                          | Fondos Disponibles                                        |                                  | Fondos Disponibles |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                                                                                                                          | Amortización                                              |                                  | Amortización       |                                  |
|                                                                                                                          | Available Funds                                           | Available Funds for Amortisation | Available Funds    | Available Funds for Amortisation |
|                                                                                                                          | Saldo                                                     | Balance                          | Saldo              | Balance                          |
| <b>A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds</b>                                                                             |                                                           |                                  |                    |                                  |
| Cuenta Tesorería Treasury Account.                                                                                       | Saldo de inicio al Initial balance at:                    | 21.07.2008                       |                    |                                  |
| Principales cobrados Préstamos Loans Principals collected                                                                |                                                           | 18.828.442,99                    | 59.935.203,38      | 59.935.203,38                    |
| Intereses cobrados Préstamos Loans Interests collected                                                                   |                                                           | 12.069.323,42                    |                    |                                  |
| Rendimientos Cuentas Accounts Interest                                                                                   |                                                           | 537.431,74                       |                    |                                  |
| Fondo de Reserva Reserve Fund                                                                                            | Incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account | 28.500.000,00                    |                    |                                  |
| Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)                                             |                                                           | 5,23                             |                    |                                  |
| 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)                                                             |                                                           |                                  | 725.650,86         | 725.650,86                       |
| Cobros Collections                                                                                                       |                                                           | 11.094.374,68                    |                    |                                  |
| Pagos Payments                                                                                                           |                                                           | 10.368.723,82                    |                    |                                  |
| <b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>                                                                    |                                                           |                                  | 60.660.854,24      | 60.660.854,24                    |
|                                                                                                                          |                                                           |                                  |                    | 0,00                             |
| <b>B.1 APLICACIÓN Application</b>                                                                                        |                                                           |                                  |                    |                                  |
|                                                                                                                          | Devengado<br>Accrued                                      | Aplicado<br>Applied              |                    |                                  |
| 1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses                           | 32.252,06                                                 | 32.252,06                        | 60.628.602,18      | 0,00                             |
| 2º Permuta de Intereses (neto pagado)* Interest Swap (net paid)*                                                         | 0,00                                                      | 0,00                             | 60.628.602,18      | 0,00                             |
| 3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest                                                                        | 11.265.009,45                                             | 11.265.009,45                    | 49.363.592,73      | 0,00                             |
| 4º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest*                                                                      | 593.307,87                                                | 593.307,87                       | 48.770.284,86      | 0,00                             |
| 5º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *                                                                     | 353.987,98                                                | 353.987,98                       | 48.416.296,88      | 0,00                             |
| 6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding                      | 18.828.448,22                                             | 18.828.448,22                    | 29.587.848,66      | 18.828.448,22                    |
| (+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C I Outstanding Principal Balance A, B and C Series                       | 926.261.893,58                                            |                                  |                    |                                  |
| (-) Saldo Vivo Préstamos I Outstanding Balance Loans                                                                     | 907.433.445,36                                            |                                  |                    |                                  |
| (+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos I Outstanding Balance Doubtful Loans                                                    | 0,00                                                      |                                  |                    |                                  |
| 7º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **                                                                   | 0,00                                                      | 0,00                             | 29.587.848,66      | 18.828.448,22                    |
| 8º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **                                                                   | 0,00                                                      | 0,00                             | 29.587.848,66      | 18.828.448,22                    |
| 9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve                                          | 28.500.000,00                                             | 28.500.000,00                    | 1.087.848,66       | 18.828.448,22                    |
| 10º Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest                                                                       | 632.814,00                                                | 632.814,00                       | 455.034,66         | 18.828.448,22                    |
| 11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation                                                                | 0,00                                                      | 0,00                             | 455.034,66         | 18.828.448,22                    |
| 12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) *** Swap Liquidation Fund ***                                                | 0,00                                                      | 0,00                             | 455.034,66         | 18.828.448,22                    |
| 13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan                                                        | 8.225,25                                                  | 8.225,25                         | 446.809,41         | 18.828.448,22                    |
| 14º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment                                   | 52.421,73                                                 | 52.421,73                        | 394.387,68         | 18.828.448,22                    |
| 15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee                                          | 52.690,56                                                 | 52.690,56                        | 341.697,12         | 18.828.448,22                    |
| 16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin                                                     | 1.403.043,03                                              | 341.697,12                       | 0,00               | 18.828.448,22                    |
| Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds                                                                   | 0,00                                                      | 0,00                             | 0,00               | 18.828.448,22                    |
| <b>Total aplicado Total applied</b>                                                                                      | 61.722.200,15                                             | 60.660.854,24                    |                    | 18.828.448,22                    |

\* 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 :** 21.07.2008

|                                                                                                                                                    | Fondos Disponibles                 |                                   | Fondos Disponibles               |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------|
|                                                                                                                                                    | Amortización                       |                                   | Amortización                     |         |
|                                                                                                                                                    | Available Funds                    |                                   | Available Funds for Amortisation |         |
|                                                                                                                                                    | Saldo                              | Balance                           | Saldo                            | Balance |
| <b>B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C</b><br><i>Available Funds for Amortisation Application Series A, B y C</i> | <b>Devengado</b><br><i>Accrued</i> | <b>Aplicado</b><br><i>Applied</i> | <b>18.828.448,22</b>             |         |
| <b>1º Amortización Bonos Serie A</b> <i>Series A Bond Amortisation</i>                                                                             | 18.828.434,24                      | 18.828.434,24                     | 13,98                            |         |
| <b>2º Amortización Bonos Serie B</b> <i>Series B Bond Amortisation</i>                                                                             | 0,00                               | 0,00                              | 13,98                            |         |
| <b>3º Amortización Bonos Serie C</b> <i>Series C Bond Amortisation</i>                                                                             | 0,00                               | 0,00                              | 13,98                            |         |
| <b>Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C</b><br><i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i>              | 13,98                              | 13,98                             | 0,00                             |         |
|                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0,00                              | 0,00                             |         |

**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>21.07.2008</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><br><i>Remaining Available Funds for Amortisation</i> | <b>Saldo final al *</b> <i>Final balance at *</i>                       | <b>21.07.2008</b> | <b>13,98</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 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 Loans Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*