

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

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**Asunto: BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria**

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 17 de diciembre de 2008, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos de las Series A y B emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 17.12.2008:
  - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0315271009)
  - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0315271017)
  - Vida media y amortización final calculadas con la hipótesis de mantenimiento de la tasa de amortización anticipada real experimentada por los Préstamos Hipotecarios Participados durante el último periodo.
  
- Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias al 17.12.2008:
  - 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 cada préstamo en morosidad.
  
- Tasa de amortización anticipada real al 30.11.2008.
  
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 17.12.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente  
Director General

Anexo : documentación que se cita (7 estados, 1 ejemplar).

# BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie A / Series A Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0315271009  
**Número / Number :** 3.386 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 17.12.2008

											Amortización Bonos Series A y B Series A and B 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 Amortización Amortisation Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
<b>TOTALES Totals</b>				<b>52.014.191,37</b>		<b>92.240,68</b>	<b>312.326.942,48</b>	<b>92,24%</b>				<b>312.326.942,48</b>	<b>312.326.942,48</b>	<b>0,00</b>
17.03.2009	3,4705%	66,40	54,45											
17.12.2008	5,2154%	111,09	91,09	376.150,74	0,00	784,46	2.656.181,56	0,78%	7.759,32	26.273.057,52	7,76%	2.656.181,56	2.656.181,56	0,00
17.09.2008	5,2124%	122,10	100,12	413.430,60	0,00	749,73	2.538.585,78	0,75%	8.543,78	28.929.239,08	8,54%	2.538.585,78	2.538.585,78	0,00
17.06.2008	4,8525%	124,61	102,18	421.929,46	0,00	894,63	3.029.217,18	0,89%	9.293,51	31.467.824,86	9,29%	3.029.217,18	3.029.217,18	0,00
17.03.2008	5,1992%	145,62	119,41	493.069,32	0,00	1.045,88	3.541.349,68	1,05%	10.188,14	34.497.042,04	10,19%	3.541.349,68	3.541.349,68	0,00
17.12.2007	4,9782%	150,45	123,37	509.423,70	0,00	888,09	3.007.072,74	0,89%	11.234,02	38.038.391,72	11,23%	3.007.072,74	3.007.072,74	0,00
17.09.2007	4,3871%	144,02	118,10	487.651,72	0,00	1.045,14	3.538.844,04	1,05%	12.122,11	41.045.464,46	12,12%	3.538.844,04	3.538.844,04	0,00
18.06.2007	4,1326%	146,96	120,51	497.606,56	0,00	1.096,18	3.711.665,48	1,10%	13.167,25	44.584.308,50	13,17%	3.711.665,48	3.711.665,48	0,00
19.03.2007	3,9126%	151,75	124,44	513.825,50	0,00	1.292,84	4.377.556,24	1,29%	14.263,43	48.295.973,98	14,26%	4.377.556,24	4.377.556,24	0,00
18.12.2006	3,5618%	149,00	126,65	504.514,00	0,00	1.223,34	4.142.229,24	1,22%	15.556,27	52.673.530,22	15,56%	4.142.229,24	4.142.229,24	0,00
18.09.2006	3,1867%	144,97	123,22	490.868,42	0,00	1.467,18	4.967.871,48	1,47%	16.779,61	56.815.759,46	16,78%	4.967.871,48	4.967.871,48	0,00
19.06.2006	2,9230%	149,36	126,96	505.732,96	0,00	1.594,04	5.397.419,44	1,59%	18.246,79	61.783.630,94	18,25%	5.397.419,44	5.397.419,44	0,00
17.03.2006	2,6919%	141,20	120,02	478.103,20	0,00	1.915,87	6.487.135,82	1,92%	19.840,83	67.181.050,38	19,84%	6.487.135,82	6.487.135,82	0,00
19.12.2005	2,3482%	137,45	116,83	465.405,70	0,00	1.721,72	5.829.743,92	1,72%	21.756,70	73.668.186,20	21,76%	5.829.743,92	5.829.743,92	0,00
