

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

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**Asunto: BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 22 de enero de 2009, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A1, A2, A3, B y C emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 22.01.2009:
  - Emisión de Bonos de la Serie A1 (ISIN: ES0313820005)
  - Emisión de Bonos de la Serie A2 (ISIN: ES0313820013)
  - Emisión de Bonos de la Serie A3 (ISIN: ES0313820021)
  - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0313820039)
  - Emisión de Bonos de la Serie C (ISIN: ES0313820047)
  - Vida media y amortización final de los Bonos 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 22.01.2009:
  - Clasificación por 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 de los Préstamos Titulizados al 31.12.2008.
  
- Estado de origen y aplicación de los fondos disponibles correspondiente a la Fecha de Pago 22.01.2009.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente  
Director General

Anexo : documentación que se cita (10 estados, 1 ejemplar).

**BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0313820005  
**Número / Number :** 10.000 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 22.01.2009

												Amortización Bonos Series A1, A2, A3, B y C		
												Series A1, A2, A3, B y 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 Amortización Amortisation Deficiency
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
<b>TOTALES Totals</b>				<b>48.552.712,72</b>		<b>47.479,71</b>	<b>474.797.100,00</b>	<b>47,48%</b>				<b>474.797.100,00</b>	<b>474.797.100,00</b>	<b>0,00</b>
22.04.2009	2,530%	332,190834	272,396484											
22.01.2009	5,160%	822,462026	674,418861	8.224.620,26	0,00	9850,44	98.504.400,00	9,85%	52.520,29	525.202.900,00	84,21%	98.504.400,00	98.504.400,00	0,00
22.10.2008	5,117%	931,583372	763,898365	9.315.833,72	0,00	8868,79	88.687.900,00	8,87%	62.370,73	623.707.300,00	87,55%	88.687.900,00	88.687.900,00	0,00
22.07.2008	4,954%	1.044,432476	856,434630	10.444.324,76	0,00	12164,21	121.642.100,00	12,16%	71.239,52	712.395.200,00	85,42%	121.642.100,00	121.642.100,00	0,00
22.04.2008	4,571%	1.068,668398	876,308086	10.686.683,98	0,00	9085,86	90.858.600,00	9,09%	83.403,73	834.037.300,00	90,18%	90.858.600,00	90.858.600,00	0,00
22.01.2008	4,743%	988,125000	810,262500	9.881.250,00	0,00	7510,41	75.104.100,00	7,51%	92.489,59	924.895.900,00	92,49%	75.104.100,00	75.104.100,00	0,00
05.11.2007									100.000,00	1.000.000.000,00	100,00%			

**BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0313820013  
**Número / Number :** 2.000 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 22.01.2009

											Amortización Bonos Series A1, A2, A3, B y C				
											Series A1, A2, A3, B y 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>11.596.005,56</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>474.797.100,00</b>	<b>474.797.100,00</b>	<b>0,00</b>	
22.04.2009	2,347%	586,750000	481,135000												
22.01.2009	4,977%	1.271,900000	1.042,958000	2.543.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	200.000.000,00	100,00%	98.504.400,00	98.504.400,00	0,00	
22.10.2008	4,934%	1.260,911111	1.033,947111	2.521.822,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	200.000.000,00	100,00%	88.687.900,00	88.687.900,00	0,00	
22.07.2008	4,771%	1.206,002778	988,922278	2.412.005,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	200.000.000,00	100,00%	121.642.100,00	121.642.100,00	0,00	
22.04.2008	4,388%	1.109,188889	909,534889	2.218.377,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	200.000.000,00	100,00%	90.858.600,00	90.858.600,00	0,00	
22.01.2008	4,560%	950,000000	779,000000	1.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	200.000.000,00	100,00%	75.104.100,00	75.104.100,00	0,00	
05.11.2007									100.000,00	200.000.000,00	100,00%				

**BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie A3 / Series A3 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0313820021  
**Número / Number :** 1.216 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 22.01.2009

											Amortización Bonos Series A1, A2, A3, B y C				
											Series A1, A2, A3, B y 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>7.427.240,18</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>474.797.100,00</b>	<b>474.797.100,00</b>	<b>0,00</b>	
22.04.2009	2,600%	650,000000	533,000000												
22.01.2009	5,230%	1.336,555556	1.095,975556	1.625.251,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	121.600.000,00	100,00%	98.504.400,00	98.504.400,00	0,00	
22.10.2008	5,187%	1.325,566667	1.086,964667	1.611.889,07	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	121.600.000,00	100,00%	88.687.900,00	88.687.900,00	0,00	
22.07.2008	5,024%	1.269,955556	1.041,363556	1.544.265,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	121.600.000,00	100,00%	121.642.100,00	121.642.100,00	0,00	
22.04.2008	4,641%	1.173,141667	961,976167	1.426.540,27	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	121.600.000,00	100,00%	90.858.600,00	90.858.600,00	0,00	
22.01.2008	4,813%	1.002,708333	822,220833	1.219.293,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	121.600.000,00	100,00%	75.104.100,00	75.104.100,00	0,00	
05.11.2007									100.000,00	121.600.000,00	100,00%				

**BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0313820039  
**Número / Number :** 501 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 22.01.2009

												Amortización Bonos Series A1, A2, A3, B y C			
												Series A1, A2, A3, B y C Bond Amortisation			
Fecha de Pago <i>Payment Date</i>	% Tipo Interés <i>% Interest Rate</i>	Cupón <i>Coupon</i>		Intereses Serie <i>Series Interest</i>		Principal Amortizado <i>Principal Repaid</i>			Saldo Principal Pendiente <i>Outstanding Principal Balance</i>			Principal Devengado <i>Principal Due</i>	Principal Amortizado <i>Principal Repaid</i>	Déficit de Amortización <i>Amortisation Deficiency</i>	
		Bruto <i>Gross</i>	Neto <i>Net</i>	Pagados <i>Paid</i>	Impagados <i>Unpaid</i>	Bono <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>	%	Bono <i>Bond</i>	Serie <i>Series</i>	%				
<b>TOTALES Totals</b>				<b>3.287.150,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>					<b>474.797.100,00</b>	<b>474.797.100,00</b>	<b>0,00</b>	
22.04.2009	2,970%	742,500000	608,850000												
22.01.2009	5,600%	1.431,111111	1.173,511111	716.986,67	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	50.100.000,00	100,00%	98.504.400,00	98.504.400,00	0,00		
22.10.2008	5,557%	1.420,122222	1.164,500222	711.481,23	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	50.100.000,00	100,00%	88.687.900,00	88.687.900,00	0,00		
22.07.2008	5,394%	1.363,483333	1.118,056333	683.105,15	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	50.100.000,00	100,00%	121.642.100,00	121.642.100,00	0,00		
22.04.2008	5,011%	1.266,669444	1.038,668944	634.601,39	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	50.100.000,00	100,00%	90.858.600,00	90.858.600,00	0,00		
22.01.2008	5,183%	1.079,791667	885,429167	540.975,63	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	50.100.000,00	100,00%	75.104.100,00	75.104.100,00	0,00		
05.11.2007								100.000,00	50.100.000,00	100,00%					

**BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**


**Emisión / Issue :** Bonos Serie C / Series C Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0313820047  
**Número / Number :** 783 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 22.01.2009

											Amortización Bonos Series A1, A2, A3, B y C				
											Series A1, A2, A3, B y 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>5.521.072,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>				<b>474.797.100,00</b>	<b>474.797.100,00</b>	<b>0,00</b>		
22.04.2009	3,370%	842,500000	690,850000												
22.01.2009	6,000%	1.533,333333	1.257,333333	1.200.600,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	78.300.000,00	100,00%	98.504.400,00	98.504.400,00	0,00		
22.10.2008	5,957%	1.522,344444	1.248,322444	1.191.995,70	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	78.300.000,00	100,00%	88.687.900,00	88.687.900,00	0,00		
22.07.2008	5,794%	1.464,594444	1.200,967444	1.146.777,45	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	78.300.000,00	100,00%	121.642.100,00	121.642.100,00	0,00		
22.04.2008	5,411%	1.367,780556	1.121,580056	1.070.972,18	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	78.300.000,00	100,00%	90.858.600,00	90.858.600,00	0,00		
22.01.2008	5,583%	1.163,125000	953,762500	910.726,88	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	78.300.000,00	100,00%	75.104.100,00	75.104.100,00	0,00		
05.11.2007								100.000,00	78.300.000,00	100,00%					

