

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


Divisa / Currency : EUR		Fondos Disponibles	
Fecha Pago / Payment Date : 22.07.2008		Amortización Series	
		A1, A2, A3, B y C	
		Available Funds for Amortisation	
		Series A1, A2, A3, B y C	
		Saldo Balance	Saldo Balance
A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds			
Cuenta Tesorería Treasury Account.	Saldo de inicio al Initial balance at	22.07.2008	
Intereses cobrados Derechos de Crédito Credit Rights interests collected		16.708.173,22	
Principales cobrados Derechos de Crédito Credit Rights principals collected		121.642.090,07	
Rendimientos Cuentas Accounts interest		1.160.523,10	
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		11,22	11,22
Remanente Fondos Disponibles Amortisation Series A1, A2, A3, B y C			0,00
Permuta Financiera (neto cobrado) Financial Swap (net receipt)		483.210,86	483.210,86
Cobros / Collections		17.193.027,93	
Pagos / Payments		16.709.817,07	
Total Fondos Disponibles Total Available Funds		175.519.008,47	175.519.008,47
			0,00
B.1 APLICACIÓN Application			
		Devengado	Aplicado
		Accrued	Applied
1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios Taxes & ordinary and extraordinary expenses		34.750,00	34.750,00
2º Comisión administración Préstamos Loans servicing fee		30.800,01	30.800,01
3º Permuta Financiera (neto pagado)* Financial Swap (net paid)*		0,00	0,00
4º a) Intereses Bonos Serie A1 Series A1 Bond Interest		10.444.324,76	10.444.324,76
b) Intereses Bonos Serie A2 Series A2 Bond Interest		2.412.005,56	2.412.005,56
c) Intereses Bonos Serie A3 Series A3 Bond Interest		1.544.265,96	1.544.265,96
5º Intereses Bonos Serie B* Series B Bond Interest *		683.105,15	683.105,15
6º Intereses Bonos Serie C* Series C Bond Interest *		1.146.777,45	1.146.777,45
7º Retención para Amortización Series A1, A2, A3, B y C Withholding for Amortisation Series		121.642.101,29	121.642.101,29
(+) Principal Pendiente Series A1, A2, A3, B y C Outstanding Principal Series	1.284.037.300,00		
(-) Saldo Vivo Préstamos Outstanding Balance Loans	1.162.395.198,71		
(+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos Outstanding Balance Doubtful Loans	0,00		
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		699.895,79	699.895,79
13º Amortización principal Préstamo Subordinado Subordinated Loan principal repayment		0,00	0,00
14º Intereses Préstamo Gastos Iniciales Interest on Start-Up Loan		7.303,62	7.303,62
15º Amortización Principal Préstamo Gastos Iniciales Start-Up Loan Principal Repayment		42.527,87	42.527,87
16º Remuneración variable Intermediación Financiera Financial Intermediation variable remuneration		1.481.001,91	1.306.151,01
Remanente Fondos Disponibles Remaining Available Funds		0,00	0,00
Total aplicado Total applied		175.693.859,37	175.519.008,47
			121.642.101,29

* 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 : **22.07.2008**

		Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C	
		Fondos Disponibles Available Funds	Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B y C
		Devengado Accrued	Aplicado Applied
			121.642.101,29
B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A1, A2, A3, B y C			
<i>Available Funds for Amortisation Application Series A1, A2, A3, B and C</i>			
1º a) Amortización Bonos Serie A1 <i>Series A1 Bond Amortisation</i>	121.642.100,00	121.642.100,00	1,29
b) Amortización Bonos Serie A2 <i>Series A2 Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	1,29
c) Amortización Bonos Serie A3 <i>Series A3 Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	1,29
2º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	1,29
3º Amortización Bonos Serie C <i>Series C Bond Amortisation</i>	0,00	0,00	1,29
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C.	1,29	1,29	0,00
<i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B and C</i>			
Total aplicado <i>Total applied</i>	121.642.101,29	121.642.101,29	

C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN *Statement after application*

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	22.07.2008	35.525.001,29
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		35.525.000,00
Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A1, A2, A3, B y C			1,29
<i>Remaining Available Funds for Amortisation Series A1, A2, A3, B and C</i>			

* 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 Derechos de Crédito 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 Credits Rights Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*