19.09.2005	2,3238%	151,28	128,59	512.234,08	0,00	1.799,83	6.094.224,38	1,80%	23.478,42	79.497.930,12	23,48%	6.094.224,38	6.094.224,38	0,00
17.06.2005	2,3472%	159,52	135,59	540.134,72	0,00	1.685,09	5.705.714,74	1,69%	25.278,25	85.592.154,50	25,28%	5.705.714,74	5.705.714,74	0,00
17.03.2005	2,3877%	171,91	146,12	582.087,26	0,00	2.236,24	7.571.908,64	2,24%	26.963,34	91.297.869,24	26,96%	7.571.908,64	7.571.908,64	0,00
17.12.2004	2,3279%	181,78	154,51	615.507,08	0,00	2.121,50	7.183.399,00	2,12%	29.199,58	98.869.777,88	29,20%	7.183.399,00	7.183.399,00	0,00
17.09.2004	2,3330%	196,30	166,85	664.654,87	0,00	2.061,09	6.978.850,74	2,06%	31.321,08	106.053.176,88	31,32%	6.978.850,74	6.978.850,74	0,00
17.06.2004	2,2630%	203,23	172,75	688.136,78	0,00	2.247,52	7.610.102,72	2,25%	33.382,17	113.032.027,62	33,38%	7.610.102,72	7.610.102,72	0,00
17.03.2004	2,3583%	226,97	192,92	768.520,42	0,00	2.972,56	10.065.088,16	2,97%	35.629,69	120.642.130,34	35,63%	10.065.088,16	10.065.088,16	0,00
17.12.2003	2,3634%	243,22	206,74	823.542,92	0,00	2.675,20	9.058.227,20	2,68%	38.602,25	130.707.218,50	38,60%	9.058.227,20	9.058.227,20	0,00
17.09.2003	2,3370%	260,05	221,04	880.529,30	0,00	2.869,43	9.715.889,98	2,87%	41.277,45	139.765.445,70	41,28%	9.715.889,98	9.715.889,98	0,00
17.06.2003	2,7628%	327,59	313,50	1.109.219,74	0,00	2.895,30	9.803.485,80	2,90%	44.146,88	149.481.335,68	44,15%	9.803.485,80	9.803.485,80	0,00
17.03.2003	3,1623%	390,18	365,70	1.321.149,48	0,00	2.997,68	10.150.144,48	3,00%	47.042,18	159.284.821,48	47,04%	10.150.144,48	10.150.144,48	0,00
17.12.2002	3,5405%	466,94	443,44	1.581.058,84	0,00	2.858,91	9.680.269,26	2,86%	50.039,86	169.434.965,96	50,04%	9.680.269,26	9.680.269,26	0,00
17.09.2002	3,7007%	521,59	476,02	1.766.103,74	0,00	3.019,16	10.222.875,76	3,02%	52.898,77	179.115.235,22	52,90%	10.222.875,76	10.222.875,76	0,00
17.06.2002	3,6084%	530,82	540,49	1.797.356,52	0,00	3.086,89	10.452.209,54	3,09%	55.917,93	189.338.110,98	55,92%	10.452.209,54	10.452.209,54	0,00
18.03.2002	3,5709%	559,20	518,01	1.893.451,20	0,00	3.806,47	12.888.707,42	3,81%	59.004,82	199.790.320,52	59,00%	12.888.707,42	12.888.707,42	0,00
17.12.2001	4,4053%	723,44	569,58	2.449.567,84	0,00	3.057,53	10.352.796,58	3,06%	62.811,29	212.679.027,94	62,81%	10.352.796,58	10.352.796,58	0,00
17.09.2001	4,7186%	815,61	783,81	2.761.655,46	0,00	3.461,27	11.719.860,22	3,46%	65.868,82	223.031.824,52	65,87%	11.719.860,22	11.719.860,22	0,00
18.06.2001	5,0157%	905,31	846,85	3.065.379,66	0,00	3.066,40	10.382.830,40	3,07%	69.330,09	234.751.684,74	69,33%	10.382.830,40	10.382.830,40	0,00
19.03.2001	5,2043%	985,56	871,09	3.337.106,16	0,00	3.561,26	12.058.426,36	3,56%	72.396,49	245.134.515,14	72,40%	12.058.426,36	12.058.426,36	0,00
18.12.2000	5,0806%	998,32	818,62	3.380.311,52	0,00	2.856,55	9.672.278,30	2,86%	75.957,75	257.192.941,50	75,96%	9.672.278,30	9.672.278,30	0,00
18.09.2000	4,7511%	969,32	794,84	3.282.117,52	0,00	3.018,27	10.219.862,22	3,02%	78.814,30	266.865.219,80	78,81%	10.219.862,22	10.219.862,22	0,00
19.06.2000	4,0292%	888,00	728,16	3.006.768,00	0,00	3.745,22	12.681.314,92	3,75%	81.832,57	277.085.082,02	81,83%	12.681.314,92	12.681.314,92	0,00
17.03.2000	3,6865%	821,99	674,03	2.783.258,14	0,00	3.856,56	13.058.312,16	3,86%	85.577,79	289.766.396,94	85,58%	13.058.312,16	13.058.312,16	0,00
17.12.1999	2,9099%	675,66	554,04	2.287.784,76	0,00	3.698,26	12.522.308,36	3,70%	89.434,35	302.824.709,10	89,43%	12.522.308,36	12.522.308,36	0,00
17.09.1999	2,8450%	1.169,18	958,73	3.958.843,48	0,00	6.867,39	23.252.982,54	6,87%	93.132,61	315.347.017,46	93,13%	23.252.982,54	23.252.982,54	0,00
20.04.1999									100.000,00	338.600.000,00	100,00%			

# BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0315271017  
**Número / Number :** 114 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 17.12.2008

												Amortización Bonos Series A y B Series A and B 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 Amortización Deficiencia	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>4.158.366,99</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>312.326.942,48</b>	<b>312.326.942,48</b>	<b>0,00</b>	
17.03.2009	3,7950%	935,74	767,31												
17.12.2008	5,5399%	1.381,18	1.132,57	157.454,52	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	2.656.181,56	2.656.181,56	0,00		
17.09.2008	5,5368%	1.395,58	1.144,38	159.096,12	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	2.538.585,78	2.538.585,78	0,00		
17.06.2008	5,1769%	1.304,86	1.069,99	148.754,04	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	3.029.217,18	3.029.217,18	0,00		
17.03.2008	5,2370%	1.377,14	1.129,25	156.993,96	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	3.541.349,68	3.541.349,68	0,00		
17.12.2007	5,3026%	1.322,02	1.084,06	150.710,28	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	3.007.072,74	3.007.072,74	0,00		
17.09.2007	4,7115%	1.174,65	963,21	133.910,10	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	3.538.844,04	3.538.844,04	0,00		
18.06.2007	4,4571%	1.111,22	911,20	126.679,08	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	3.711.665,48	3.711.665,48	0,00		
19.03.2007	4,2370%	1.056,35	866,21	120.423,90	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	4.377.556,24	4.377.556,24	0,00		
18.12.2006	3,8862%	968,89	823,56	110.453,46	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	4.142.229,24	4.142.229,24	0,00		
18.09.2006	3,5111%	875,37	744,06	99.792,18	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	4.967.871,48	4.967.871,48	0,00		
19.06.2006	3,2475%	836,34	710,89	95.342,76	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	5.397.419,44	5.397.419,44	0,00		
17.03.2006	3,0163%	727,22	618,14	82.903,08	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	6.487.135,82	6.487.135,82	0,00		
19.12.2005	2,6726%	666,32	566,37	75.960,48	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	5.829.743,92	5.829.743,92	0,00		
19.09.2005	2,6483%	682,03	579,73	77.751,42	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	6.094.224,38	6.094.224,38	0,00		
17.06.2005	2,6716%	673,39	572,38	76.766,46	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	5.705.714,74	5.705.714,74	0,00		
17.03.2005	2,7122%	668,76	568,45	76.238,64	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	7.571.908,64	7.571.908,64	0,00		
17.12.2004	2,6523%	661,26	562,07	75.383,64	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	7.183.399,00	7.183.399,00	0,00		
17.09.2004	2,6574%	669,81	569,34	76.358,34	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	6.978.850,74	6.978.850,74	0,00		
17.06.2004	2,5874%	652,17	554,34	74.347,38	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	7.610.102,72	7.610.102,72	0,00		
17.03.2004	2,6828%	668,86	568,53	76.250,04	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.065.088,16	10.065.088,16	0,00		
17.12.2003	2,6878%	670,11	569,59	76.392,54	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	9.058.227,20	9.058.227,20	0,00		
17.09.2003	2,6615%	670,84	570,21	76.475,76	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	9.715.889,98	9.715.889,98	0,00		
17.06.2003	3,0873%	778,17	661,44	88.711,38	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	9.803.485,80	9.803.485,80	0,00		
17.03.2003	3,4868%	859,76	730,80	98.012,64	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.150.144,48	10.150.144,48	0,00		
17.12.2002	3,8649%	963,58	790,14	109.848,12	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	9.680.269,26	9.680.269,26	0,00		
17.09.2002	4,0251%	1.014,55	831,93	115.658,70	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.222.875,76	10.222.875,76	0,00		
17.06.2002	3,9329%	980,53	804,03	111.780,42	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.452.209,54	10.452.209,54	0,00		
18.03.2002	3,8954%	971,18	796,37	110.714,52	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	12.888.707,42	12.888.707,42	0,00		
17.12.2001	4,7298%	1.179,21	966,95	134.429,94	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.352.796,58	10.352.796,58	0,00		
17.09.2001	5,0431%	1.257,32	1.031,00	143.334,48	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	11.719.860,22	11.719.860,22	0,00		
18.06.2001	5,3402%	1.331,39	1.091,74	151.778,46	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.382.830,40	10.382.830,40	0,00		
19.03.2001	5,5287%	1.378,39	1.130,28	157.136,46	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	12.058.426,36	12.058.426,36	0,00		
18.12.2000	5,4050%	1.347,55	1.104,99	153.620,70	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	9.672.278,30	9.672.278,30	0,00		
18.09.2000	5,0755%	1.265,40	1.037,63	144.255,60	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	10.219.862,22	10.219.862,22	0,00		
19.06.2000	4,3536%	1.121,20	919,38	127.816,80	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	12.681.314,92	12.681.314,92	0,00		
17.03.2000	4,0109%	999,98	819,98	113.997,72	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	13.058.312,16	13.058.312,16	0,00		
17.12.1999	3,2343%	806,36	661,22	91.925,04	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	12.522.308,36	12.522.308,36	0,00		
17.09.1999	3,1694%	1.302,49	1.068,04	907,83	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%	23.252.982,54	23.252.982,54	0,00		
30.04.1999					0,00	0,00	0,00%	100.000,00	11.400.000,00	100,00%			0,00		

## BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los

Bonos de Titulización Hipotecaria al día 17/12/2008

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA					
% MENSUAL CONSTANTE			7,69%					
% ANUAL EQUIVALENTE			7,69%					
<b>BONOS SERIE A</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,89					
		fecha	07/11/10					
	Amortización Final	años	4,00					
		fecha	17/12/12					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,72					
		fecha	04/09/09					
	Amortización Final	años	0,75					
		fecha	17/09/09					
<b>BONOS SERIE B</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	7,11					
		fecha	23/01/16					
	Amortización Final	años	15,01					
		fecha	17/12/23					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,75					
		fecha	17/09/09					
	Amortización Final	años	0,75					
		fecha	17/09/09					

(1) Ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial de los Préstamos  
Hipótesis de morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%.

## BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

Distribución por Índices de Referencia / *Distribution by Reference Indexes*

Activos / *Assets*: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / *Residential mortgage loans*

Fecha / *Date*: 17/12/2008

Divisa / *Currency*: EUR

Índices de Referencia <i>Reference Indexes</i>	Saldo Vivo de Principal <i>Outstanding Principal Balance</i>				Principal Vencido Impagado <i>Overdue Principal</i>				Principal Pendiente Vencimiento <i>Outstanding Principal</i>				Tipo Int. <i>Int. Rate</i>	Margen s/Índice <i>Margin o/Index</i>		
	Num.	%	Importe / <i>Amount</i>	%	Num.	%	Importe / <i>Amount</i>	%	Num.	%	Importe / <i>Amount</i>	%	Med.Pond. <i>W. Avg.</i>	M.Pond. <i>W. Avg.</i>	Min.	Max.
Interés Variable <i>Floating Interest</i>	2.138	100,00	37.514.576,03	100,00	75	100,00	117.193,59	100,00	2.130	100,00	37.397.382,44	100,00	5,974%			
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	188	8,79	2.905.808,46	7,75	6	8,00	2.848,71	2,43	188	8,83	2.902.959,75	7,76	6,579%	1,351	0,750	2,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	1.950	91,21	34.608.767,57	92,25	69	92,00	114.344,88	97,57	1.942	91,17	34.494.422,69	92,24	5,923%	1,208	0,450	2,000
<b>Total :</b>	<b>2.138</b>	<b>100,00</b>	<b>37.514.576,03</b>	<b>100,00</b>	<b>75</b>	<b>100,00</b>	<b>117.193,59</b>	<b>100,00</b>	<b>2.130</b>	<b>100,00</b>	<b>37.397.382,44</b>	<b>100,00</b>				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													5,974%			
Media Simple / <i>Average</i> :			17.546,57				1.562,58				17.557,46		6,055%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			17,00				109,17				17,00		3,100%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			144.799,02				17.951,97				144.799,02		7,258%			

## BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / Portfolio of Securitised Assets

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

Activos / Assets: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / Residential mortgage loans

Fecha / Date: 17/12/2008

Divisa / Currency: EUR

Antigüedad Aging	Deuda Vencida Overdue Debt						Deuda Pendiente de Vencer Outstanding Debt			Deuda total Total Debt			Garantía Security	% Deuda/Tasación % Loan to Value	
	Num.	Principal	Intereses Interest	Otros Other	Total	%	Principal	%	Otros Other	Principal	%	Deuda total Total Debt	V. Tasación Value	s/Principal o/Principal	s/Total o/Total
<b>Impagados / Delinquencies</b>															
De > 0 a ≤ 1 Mes Up to 1 month	32	9.625,12	3.622,68	0,00	13.247,80	6,97	697.741,69	48,78	0,00	707.366,81	45,70	710.989,49	3.025.657,19	23,3789	23,4987
De > 1 a ≤ 2 Meses from > 1 to ≤ 2 months	15	10.161,79	2.921,89	0,00	13.083,68	6,88	264.498,52	18,49	0,00	274.660,31	17,75	277.582,20	1.530.170,79	17,9497	18,1406
De > 2 a ≤ 3 Meses from > 2 to ≤ 3 months	3	1.123,27	1.125,30	0,00	2.248,57	1,18	97.931,34	6,85	0,00	99.054,61	6,40	100.179,91	247.963,27	39,9473	40,4011
De > 3 a ≤ 6 Meses from > 3 to ≤ 6 months	8	11.560,68	5.263,89	0,00	16.824,57	8,85	241.161,52	16,86	0,00	252.722,20	16,33	257.986,09	857.626,23	29,4676	30,0814
De > 6 a < 12 Meses from > 6 to < 12 months	4	5.223,72	1.764,81	0,00	6.988,53	3,68	57.343,78	4,01	0,00	62.567,50	4,04	64.332,31	300.734,44	20,8049	21,3917
De ≥ 12 a < 18 Meses from ≥ 12 to < 18 months	3	9.335,13	2.140,04	0,00	11.475,17	6,04	22.863,53	1,60	0,00	32.198,66	2,08	34.338,70	135.197,67	23,8160	25,3989
De ≥ 18 a < 24 Meses from ≥ 18 to < 24 months	1	725,56	47,56	0,00	773,12	0,41	0,00	0,00	0,00	725,56	0,05	773,12	37.022,35	1,9598	2,0883
De ≥ 2 Años from ≥ 2 years	10	69.438,31	24.004,03	31.954,22	125.396,56	65,98	48.985,85	3,42	0,00	118.424,16	7,65	174.382,41	926.460,16	12,7824	18,8224
<b>Subtotal :</b>	<b>76</b>	<b>117.193,58</b>	<b>40.890,20</b>	<b>31.954,22</b>	<b>190.038,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1.430.526,23</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.547.719,81</b>	<b>100,00</b>	<b>1.620.564,23</b>	<b>7.060.832,10</b>	<b>21,9198</b>	<b>22,9515</b>
<b>Dudosos (subjettivos) / Doubt debts (subjectives)</b>															
	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000
<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>0,00</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>Total :</b>	<b>76</b>	<b>117.193,58</b>	<b>40.890,20</b>	<b>31.954,22</b>	<b>190.038,00</b>		<b>1.430.526,23</b>	<b>0,00</b>		<b>1.547.719,81</b>		<b>1.620.564,23</b>	<b>7.060.832,10</b>	<b>21,9198</b>	<b>22,9515</b>

## BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / Portfolio of Securitized Assets

Tasa de Amortización Anticipada / Prepayment Rate

Activos / Assets: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / Residential mortgage loans

Fecha / Date: 30/11/2008

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 securitized assets communicated or modified by the relevant Servicer after their effective dates

Fecha Date	% Tasa Anual Equivalente % Annual Percentage Rate				
	Mensual Monthly	Trimestral Quarterly	Semestral Semiannual	Anual Annual	Acumulada Cumulative
30/11/2008	7,51	7,69	6,83	8,57	10,86
31/10/2008	11,06	5,63	7,04	8,75	10,89
30/09/2008	4,38	5,26	6,54	8,26	10,89
31/08/2008	1,16	5,97	7,34	8,20	10,95
31/07/2008	10,01	8,43	9,39	8,60	11,03
30/06/2008	6,53	7,81	9,70	8,84	11,04
31/05/2008	8,71	8,69	10,26	8,98	11,08
30/04/2008	8,16	10,33	10,42	8,98	11,10
31/03/2008	9,20	11,56	9,94	9,24	11,13
29/02/2008	13,55	11,81	9,06	9,07	11,14
31/01/2008	11,87	10,51	7,81	8,62	11,12
31/12/2007	9,97	8,30	7,98	8,91	11,11
30/11/2007	9,68	6,22	7,69	9,09	11,12
31/10/2007	5,17	5,03	7,51	9,09	11,14
30/09/2007	3,71	7,65	8,54	9,45	11,19
31/08/2007	6,18	9,13	9,08	9,83	11,27
31/07/2007	12,83	9,93	9,43	10,08	11,31
30/06/2007	8,25	9,41	9,84	10,11	11,30
31/05/2007	8,65	9,03	10,47	10,64	11,33
30/04/2007	11,32	8,92	10,64	11,24	11,36
31/03/2007	7,08	10,26	10,35	11,14	11,36
28/02/2007	8,30	11,88	10,57	11,45	11,40
31/01/2007	15,19	12,34	10,72	11,84	11,43
31/12/2006	12,02	10,44	10,38	12,18	11,39
30/11/2006	9,73	9,24	10,82	12,54	11,39
31/10/2006	9,56	9,07	11,83	12,96	11,40
30/09/2006	8,43	10,31	11,92	13,11	11,42
31/08/2006	9,21	12,37	12,31	13,05	11,46
31/07/2006	13,23	14,51	12,95	13,07	11,48
30/06/2006	14,58	13,49	13,95	12,70	11,46
31/05/2006	15,69	12,25	14,22	12,76	11,43
30/04/2006	10,09	11,36	14,07	12,35	11,37
31/03/2006	10,87	14,40	14,28	12,18	11,39
28/02/2006	13,10	16,14	13,78	12,19	11,40
31/01/2006	19,01	16,69	13,20	12,19	11,37
31/12/2005	16,21	14,16	11,44	11,61	11,28
30/11/2005	14,78	11,36	11,27	11,64	11,21
31/10/2005	11,41	9,56	10,60	11,51	11,17
30/09/2005	7,74	8,63	10,03	11,73	11,16
31/08/2005	9,50	11,18	10,56	11,74	11,21
31/07/2005	8,65	11,63	11,17	11,49	11,23
30/06/2005	15,23	11,40	11,78	11,69	11,26
31/05/2005	10,88	9,94	12,02	11,80	11,21
30/04/2005	7,93	10,71	12,41	11,61	11,21

## BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

**Cartera de Activos Titulizados / Portfolio of Securitised Assets**

**Tasa de Amortización Anticipada / Prepayment Rate**

**Activos / Assets: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / Residential mortgage loans**

**Fecha / Date: 30/11/2008**

**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 Date	% Tasa Anual Equivalente % Annual Percentage Rate				
	Mensual Monthly	Trimestral Quarterly	Semestral Semiannual	Anual Annual	Acumulada Cumulative
31/03/2005	10,98	12,16	13,41	11,78	11,26
28/02/2005	13,14	14,05	12,91	11,75	11,26
31/01/2005	12,35	14,09	11,82	11,74	11,23
31/12/2004	16,61	14,64	11,61	11,78	11,22
30/11/2004	13,24	11,75	11,58	12,54	11,14
31/10/2004	14,05	9,49	10,79	12,61	11,10
30/09/2004	7,84	8,46	10,13	12,50	11,06
31/08/2004	6,40	11,42	10,58	12,83	11,11
31/07/2004	11,09	12,07	11,65	13,19	11,18
30/06/2004	16,48	11,76	11,95	13,58	11,18
31/05/2004	8,46	9,74	13,49	13,34	11,09
30/04/2004	10,13	11,23	14,40	13,62	11,13
31/03/2004	10,62	12,13	14,81	13,72	11,15
29/02/2004	12,92	17,08	15,02	13,97	11,16
31/01/2004	12,84	17,45	14,70	14,07	11,13
31/12/2003	24,89	17,41	15,18	13,89	11,10
30/11/2003	14,08	12,91	13,19	12,99	10,83
31/10/2003	12,69	11,86	12,84	12,84	10,77
30/09/2003	11,95	12,89	12,61	12,77	10,74
31/08/2003	10,93	13,46	12,91	12,49	10,71
31/07/2003	15,70	13,80	13,43	12,10	10,71
30/06/2003	13,68	12,33	12,57	11,96	10,61
31/05/2003	11,98	12,36	12,78	11,91	10,54
30/04/2003	11,33	13,05	12,85	11,91	10,51
31/03/2003	13,75	12,81	12,93	12,10	10,50
28/02/2003	14,04	13,21	12,07	11,66	10,43
31/01/2003	10,60	12,66	10,75	11,50	10,35
31/12/2002	14,92	13,05	11,35	11,93	10,34
30/11/2002	12,40	10,91	11,02	11,91	10,23
31/10/2002	11,80	8,80	10,96	11,79	10,18
30/09/2002	8,49	9,61	11,25	11,76	10,14
31/08/2002	6,00	11,14	11,25	11,58	10,18
31/07/2002	14,14	13,07	12,25	11,87	10,29
30/06/2002	13,05	12,87	12,50	11,77	10,19
31/05/2002	12,02	11,37	12,79	11,76	10,11
30/04/2002	13,52	11,41	12,61	11,48	10,06
31/03/2002	8,49	12,14	12,27	11,01	9,96
28/02/2002	12,15	14,18	11,92	11,17	10,00
31/01/2002	15,63	13,79	11,50	10,85	9,94
31/12/2001	14,74	12,39	11,02	10,40	9,76
30/11/2001	10,93	9,59	10,73	10,21	9,60
31/10/2001	11,47	9,15	10,33	9,94	9,55
30/09/2001	6,28	9,63	9,73	9,58	9,49
31/08/2001	9,63	11,85	10,42	9,60	9,60



## BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cartera de Activos Titulizados / *Portfolio of Securitised Assets*

Tasa de Amortización Anticipada / *Prepayment Rate*

Activos / *Assets*: Préstamos hipotecarios vivienda (PHs) / *Residential mortgage loans*

