

VALENCIA Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos
Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application

Divisa / Currency : EUR
Fecha Pago / Payment Date : 20.04.2011

			Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	Insuficiencia de
			Available Funds	Available Funds for Amortisation	Insufficiency of Available Funds	Fondos
			Saldo Balance	Saldo Balance		
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds						
Cuenta Tesorería Treasury Account.	Saldo de inicio al * Initial balance at: *	20.04.2011		15.331.374,20	15.331.374,20	
Principales cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Principals collected			11.619.466,09			
Intereses cobrados Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans Interests collected			3.777.656,47			
Rendimientos Cuentas Accounts Interest			20.246,27			
Fondos Disponibles (Otros) Available Funds (other)			0,00			
Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados Taxes & ordinary and extraordinary expenses paid desde since	20.01.2011		-86.213,27			
Fondo de Reserva Reserve Fund	incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account		0,00			
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería Available Funds Value dif. Treasury Account			204,69			
Remanente Fondos Disponibles (Anterior) Remaining Available Funds (Previous)			13,95			
Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)				0,00	0,00	
Cobros Collections			1.788.126,98			
Pagos Payments			2.160.997,97			
Total Fondos Disponibles Total Available Funds				15.331.374,20	15.331.374,20	0,00
B.1 APLICACIÓN Application						
			Devengado Accrued	Aplicado Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses			30.054,00	30.054,00	15.301.320,20	0,00
2º Permuta de Intereses (neto pagado)** Interest Swap (net paid)**			372.870,99	372.870,99	14.928.449,21	0,00
3º Intereses Bonos Serie A Series A Bond Interest			2.366.079,41	2.366.079,41	12.562.369,80	0,00
4º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest**			183.184,00	183.184,00	12.379.185,80	0,00
5º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **			0,00	0,00	12.379.185,80	0,00
6º Retención Fondos Disponibles Amortización de Bonos Bond Amortisation Available Funds Withholding			38.277.931,54	12.379.185,80	0,00	12.379.185,80
(+) Saldo de Principal Pendiente Series A, B y C I Outstanding Principal Balance A, B and C Series	736.877.453,16					
(-) Saldo Vivo Préstamos I Outstanding Balance Loans	737.087.438,36					
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos I Outstanding Balance Doubtful Loans	38.487.916,74					
7º Intereses Bonos Serie B*** Series B Bond Interest ***			0,00	0,00	0,00	12.379.185,80
8º Intereses Pendientes Bonos Serie C 20/01/2011 Series C Bond Interest 01/20/2011			127.726,67	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Bonos Serie C*** Series C Bond Interest ***			125.664,00	0,00	0,00	12.379.185,80
9º Dotación importe Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve			28.500.000,00	0,00	0,00	12.379.185,80
10º Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/07/2009 Series D Bond Interest 07/20/2009			368.006,34	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/10/2009 Series D Bond Interest 10/20/2009			361.908,83	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/01/2010 Series D Bond Interest 01/20/2010			345.157,17	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/04/2010 Series D Bond Interest 04/20/2010			333.236,25	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/07/2010 Series D Bond Interest 07/20/2010			334.561,50	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/10/2010 Series D Bond Interest 10/20/2010			354.042,83	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Pendientes Bonos Serie D 20/01/2011 Series D Bond Interest 01/20/2011			364.166,67	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Bonos Serie D Series D Bond Interest			357.105,00	0,00	0,00	12.379.185,80
11º Amortización Bonos Serie D Series D Bond Amortisation			0,00	0,00	0,00	12.379.185,80
12º Permuta de Intereses (pago liquidativo) **** Swap Liquidation Fund ****			0,00	0,00	0,00	12.379.185,80
13º Intereses Préstamo Gastos Iniciales pendientes Pending Interest on Start-Up Loan			32.607,26	0,00	0,00	12.379.185,80
Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan			3.038,31	0,00	0,00	12.379.185,80
14º Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales pendiente Pending Start-Up Loan principal repayment			213.614,28	0,00	0,00	12.379.185,80
Reembolso principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment			23.734,92	0,00	0,00	12.379.185,80
15º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Mortgage Loans servicing fee			204.529,91	0,00	0,00	12.379.185,80
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin			3.801.219,45	0,00	0,00	12.379.185,80
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds			0,00	0,00	0,00	12.379.185,80
Total aplicado Total applied			77.080.439,33	15.331.374,20		12.379.185,80

* Excluido el importe de los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, incluida.Excluded the Mortgage Loans Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.

** 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

Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*

Divisa / Currency : EUR
Fecha Pago / Payment Date : 20.04.2011

	Fondos Disponibles <i>Available Funds</i>	Fondos Disponibles Amortización <i>Available Funds for Amortisation</i>	Insuficiencia de Fondos <i>Insufficiency of Available Funds</i>
	Saldo <i>Balance</i>	Saldo <i>Balance</i>	Insuficiencia de Fondos <i>Insufficiency of Available Funds</i>
B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C <i>Available Funds for Amortisation Application Series A, B y C</i>			
	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	
			12.379.185,80
1º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	12.379.172,54	12.379.172,54	0,00
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	13,26
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	13,26
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i>		13,26	
		13,26	

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	20.04.2011	13,26
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		0,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	20.04.2011	13,26

* 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.*