

D. Paulino García Suárez
Director

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Serrano 47
28001 Madrid

Madrid, 28 de diciembre de 2012

Muy señor nuestro:

En contestación a su escrito de fecha 12 de diciembre del año en curso en relación con la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio 2011 y en los informes financieros correspondientes al segundo semestre de dicho ejercicio de BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos, en el que nos requieren la remisión de determinada información, les comunicamos:

1.1 Las liquidaciones intermedias de amortización de principal y de intereses practicadas a los pasivos durante el ejercicio 2011, se presentan en el siguiente cuadro:

Fecha liquidación intermedia	Flujo	Miles de Euros				
		Serie A1	Serie A2	Serie A3	Serie B	Serie C
		Liquidado	Liquidado	Liquidado	Liquidado	Liquidado
25/10/2011	Amortización	53.024	-	-	-	-
	Intereses	5.201	4.509	5.067	254	738
26/07/2011	Amortización	99.883	-	-	-	-
	Intereses	4.815	3.866	4.363	226	666
26/04/2011	Amortización	62.059	-	-	-	-
	Intereses	3.999	3.094	3.518	192	579
25/01/2011	Amortización	88.115	-	-	-	-
	Intereses	4.314	3.128	3.557	194	585

En las liquidaciones intermedias no se han realizado pagos relativos a los Préstamos Subordinados.

1.2 En el ejercicio 2011 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los Bonos emitidos.

En este contesto, en la escritura de constitución y en la nota de valores del folleto informativo se establece que en cada Fecha de Pago, con cargo a los Fondos Disponibles se procederá a la retención del importe destinado en su conjunto a la amortización de los Bonos y sin distinción entre las distintas Series ("Retención para Amortización") en una cantidad igual a la diferencia positiva

existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado de los Fondos Disponibles a la Retención para Amortización integrará los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización.

El siguiente cuadro muestra la insuficiencia de Fondos Disponibles, en su caso, en cada una de las fechas de pago del ejercicio 2011 correspondiente a la amortización de cada una de las Series de Bonos, al ser el importe remanente a aplicar inferior a la Retención para Amortización devengada:

Fecha liquidación intermedia	Tipo de Flujo	Miles de Euros														
		Serie A1			Serie A2			Serie A3			Serie B			Serie C		
		Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos
25/10/11	Amortizac.	53.024	53.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	5.201	5.201	-	4.509	4.509	-	5.067	5.067	-	254	254	-	738	738	-
26/07/11	Amortizac.	99.883	99.883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	4.815	4.815	-	3.866	3.866	-	4.363	4.363	-	226	226	-	666	666	-
26/04/11	Amortizac.	103.165	62.059	41.106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	3.999	3.999	-	3.094	3.094	-	3.518	3.518	-	192	192	-	579	579	-
25/01/11	Amortizac.	124.296	88.115	36.181	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	4.314	4.314	-	3.128	3.128	-	3.557	3.557	-	194	194	-	585	585	-

1.3 La información relativa de la mejora de crédito (Fondo de Reserva) dispuesta para hacer frente al pago de cada una de las Series de Bonos, en cada fecha de pago, se muestra en el siguiente cuadro:

Fecha liquidación intermedia	Flujo	Miles de Euros									
		Serie A1		Serie A2		Serie A3		Serie B		Serie C	
		Liquidado	Fondo de Reserva	Liquidado	Fondo de Reserva	Liquidado	Fondo de Reserva	Liquidado	Fondo de Reserva	Liquidado	Fondo de Reserva
25/10/2011	Amortización	53.024	2.483	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	5.201	-	4.509	-	5.067	-	254	-	738	-
26/07/2011	Amortización	99.883	51.502	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	4.815	-	3.866	-	4.363	-	226	-	666	-
26/04/2011	Amortización	62.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	3.999	-	3.094	-	3.518	-	192	-	579	-
25/01/2011	Amortización	88.115	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses	4.314	-	3.128	-	3.557	-	194	-	585	-

- 1.4 Durante el ejercicio 2011 no se ha producido ningún devengo ni se ha realizado ningún pago en concepto de margen de intermediación, tal como se recoge en el epígrafe 10 de la memoria destinado a los ajustes por periodificación de pasivo y cuyo cuadro se reproduce a continuación en lo relativo a la comisión variable:

	Comisión Variable (miles de euros)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	21.927
Importes devengados durante el ejercicio 2011	-
Pagos realizados el 25.01.2011	-
Pagos realizados el 26.04.2011	-
Pagos realizados el 26.07.2011	-
Pagos realizados el 25.10.2011	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	21.297

Finalmente, tomamos la debida nota de sus indicaciones respecto de la información a tener en cuenta en la formulación de las cuentas anuales y el informe público semestral en cierres futuros.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General