

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
**Dirección de Mercados Primarios**

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**Asunto: BBVA-4 PYME FTA Fondo de Titulización de Activos.**

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 19 de noviembre de 2008, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A1, A2, B y C emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 19.11.2008:
  - Emisión de Bonos de la Serie A1 (ISIN: ES0370458004). *SERIE AMORTIZADA.*
  - Emisión de Bonos de la Serie A2 (ISIN: ES0370458012).
  - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0370458020).
  - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0370458038).
  - Vida media y amortización final calculadas con la hipótesis de mantenimiento de la tasa de amortización anticipada real experimentada por los Préstamos Titulizados durante el último periodo.
- Estados de la cartera de Préstamos Titulizados al 19.11.2008:
  - Clasificación por los índices de referencia del tipo de interés.
  - Situación de impagados: clasificación por tramos de antigüedad de la primera cuota vencida y no pagada de los préstamos en morosidad.
- Tasa de amortización anticipada real de los Préstamos Titulizados al 31.10.2008.
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 19.11.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente  
Director General

Anexo : documentación que se cita (8 estados, 1 ejemplar).

**BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0370458004  
**Número / Number :** 3.000 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 19.11.2008

											Amortización Bonos Series A1, A2, B y C Series A1, A2, 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	Cuenta de Amortización Amortisation Account	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>12.251.200,00</b>		<b>100.000,00</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>				<b>485.764.980,45</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>cancelada</b>	
<b>SERIE AMORTIZADA / AMORTISED SERIES</b>															
19.02.2007	3,668%	927,188889	760,294889	2.781.566,67	0,00	100.000,00	300.000.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%	82.144.016,11	300.000.000,00	-217.855.983,89	
20.11.2006	3,304%	835,177778	709,901111	2.505.533,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	300.000.000,00	100,00%	84.759.683,10	0,00	84.759.683,10	
21.08.2006	2,954%	771,322222	655,623889	2.313.966,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	300.000.000,00	100,00%	95.431.089,33	0,00	95.431.089,33	
19.05.2006	2,674%	653,644444	555,597777	1.960.933,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	300.000.000,00	100,00%	92.796.600,07	0,00	92.796.600,07	
20.02.2006	2,241%	896,400000	761,940000	2.689.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	300.000.000,00	100,00%	130.633.591,84	0,00	130.633.591,84	
29.09.2005									100.000,00	300.000.000,00	100,00%				

**BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0370458012  
**Número / Number :** 8.793 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 19.11.2008

											Amortización Bonos Series A1, A2, B y C Series A1, A2, 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>78.602.003,62</b>		<b>64.126,13</b>	<b>563.861.061,09</b>	<b>64,13%</b>				<b>889.367.386,97</b>	<b>889.367.386,97</b>	<b>0,00</b>	
19.02.2009	4,311%	395,222426	324,082389												
19.11.2008	5,084%	523,548478	429,309752	4.603.561,77	0,00	4.422,51	38.887.130,43	4,42%	35.873,87	315.438.938,91	35,87%	38.887.130,43	38.887.130,43	0,00	
19.08.2008	4,979%	570,357644	467,693268	5.015.154,76	0,00	4.528,57	39.819.716,01	4,53%	40.296,38	354.326.069,34	40,30%	44.898.655,54	44.898.655,54	0,00	
19.05.2008	4,475%	556,080729	455,986198	4.889.617,85	0,00	4.880,59	42.915.027,87	4,88%	44.824,95	394.145.785,35	44,82%	48.388.763,27	48.388.763,27	0,00	
19.02.2008	4,700%	667,465252	547,321507	5.869.021,96	0,00	5.865,11	51.571.912,23	5,87%	49.705,54	437.060.813,22	49,71%	58.149.819,02	58.149.819,02	0,00	
19.11.2007	4,694%	729,752860	598,397345	6.416.716,90	0,00	5.932,00	52.160.076,00	5,93%	55.570,65	488.632.725,45	55,57%	60.535.820,16	60.535.820,16	0,00	
20.08.2007	4,193%	740,454374	607,172587	6.510.815,31	0,00	8.358,31	73.494.619,83	8,36%	61.502,65	540.792.801,45	61,50%	73.494.619,83	73.494.619,83	0,00	
21.05.2007	3,945%	997,208333	817,710833	8.768.452,87	0,00	30.139,04	265.012.578,72	30,14%	69.860,96	614.287.421,28	69,86%	79.247.598,27	265.012.578,72		
19.02.2007	3,718%	939,827778	770,658778	8.263.905,65	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	879.300.000,00	100,00%	82.144.016,11	300.000.000,00	<b>Cancelada / Cancelled</b>	
20.11.2006	3,354%	847,816667	720,644167	7.454.851,95	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	879.300.000,00	100,00%	84.759.683,10	0,00	84.759.683,10	
21.08.2006	3,004%	784,377778	666,721111	6.897.033,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	879.300.000,00	100,00%	95.431.089,33	0,00	95.431.089,33	
19.05.2006	2,724%	665,866667	565,986667	5.854.965,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	879.300.000,00	100,00%	92.796.600,07	0,00	92.796.600,07	
20.02.2006	2,291%	916,400000	778,940000	8.057.905,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	879.300.000,00	100,00%	130.633.591,84	0,00	130.633.591,84	
29.09.2005										100.000,00	879.300.000,00	100,00%			

**BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0370458020  
**Número / Number :** 288 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 19.11.2008

												Amortización Bonos Series A1, A2, B y C			
												Series A1, A2, 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>3.290.859,91</b>		<b>36.076,84</b>	<b>10.390.129,92</b>	<b>36,08%</b>				<b>889.367.386,97</b>	<b>889.367.386,97</b>	<b>0,00</b>	
19.02.2009	4,431%	723,844556	593,552536												
19.11.2008	5,204%	850,121207	697,099390	244.834,91	0,00	0,00	0,00	0,00%	63.923,16	18.409.870,08	63,92%	38.887.130,43	38.887.130,43	0,00	
19.08.2008	5,099%	926,578864	759,794668	266.854,71	0,00	7.183,79	2.068.931,52	7,18%	63.923,16	18.409.870,08	63,92%	44.898.655,54	44.898.655,54	0,00	
19.05.2008	4,595%	905,779611	742,739281	260.864,53	0,00	7.742,20	2.229.753,60	7,74%	71.106,95	20.478.801,60	71,11%	48.388.763,27	48.388.763,27	0,00	
19.02.2008	4,820%	1.085,850543	890,397445	312.724,96	0,00	9.303,97	2.679.543,36	9,30%	78.849,15	22.708.555,20	78,85%	58.149.819,02	58.149.819,02	0,00	
19.11.2007	4,814%	1.216,872222	997,835222	350.459,20	0,00	11.846,88	3.411.901,44	11,85%	88.153,12	25.388.098,56	88,15%	60.535.820,16	60.535.820,16	0,00	
20.08.2007	4,313%	1.090,230556	893,989056	313.986,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	73.494.619,83	73.494.619,83	0,00	
21.05.2007	4,065%	1.027,541667	842,584167	295.932,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	79.247.598,27	265.012.578,72		
19.02.2007	3,838%	970,161111	795,532111	279.406,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	82.144.016,11	300.000.000,00	<b>Cancelada / Cancelled</b>	
20.11.2006	3,474%	878,150000	746,427500	252.907,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	84.759.683,10	0,00	84.759.683,10	
21.08.2006	3,124%	815,711111	693,354444	234.924,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	95.431.089,33	0,00	95.431.089,33	
19.05.2006	2,844%	695,200000	590,920000	200.217,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	92.796.600,07	0,00	92.796.600,07	
20.02.2006	2,411%	964,400000	819,740000	277.747,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.800.000,00	100,00%	130.633.591,84	0,00	130.633.591,84	
29.09.2005									100.000,00	28.800.000,00	100,00%				

**BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie C / Series C Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0370458038  
**Número / Number :** 419 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 19.08.2008

											Amortización Bonos Series A1, A2, B y C				
											Series A1, A2, 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>5.206.138,36</b>		<b>36.076,84</b>	<b>15.116.195,96</b>	<b>36,08%</b>				<b>889.367.386,97</b>	<b>889.367.386,97</b>	<b>0,00</b>	
19.02.2009	4,771%	779,386680	639,097078												
19.11.2008	5,544%	905,663331	742,643931	379,472,94	0,00	0,00	0,00	0,00%	63,923,16	26,783,804,04	63,92%	38.887.130,43	38.887.130,43	0,00	
19.08.2008	5,439%	988,362903	810,457580	414,124,06	0,00	7,183,79	3.010.008,01	7,18%	63.923,16	26.783.804,04	63,92%	44.898.655,54	44.898.655,54	0,00	
19.05.2008	4,935%	972,801388	797,697138	407,603,78	0,00	7,742,20	3.243.981,80	7,74%	71.106,95	29.793.812,05	71,11%	48.388.763,27	48.388.763,27	0,00	
19.02.2008	5,160%	1.162,445809	953,205563	487,064,79	0,00	9,303,97	3.898.363,43	9,30%	78.849,15	33.037.793,85	78,85%	58.149.819,02	58.149.819,02	0,00	
19.11.2007	5,154%	1.302,816667	1.068,309667	545,880,18	0,00	11,846,88	4.963.842,72	11,85%	88.153,12	36.936.157,28	88,15%	60.535.820,16	60.535.820,16	0,00	
20.08.2007	4,653%	1.176,175000	964,463500	492,817,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	73.494.619,83	73.494.619,83	0,00	
21.05.2007	4,405%	1.113,486111	913,058611	466,550,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	79.247.598,27	265.012.578,72		
19.02.2007	4,178%	1.056,105556	866,006556	442,508,23	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	82.144.016,11	300.000.000,00	<b>Cancelada / Cancelled</b>	
20.11.2006	3,814%	964,094444	819,480277	403,955,57	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	84.759.683,10	0,00	84.759.683,10	
21.08.2006	3,464%	904,488889	768,815556	378,980,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	95.431.089,33	0,00	95.431.089,33	
19.05.2006	3,184%	778,311111	661,564444	326,112,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	92.796.600,07	0,00	92.796.600,07	
20.02.2006	2,751%	1.100,400000	935,340000	461,067,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	41.900.000,00	100,00%	130.633.591,84	0,00	130.633.591,84	
29.09.2005									100.000,00	41.900.000,00	100,00%				

## BBVA-4 PYME FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Vida Media y amortización final estimadas por serie según diferentes tasas constantes de amortización anticipada.



Bonos de Titulización de Préstamos Hipotecarios a PYMES al día

19/11/2008

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA <sup>(1)</sup>								
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA					
% MENSUAL CONSTANTE			2,00%					
% ANUAL EQUIVALENTE			1,670%					
<b>BONOS SERIE A1</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	-					
		fecha	-					
Amort. Final	años		-					
	fecha		-					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	-					
		fecha	-					
Amort. Final	años		-					
	fecha		-					
<b>BONOS SERIE A2</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,79					
		fecha	09/01/2010					
Amort. Final	años		26,02					
	fecha		19/11/2034					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,15					
		fecha	13/01/2010					
Amort. Final	años		1,75					
	fecha		19/08/2010					
<b>BONOS SERIE B</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,62					
		fecha	07/02/2010					
Amort. Final	años		26,02					
	fecha		19/11/2034					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,05					
		fecha	12/08/2009					
Amort. Final	años		1,75					
	fecha		19/08/2010					
<b>BONOS SERIE C</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,62					
		fecha	07/02/2010					
Amort. Final	años		26,02					
	fecha		19/11/2034					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,05					
		fecha	12/08/2009					
Amort. Final	años		1,75					
	fecha		19/08/2010					

Hipótesis de morosidad y de fallidos de la cartera de Participaciones/ Préstamos Hipotecarios: 0%

<sup>(1)</sup> Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones / Préstamos Hipotecarios sea inferior al 10% del inicial, una vez finalizado el Periodo de Restitución.