**BBVA EMPRESAS 1 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

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


**Bonos de Titulación de Activos al día 22/01/2009**

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA									
		TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE		1,16%							
% ANUAL EQUIVALENTE		13,09%							
<b>BONOS SERIE A1</b>									
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,22						
	fecha		04/11/2010						
Amort. Final	años		4,00						
	fecha		22/01/2013						
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,22						
	fecha		04/11/2010						
Amort. Final	años		4,00						
	fecha		22/01/2013						
<b>BONOS SERIE A2</b>									
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	2,54						
	fecha		08/07/2011						
Amort. Final	años		4,75						
	fecha		22/10/2013						
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	2,52						
	fecha		31/07/2011						
Amort. Final	años		4,25						
	fecha		22/04/2013						
<b>BONOS SERIE A3</b>									
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	6,57						
	fecha		15/08/2015						
Amort. Final	años		25,51						
	fecha		22/07/2034						
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	4,25						
	fecha		22/04/2013						
Amort. Final	años		4,25						
	fecha		22/04/2013						
<b>BONOS SERIE B</b>									
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	3,05						
	fecha		02/08/2012						
Amort. Final	años		25,51						
	fecha		22/07/2034						
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	2,58						
	fecha		22/08/2011						
Amort. Final	años		4,25						
	fecha		22/04/2013						
<b>BONOS SERIE C</b>									
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	3,05						
	fecha		02/08/2012						
Amort. Final	años		25,51						
	fecha		22/07/2034						
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	2,58						
	fecha		22/08/2011						
Amort. Final	años		4,25						
	fecha		22/04/2013						

Hipótesis de morosidad y de fallidos de la cartera de Préstamos Titulizados: 0%

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

# BBVA EMPRESAS 1 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 empresas / Enterprise loans

Fecha / Date: 22/01/2009

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/Índice 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>2.207</b>	<b>80,28</b>	<b>904.390.223,47</b>	<b>93,30</b>	<b>220</b>	<b>68,97</b>	<b>7.453.511,47</b>	<b>97,67</b>	<b>2.194</b>	<b>80,31</b>	<b>896.936.712,00</b>	<b>93,27</b>	<b>4,824%</b>			
EURIBOR/MIBOR a 1 mes <i>1-month EURIBOR/MIBOR</i>	28	1,02	47.510.583,63	4,90	3	0,94	10.890,85	0,14	27	0,99	47.499.692,78	4,94	3,241%	0,284	0,150	3,000
EURIBOR/MIBOR a 2 meses <i>2-month EURIBOR/MIBOR</i>	13	0,47	4.207.583,02	0,43	0	0,00	0,00	0,00	13	0,48	4.207.583,02	0,44	5,212%	0,932	0,500	1,750
EURIBOR/MIBOR a 3 meses <i>3-month EURIBOR/MIBOR</i>	418	15,21	364.117.475,17	37,56	46	14,42	5.859.394,78	76,78	408	14,93	358.258.080,39	37,25	4,427%	0,538	0,100	2,250
EURIBOR/MIBOR a 4 meses <i>4-month EURIBOR/MIBOR</i>	5	0,18	104.236,16	0,01	0	0,00	0,00	0,00	5	0,18	104.236,16	0,01	5,656%	0,990	0,750	2,500
EURIBOR/MIBOR a 5 meses <i>5-month EURIBOR/MIBOR</i>	9	0,33	507.383,21	0,05	2	0,63	3.561,19	0,05	9	0,33	503.822,02	0,05	5,889%	0,889	0,400	3,000
EURIBOR/MIBOR a 6 meses <i>6-month EURIBOR/MIBOR</i>	1.196	43,51	269.055.182,49	27,76	105	32,92	846.385,00	11,09	1.195	43,74	268.208.797,49	27,89	5,184%	0,423	-0,325	4,000
EURIBOR/MIBOR a 7 meses <i>7-month EURIBOR/MIBOR</i>	1	0,04	19.928,95	0,00	0	0,00	0,00	0,00	1	0,04	19.928,95	0,00	3,858%	0,500	0,500	0,500
EURIBOR/MIBOR a 11 meses <i>11-month EURIBOR/MIBOR</i>	4	0,15	1.017.576,07	0,10	1	0,31	2.601,39	0,03	4	0,15	1.014.974,68	0,11	5,513%	0,518	0,500	2,500
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	335	12,19	129.694.240,07	13,38	48	15,05	551.593,79	7,23	334	12,23	129.142.646,28	13,43	5,125%	0,712	0,125	3,400
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	167	6,07	86.275.130,80	8,90	12	3,76	164.161,03	2,15	167	6,11	86.110.969,77	8,95	5,721%	0,608	0,200	3,750
M. Hipotecario Bancos <i>Mortgage Market: Banks</i>	23	0,84	1.594.524,34	0,16	3	0,94	14.923,44	0,20	23	0,84	1.579.600,90	0,16	6,029%	0,089	0,000	0,600
M. Hipotecario Conjunto de Entidades <i>Mortgage Market: All Institutions</i>	8	0,29	286.379,56	0,03	0	0,00	0,00	0,00	8	0,29	286.379,56	0,03	6,233%	0,114	0,000	1,750
<b>Interés Fijo</b> <i>Fixed Interest</i>	<b>542</b>	<b>19,72</b>	<b>64.925.632,32</b>	<b>6,70</b>	<b>99</b>	<b>31,03</b>	<b>177.844,34</b>	<b>2,33</b>	<b>538</b>	<b>19,69</b>	<b>64.747.787,98</b>	<b>6,73</b>	<b>4,913%</b>			