Fecha / *Date*: 30/11/2008

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 Date	% Tasa Anual Equivalente % Annual Percentage Rate				
	Mensual Monthly	Trimestral Quarterly	Semestral Semiannualy	Anual Annual	Acumulada Cumulative
31/07/2001	12,87	11,50	10,20	9,32	9,60
30/06/2001	13,03	9,84	9,78	8,82	9,47
31/05/2001	8,52	8,97	9,69	8,49	9,33
30/04/2001	7,88	8,88	9,56	8,60	9,37
31/03/2001	10,48	9,71	9,42	8,64	9,43
28/02/2001	8,27	10,41	8,77	8,70	9,38
31/01/2001	10,37	10,23	8,43	8,65	9,43
31/12/2000	12,52	9,13	7,85	8,53	9,39
30/11/2000	7,71	7,10	7,27	8,57	9,23
31/10/2000	7,06	6,61	7,63	8,62	9,31
30/09/2000	6,53	6,56	7,84	8,95	9,43
31/08/2000	6,24	7,45	8,64	8,93	9,60
31/07/2000	6,90	8,64	8,87	9,04	9,80
30/06/2000	9,17	9,12	9,20	9,47	9,99
31/05/2000	9,82	9,81	9,84	9,73	10,05
30/04/2000	8,35	9,11	9,61	9,75	10,07
31/03/2000	11,25	9,29	10,03	10,21	10,21
29/02/2000	7,69	9,87	9,22		10,12
31/01/2000	8,89	10,10	9,21		10,36
31/12/1999	12,95	10,77	9,73		10,52
30/11/1999	8,39	8,57	9,61		10,21
31/10/1999	10,91	8,32	9,89		10,47
30/09/1999	6,35	8,68	10,39		10,39
31/08/1999	7,64	10,64			11,18
31/07/1999	11,97	11,43			12,05
30/06/1999	12,25	12,07			12,07
31/05/1999	10,07				11,98
30/04/1999	13,85				13,85
16/04/1999					

## BZ HIPOTECARIO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

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

Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **17.12.2008**

#### A. FONDOS DISPONIBLES *Available Funds*

		<b>Fondos Disponibles</b>	
		<i>Available Funds</i>	
		<u>Saldo Balance</u>	
Cuenta Tesorería <i>Treasury Account.</i>	Saldo de inicio al <i>Initial balance at:</i> <b>17.12.2008</b>	<b>4.900.394,10</b>	<b>4.900.394,10</b>
Principales cobrados Préstamos <i>Loans principals collected</i>		<b>2.656.188,84</b>	
Intereses cobrados Préstamos <i>Loans interests collected</i>		<b>593.369,11</b>	
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>	<b>1.613.169,56</b>	
Rendimientos Cuentas <i>Accounts Interst</i>		<b>37.666,59</b>	
<b>Total Fondos Disponibles <i>Total Available Funds</i></b>		<b>4.900.394,10</b>	<b>4.900.394,10</b>

#### B. APLICACIÓN *Application*

	<b>Devengado</b>	<b>Aplicado</b>	
	<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>	
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</i>	<b>6.121,03</b>	<b>6.121,03</b>	<b>4.894.273,07</b>
2º Intereses Bonos Serie A <i>Series A Bond Interest</i>	<b>376.150,74</b>	<b>376.150,74</b>	<b>4.518.122,33</b>
3º Intereses Bonos Serie B <i>Series B Bond Interest</i>	<b>157.454,52</b>	<b>157.454,52</b>	<b>4.360.667,81</b>
4º Dotación importe Fondo de Reserva <i>Amount for required Cash Reserve</i>	<b>1.506.922,30</b>	<b>1.506.922,30</b>	<b>2.853.745,51</b>
5º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	<b>2.656.181,56</b>	<b>2.656.181,56</b>	<b>197.563,95</b>
6º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>197.563,95</b>
7º Intereses Préstamo Subordinado <i>Interest on Subordinated Loan</i>	<b>21.983,63</b>	<b>21.983,63</b>	<b>175.580,32</b>
8º Amortización principal Préstamo Subordinado (Gastos Iniciales) <i>Subordinated Loan principal repayment (Start-up Expenses)</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>175.580,32</b>
9º Amortización principal Préstamo Subordinado (Fondo Reserva) <i>Subordinated Loan principal repayment (Reserve Fund)</i>	<b>106.247,26</b>	<b>106.247,26</b>	<b>69.333,06</b>
10º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Participados <i>Participated Mortgage Loans servicing fee</i>	<b>977,06</b>	<b>977,06</b>	<b>68.356,00</b>
11º Remuneración variable Intermediación Financiera <i>Financial Intermediation variable remuneration</i>	<b>227.324,99</b>	<b>68.356,00</b>	<b>0,00</b>
Remanente Fondos Disponibles <i>Remaining Available Funds</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total aplicado <i>Total applied</i></b>	<b>5.059.363,09</b>	<b>4.900.394,10</b>	

#### C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i> <b>17.12.2008</b>	<b>1.506.922,30</b>
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>	<b>1.506.922,30</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 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 Loan income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*