## BBVA-4 PYME 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 a PYMES / SME Loans

Fecha / Date: 19/11/2008

Divisa / Currency: EUR

Indices de Referencia Reference Indexes	Saldo Vivo de Principal Outstanding Principal Balance				Principal Vencido Impagado Overdue Principal				Principal Pendiente Vencimiento Outstanding Principal				Tipo Int. Int. Rate	Margen s/Indice Margin o/Index		
	Num.	%	Importe / Amount	%	Num.	%	Importe / Amount	%	Num.	%	Importe / Amount	%	Med.Pond. W. Avg.	M.Pond. W. Avg.	Min.	Max.
<b>Interés Variable</b> <i>Floating Interest</i>	<b>2.563</b>	<b>92,39</b>	<b>339.058.318,71</b>	<b>93,92</b>	<b>206</b>	<b>91,56</b>	<b>2.873.933,38</b>	<b>90,70</b>	<b>2.515</b>	<b>92,43</b>	<b>336.184.385,33</b>	<b>93,94</b>	<b>5,715%</b>			
EURIBOR/MIBOR a 1 mes <i>1-month EURIBOR/MIBOR</i>	48	1,73	10.534.026,80	2,92	5	2,22	9.005,30	0,28	46	1,69	10.525.021,50	2,94	5,356%	0,633	0,250	2,250
EURIBOR/MIBOR a 2 meses <i>2-month EURIBOR/MIBOR</i>	21	0,76	7.192.354,17	1,99	2	0,89	3.921,79	0,12	21	0,77	7.188.432,38	2,01	5,642%	0,842	0,375	1,850
EURIBOR/MIBOR a 3 meses <i>3-month EURIBOR/MIBOR</i>	410	14,78	90.325.732,93	25,02	39	17,33	1.036.067,51	32,70	394	14,48	89.289.665,42	24,95	5,715%	0,699	0,000	3,000
EURIBOR/MIBOR a 4 meses <i>4-month EURIBOR/MIBOR</i>	5	0,18	2.368.142,40	0,66	0	0,00	0,00	0,00	5	0,18	2.368.142,40	0,66	5,841%	0,610	0,400	1,250
EURIBOR/MIBOR a 6 meses <i>6-month EURIBOR/MIBOR</i>	1.747	62,98	169.678.933,88	47,00	121	53,78	1.449.569,78	45,75	1.725	63,40	168.229.364,10	47,01	5,650%	0,291	-0,250	3,400
EURIBOR/MIBOR a 10 meses <i>10-month EURIBOR/MIBOR</i>	2	0,07	1.844.963,45	0,51	0	0,00	0,00	0,00	2	0,07	1.844.963,45	0,52	6,189%	0,772	0,700	0,850
EURIBOR/MIBOR a 11 meses <i>11-month EURIBOR/MIBOR</i>	2	0,07	221.488,12	0,06	0	0,00	0,00	0,00	2	0,07	221.488,12	0,06	5,547%	0,922	0,600	1,750
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	286	10,31	50.784.099,80	14,07	37	16,44	374.788,39	11,83	278	10,22	50.409.311,41	14,09	5,996%	0,816	0,000	3,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	34	1,23	5.816.772,78	1,61	1	0,44	580,44	0,02	34	1,25	5.816.192,34	1,63	5,688%	0,696	0,000	1,250
M. Hipotecario Bancos <i>Mortgage Market: Banks</i>	5	0,18	256.251,96	0,07	1	0,44	0,17	0,00	5	0,18	256.251,79	0,07	5,999%	0,056	0,000	0,750
M. Hipotecario Conjunto de Entidades <i>Mortgage Market: All Institutions</i>	3	0,11	35.552,42	0,01	0	0,00	0,00	0,00	3	0,11	35.552,42	0,01	6,221%	0,453	0,150	1,000
<b>Interés Fijo</b> <i>Fixed Interest</i>	<b>211</b>	<b>7,61</b>	<b>21.963.631,57</b>	<b>6,08</b>	<b>19</b>	<b>8,44</b>	<b>294.700,04</b>	<b>9,30</b>	<b>206</b>	<b>7,57</b>	<b>21.668.931,53</b>	<b>6,06</b>	<b>4,155%</b>			
<b>Total :</b>	<b>2.774</b>	<b>100,00</b>	<b>361.021.950,28</b>	<b>100,00</b>	<b>225</b>	<b>100,00</b>	<b>3.168.633,42</b>	<b>100,00</b>	<b>2.721</b>	<b>100,00</b>	<b>357.853.316,86</b>	<b>100,00</b>				
<b>Media Ponderada / Weighted Average :</b>													<b>5,621%</b>			
<b>Media Simple / Average :</b>			<b>130.144,90</b>				<b>14.082,82</b>				<b>131.515,37</b>		<b>5,633%</b>			
<b>Mínimo / Minimum :</b>			<b>0,10</b>				<b>0,01</b>				<b>152,50</b>		<b>2,000%</b>			
<b>Máximo / Maximum :</b>			<b>3.710.950,40</b>				<b>189.926,77</b>				<b>3.710.950,40</b>		<b>11,070%</b>			