## BBVA EMPRESAS 1 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 empresas / *Enterprise loans*

Fecha / *Date*: 22/01/2009

Divisa / *Currency*: EUR

Indices 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.
Total :	2.749	100,00	969.315.855,79	100,00	319	100,00	7.631.355,81	100,00	2.732	100,00	961.684.499,98	100,00				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													4,830%			
Media Simple / <i>Average</i> :			352.606,71				23.922,75				352.007,50		5,380%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			158,05				0,01				158,05		2,500%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			20.000.000,00				1.800.000,00				20.000.000,00		9,330%			

# BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos

## 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 a empresas / Enterprise loans

Fecha / Date: 22/01/2009

Divisa / Currency: EUR

Antigüedad Aging	Deuda Vencida Overdue Debt						Deuda Pendiente de Vencer Outstanding Debt			Deuda total Total Debt		
	Num.	Principal	Intereses Interest	Otros Other	Total	%	Principal	%	Otros Other	Principal	%	Deuda total Total Debt
<b>Impagados / Delinquencies</b>												
De > 0 a ≤ 1 Mes Up to 1 month	136	1.843.031,35	70.814,92	0,00	1.913.846,27	23,26	9.923.076,69	25,41	0,00	11.766.108,04	25,21	11.836.922,96
De > 1 a ≤ 2 Meses from > 1 to ≤ 2 months	68	2.380.731,07	198.551,22	0,00	2.579.282,29	31,35	17.699.384,24	45,33	0,00	20.080.115,31	43,02	20.278.666,53
De > 2 a ≤ 3 Meses from > 2 to ≤ 3 months	47	1.308.721,85	62.622,61	0,00	1.371.344,46	16,67	4.650.665,86	11,91	0,00	5.959.387,71	12,77	6.022.010,32
De > 3 a ≤ 6 Meses from > 3 to ≤ 6 months	37	350.686,48	58.091,40	711,97	409.489,85	4,98	2.663.814,54	6,82	0,00	3.014.501,02	6,46	3.073.304,39
De > 6 a < 12 Meses from > 6 to < 12 months	45	1.676.808,23	176.106,82	11.887,04	1.864.802,09	22,67	3.948.191,03	10,11	0,00	5.624.999,26	12,05	5.812.993,12
De ≥ 12 a < 18 Meses from ≥ 12 to < 18 months	6	71.376,82	13.954,69	3.273,34	88.604,85	1,08	162.310,49	0,42	0,00	233.687,31	0,50	250.915,34
<b>Subtotal :</b>	<b>339</b>	<b>7.631.355,80</b>	<b>580.141,66</b>	<b>15.872,35</b>	<b>8.227.369,81</b>	<b>100,00</b>	<b>39.047.442,85</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>46.678.798,65</b>	<b>100,00</b>	<b>47.274.812,66</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
<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>339</b>	<b>7.631.355,80</b>	<b>580.141,66</b>	<b>15.872,35</b>	<b>8.227.369,81</b>		<b>39.047.442,85</b>		<b>0,00</b>	<b>46.678.798,65</b>		<b>47.274.812,66</b>

## BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos

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

**Tasa de Amortización Anticipada / Prepayment Rate**

**Activos / Assets: Préstamos a empresas / Enterprise loans**

**Fecha / Date: 31/12/2008**

**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 Semiannualy	Anual Annual	Acumulada Cumulative
31/12/2008	20,11	13,09	11,05	9,30	9,53
30/11/2008	14,06	7,58	10,33	9,06	8,66
31/10/2008	4,39	6,08	9,26	8,20	8,20
30/09/2008	3,93	8,96	9,69		8,53
31/08/2008	9,81	13,01	9,77		8,98
31/07/2008	12,92	12,33	8,33		8,89
30/06/2008	16,17	10,41	7,52		8,37
31/05/2008	7,69	6,42	7,77		7,20
30/04/2008	7,07	4,15	7,12		7,12
31/03/2008	4,46	4,53			7,13
29/02/2008	0,82	9,11			7,78
31/01/2008	8,18	9,99			9,99
31/12/2007	17,54				10,89
30/11/2007	3,70				3,70
05/11/2007					

**BBVA EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**
**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**


Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **22.01.2009**

	Fondos Disponibles		
	Amortización Series		
	A1, A2, A3, B y C		
	Fondos Disponibles	Available Funds for Amortisation	
	Available Funds	Series A1, A2, A3, B y C	
	Saldo Balance	Saldo Balance	
<b>A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds</b>			
Cuenta Tesorería Treasury Account	22.01.2009	150.261.065,09	150.261.065,09
Intereses cobrados Préstamos Loans interests collected		15.317.666,91	
Principales cobrados Préstamos Loans principals collected		98.299.450,09	
Rendimientos Cuentas Accounts interest		1.118.948,09	
Fondos Disponibles (otros) Available Funds (another)		0,00	
Fondo de Reserva Reserve Fund incluido en Cuenta Tesorería Included on Treasury Account		35.525.000,00	
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C		33,10	33,10
Permuta Financiera (neto cobrado) Financial Swap (net receipt)		0,00	0,00
Cobros / Collections		15.024.212,95	
Pagos / Payments		15.342.838,73	
<b>Total Fondos Disponibles Total Available Funds</b>		<b>150.261.098,19</b>	<b>150.261.098,19</b>
			<b>0,00</b>
<b>B.1 APLICACIÓN Application</b>			
		<b>Devengado</b>	<b>Aplicado</b>
		<i>Accrued</i>	<i>Applied</i>
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses		34.750,01	34.750,01
2º Comisión administración Préstamos Loans servicing fee		26.037,76	26.037,76
3º Permuta Financiera (neto pagado)* Financial Swap (net paid)*		318.625,78	318.625,78
4º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest		8.224.620,26	8.224.620,26
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest		2.543.800,00	2.543.800,00
c) Intereses Bonos Serie A3 Series A3 Bond Interest		1.625.251,56	1.625.251,56
5º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *		716.986,67	716.986,67
6º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *		1.200.600,00	1.200.600,00
7º Retención para Amortización Series A1, A2, A3, B y C Withholding for Amortisation Series		98.504.490,03	98.504.490,03
(+) Principal Pendiente Series A1, A2, A3, B y C Outstanding Principal Series	1.073.707.300,00		
(-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans	975.407.816,82		
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans	205.006,85		
8º Intereses Bonos Serie B** Series B Bond Interest **		0,00	0,00
9º Intereses Bonos Serie C** Series C Bond Interest **		0,00	0,00
10º Dotación Fondo de Reserva Requerido Amount for Required Cash Reserve		35.525.000,00	35.525.000,00
11º Permuta Financiera (pago liquidativo)*** Financial Swap (liquidation payment)***		0,00	0,00
12º Intereses Préstamo Subordinado Interest on Subordinated Loan		726.288,89	726.288,89
13º Reembolso principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment		0,00	0,00
14º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan		6.086,21	6.086,21
15º Reembolso Principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan Principal Repayment		42.527,87	42.527,87
16º Margen Intermediación Financiera Financial Intermediation Margin		784.671,25	766.033,15
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds		0,00	0,00
<b>Total aplicado Total applied</b>		<b>150.279.736,29</b>	<b>150.261.098,19</b>
			<b>98.504.490,03</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 EMPRESAS 1 Fondo de Titulización de Activos**

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



**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha Pago / Payment Date :** 22.01.2009

	Devengado <i>Accrued</i>	Aplicado <i>Applied</i>	Fondos Disponibles	
			<i>Available Funds</i>	<b>Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C</b> <i>Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B y C</i>
<b>B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A1, A2, A3, B y C</b> <i>Available Funds for Amortisation Application Series A1, A2, A3, B and C</i>				<b>98.504.490,03</b>
1º a) Amortización Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Amortisation</i>	98.504.400,00	98.504.400,00		90,03
b) Amortización Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		90,03
c) Amortización Bonos Serie A3 <i>Series A3 Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		90,03
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		90,03
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00		90,03
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C.</b> <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B and C</i>	90,03	90,03		0,00
<b>Total aplicado</b> <i>Total applied</i>	<b>98.504.490,03</b>	<b>98.504.490,03</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>22.01.2009</b>	<b>35.525.090,03</b>
<b>Fondo de Reserva</b> <i>Reserve Fund</i>	<b>incluido en Cuenta Tesorería</b> <i>Included on Treasury Account</i>		<b>35.525.000,00</b>
<b>Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C</b> <i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B and C</i>			<b>90,03</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.*