Medias ponderadas por el principal pendiente de vencimiento / Averages weighted by the outstanding principal.

Tipo Interés: Tipo de interés nominal anual / Interest Rate: Annual nominal interest rate.

## BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitized Assets*

Situación de impagados: Clasificación por Primera Cuota Vencida y no Pagada / *Current delinquency: Classification by First Overdue Instalment*

Activos / *Assets*: Préstamos a PYMES / *SME Loans*

Fecha / *Date*: 19/11/2008

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>		
	Num.	Principal	Intereses <i>Interest</i>	Otros <i>Other</i>	Total	%	Principal	%	Otros <i>Other</i>	Principal	%	Deuda total <i>Total Debt</i>
<b>Impagados / <i>Delinquencies</i></b>												
De > 0 a ≤ 1 Mes <i>Up to 1 month</i>	70	164.987,82	31.643,18	0,00	196.631,00	5,49	5.620.329,54	30,20	0,00	5.785.317,36	26,56	5.816.960,54
De > 1 a ≤ 2 Meses <i>from &gt; 1 to ≤ 2 months</i>	31	137.010,67	20.657,55	0,00	157.668,22	4,40	4.916.482,64	26,41	0,00	5.053.493,31	23,20	5.074.150,86
De > 2 a ≤ 3 Meses <i>from &gt; 2 to ≤ 3 months</i>	23	195.011,88	30.908,79	0,00	225.920,67	6,31	2.879.540,16	15,47	0,00	3.074.552,04	14,12	3.105.460,83
De > 3 a ≤ 6 Meses <i>from &gt; 3 to ≤ 6 months</i>	24	337.415,69	70.975,08	1.718,20	410.108,97	11,45	2.773.272,30	14,90	0,00	3.110.687,99	14,28	3.183.381,27
De > 6 a < 12 Meses <i>from &gt; 6 to &lt; 12 months</i>	26	379.666,11	87.422,79	14.921,34	482.010,24	13,45	1.865.425,37	10,02	0,00	2.245.091,48	10,31	2.347.435,61
De ≥ 12 a < 18 Meses <i>from ≥ 12 to &lt; 18 months</i>	17	369.168,21	17.284,48	4.841,70	391.294,39	10,92	133.978,96	0,72	0,00	503.147,17	2,31	525.273,35
De ≥ 18 a < 24 Meses <i>from ≥ 18 to &lt; 24 months</i>	15	323.984,67	21.507,53	3.200,05	348.692,25	9,73	190.993,51	1,03	0,00	514.978,18	2,36	539.685,76
De ≥ 2 Años <i>from ≥ 2 years</i>	27	1.261.388,37	92.022,01	16.791,72	1.370.202,10	38,25	232.817,07	1,25	0,00	1.494.205,44	6,86	1.603.019,17
<b>Subtotal :</b>	<b>233</b>	<b>3.168.633,42</b>	<b>372.421,41</b>	<b>41.473,01</b>	<b>3.582.527,84</b>	<b>100,00</b>	<b>18.612.839,55</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>21.781.472,97</b>	<b>100,00</b>	<b>22.195.367,39</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
<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>Total :</b>	<b>233</b>	<b>3.168.633,42</b>	<b>372.421,41</b>	<b>41.473,01</b>	<b>3.582.527,84</b>		<b>18.612.839,55</b>		<b>0,00</b>	<b>21.781.472,97</b>		<b>22.195.367,39</b>



## BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

Tasa de Amortización Anticipada / *Prepayment Rate*

Activos / *Assets*: Préstamos a PYMES / *SME Loans*

Fecha / *Date*: 31/10/2008

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 <i>Date</i>	% Tasa Anual Equivalente <i>% Annual Percentage Rate</i>				
	Mensual <i>Monthly</i>	Trimestral <i>Quarterly</i>	Semestral <i>Semiannually</i>	Anual <i>Annual</i>	Acumulada <i>Cumulative</i>
31/10/2008	0,95	1,67	2,75	4,21	6,21
30/09/2008	3,55	2,63	3,16	5,24	6,35
31/08/2008	0,49	2,27	3,54	5,20	6,43
31/07/2008	3,82	3,81	4,54	5,40	6,59
30/06/2008	2,48	3,68	4,07	5,79	6,67
31/05/2008	5,12	4,80	6,19	5,87	6,80
30/04/2008	3,42	5,26	5,64	6,17	6,85
31/03/2008	5,83	4,47	7,28	6,63	6,96
29/02/2008	6,51	7,56	6,82	6,64	6,99
31/01/2008	0,96	6,02	6,24	6,60	7,01
31/12/2007	14,70	10,00	7,48	6,96	7,22
30/11/2007	1,77	6,08	5,55	6,29	6,93
31/10/2007	13,01	6,46	6,69	6,76	7,12
30/09/2007	3,03	4,90	5,97	6,62	6,88
31/08/2007	2,97	5,03	6,46	7,19	7,04
31/07/2007	8,57	6,93	6,96	7,15	7,21
30/06/2007	3,44	7,04	6,43	7,41	7,15
31/05/2007	8,67	7,87	7,03	7,65	7,32
30/04/2007	8,90	6,98	6,82	7,17	7,25
31/03/2007	6,00	5,83	7,25	6,72	7,16
28/02/2007	6,02	6,19	7,92	6,95	7,23
31/01/2007	5,46	6,66	7,35	6,99	7,30
31/12/2006	7,07	8,66	8,38	6,79	7,41
30/11/2006	7,44	9,62	8,27	6,77	7,43
31/10/2006	11,40	8,03	7,51	6,69	7,43
30/09/2006	9,98	8,10	6,18	6,04	7,12
31/08/2006	2,45	6,91	5,98	6,88	6,88
31/07/2006	11,60	6,99	6,63		7,27
30/06/2006	6,44	4,22	5,17		6,83
31/05/2006	2,71	5,04	5,24		6,87
30/04/2006	3,46	6,27	5,87		7,38
31/03/2006	8,83	6,11	5,89		7,92
28/02/2006	6,43	5,44	7,77		7,77
31/01/2006	2,99	5,48			8,04
31/12/2005	6,84	5,68			9,26
30/11/2005	6,55	10,05			10,05
31/10/2005	3,60				11,75
30/09/2005	19,21				19,21
26/09/2005					

**BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos**
**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**


Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **19.11.2008**

**A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds**

	Fondos Disponibles		Fondos Disponibles	
	Saldo	Balance	Saldo	Balance
<b>Cuenta Tesorería Treasury Account.</b>				
<b>Fondo de Reserva Reserve Fund</b>				
<b>Intereses cobrados Préstamos Loans interests collected</b>				
<b>Principales cobrados Préstamos Loans Principals collected</b>				
<b>Rendimientos Cuentas Accounts interest</b>				
<b>Cuenta de Amortización Amortisation Account</b>				
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B y C</b>				
<b>Permuta Intereses (neto cobrado) Interest Swap (net receipt)</b>				
<b>Cobros Collections</b>				
<b>Pagos Payments</b>				
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>				

**B.1 APLICACIÓN DE FONDOS DISPONIBLES Available Funds Application**

	Devengado Accrued	Aplicado Applied		
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses	24.609,28	24.609,28	59.868.952,93	0,00
2º Comisión administración Préstamos Loans Servicing Fee	9.716,79	9.716,79	59.859.236,14	0,00
3º Permuta de Intereses (neto pagado) Interest Swap (net paid)	0,00	0,00	59.859.236,14	0,00
4º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest	0,00	0,00	59.859.236,14	0,00
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest	4.603.561,77	4.603.561,77	55.255.674,37	0,00
5º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *	244.834,91	244.834,91	55.010.839,46	0,00
6º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *	379.472,94	379.472,94	54.631.366,52	0,00
7º Retención para Amortización de Bonos Bonds Amortisation Withholding	38.887.217,23	38.887.217,23	15.744.149,29	38.887.217,23
(+) Principal Pendiente Series A1, A2, B y C Outstanding Principal A1, A2, B and C Series	399.519.743,46			
(-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans	363.144.857,02			
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans	2512330,79			
8º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **	0,00	0,00	15.744.149,29	38.887.217,23
9º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **	0,00	0,00	15.744.149,29	38.887.217,23
10º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve	15.181.750,25	15.181.750,25	562.399,04	38.887.217,23
11º Permuta de Intereses (pago liquidativo)*** Interest Swap (liquidation payment)***	0,00	0,00	562.399,04	38.887.217,23
12º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan	270.187,92	270.187,92	292.211,12	38.887.217,23
13º Amortización principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment	0,00	0,00	292.211,12	38.887.217,23
14º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan	2.172,59	2.172,59	290.038,53	38.887.217,23
15º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan principal repayment	122.076,75	122.076,75	167.961,78	38.887.217,23
16º Remuneración variable Préstamo Subordinado Subordinated Loan variable remuneration	729.900,51	167.961,78	0,00	38.887.217,23
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds	0,00	0,00	0,00	38.887.217,23
<b>Total aplicado Total applied</b>	<b>60.455.500,94</b>	<b>59.893.562,21</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*

**BBVA-4 PYME Fondo de Titulización de Activos**

**Aplicación de Fondos Disponibles** *Available Funds Application*

Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **19.11.2008**



**Fondos Disponibles**  
**Amortización**  
*Available Funds* *Available Funds for Amortisation*

**B.2. APLICACION FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION**

*Available Funds for Amortisation Application*

	<b>Devengado</b> <i>Accrued</i>	<b>Aplicado</b> <i>Applied</i>	<b>38.887.217,23</b>
<b>1º Cuenta de Amortización</b> <i>Amortisation Account</i>			
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>38.887.217,23</b>
<b>2º a) Amortización Bonos Serie A1</b> <i>Series A1 Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>38.887.217,23</b>
<b>b) Amortización Bonos Serie A2</b> <i>Series A2 Bond Amortisation</i>	<b>38.887.130,43</b>	<b>38.887.130,43</b>	<b>86,80</b>
<b>3º Amortización Bonos Serie B</b> <i>Series B Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>86,80</b>
<b>4º Amortización Bonos Serie C</b> <i>Series C Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>86,80</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización</b> <i>Remaining Available Funds for Amortisation</i>	<b>86,80</b>	<b>86,80</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>19.11.2008</b>	<b>15.181.837,05</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>		<b>15.181.750,25</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, B y C</b>		<b>19.11.2008</b>	<b>86,80</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.*