

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

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

**Asunto: RURAL HIPOTECARIO III Fondo de Titulización Hipotecaria**

En relación con el Fondo de la referencia, les adjuntamos la siguiente información periódica correspondiente al 15 de diciembre de 2008, fecha de pago de intereses y de reembolso por amortización de principal de los Bonos Series A y B emitidos con cargo al Fondo.

- Estados de los Bonos de Titulización al 15.12.2008:
  - Emisión de Bonos de la Serie A (ISIN: ES0358282004)
  - Emisión de Bonos de la Serie B (ISIN: ES0358282012)
  - 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 15.12.2008:
  - 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 los préstamos 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 15.12.2008.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente  
Director General

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

# RURAL HIPOTECARIO III Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie A / Series A Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0358282004  
**Número / Number :** 3.123 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 15.12.2008

												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>39.849.636,15</b>		<b>70.198,14</b>	<b>219.228.791,22</b>	<b>70,20%</b>				<b>219.228.791,22</b>	<b>219.228.791,22</b>	<b>0,00</b>	
13.03.2009	3,539%	257,81	211,40												
15.12.2008	5,168%	406,11	333,01	1.268.281,53	0,00	1.285,30	4.013.991,90	1,29%	29.801,86	93.071.208,78	29,80%	4.013.991,90	4.013.991,90	0,00	
15.09.2008	5,169%	441,47	362,01	1.378.710,81	0,00	1.622,24	5.066.255,52	1,62%	31.087,16	97.085.200,68	31,09%	5.066.255,52	5.066.255,52	0,00	
13.06.2008	4,807%	419,96	344,37	1.311.535,08	0,00	1.476,97	4.612.577,31	1,48%	32.709,40	102.151.456,20	32,71%	4.612.577,31	4.612.577,31	0,00	
13.03.2008	5,137%	467,26	383,15	1.459.252,98	0,00	1.797,46	5.613.467,58	1,80%	34.186,37	106.764.033,51	34,19%	5.613.467,58	5.613.467,58	0,00	
13.12.2007	4,960%	474,60	389,17	1.482.175,80	0,00	1.869,89	5.839.666,47	1,87%	35.983,83	112.377.501,09	35,98%	5.839.666,47	5.839.666,47	0,00	
13.09.2007	4,350%	440,73	361,40	1.376.399,79	0,00	1.792,48	5.597.915,04	1,79%	37.853,72	118.217.167,56	37,85%	5.597.915,04	5.597.915,04	0,00	
13.06.2007	4,095%	437,20	358,50	1.365.375,60	0,00	2.130,82	6.654.550,86	2,13%	39.646,20	123.815.082,60	39,65%	6.654.550,86	6.654.550,86	0,00	
13.03.2007	3,883%	430,59	353,08	1.344.732,57	0,00	2.579,02	8.054.279,46	2,58%	41.777,02	130.469.633,46	41,78%	8.054.279,46	8.054.279,46	0,00	
13.12.2006	3,515%	413,00	351,05	1.289.799,00	0,00	2.126,44	6.640.872,12	2,13%	44.356,04	138.523.912,92	44,36%	6.640.872,12	6.640.872,12	0,00	
13.09.2006	3,163%	394,15	335,03	1.230.930,45	0,00	2.279,55	7.119.034,65	2,28%	46.482,48	145.164.785,04	46,48%	7.119.034,65	7.119.034,65	0,00	
13.06.2006	2,905%	381,82	324,55	1.192.423,86	0,00	2.669,86	8.337.972,78	2,67%	48.762,03	152.283.819,69	48,76%	8.337.972,78	8.337.972,78	0,00	
13.03.2006	2,664%	362,93	308,49	1.133.430,39	0,00	3.061,96	9.562.501,08	3,06%	51.431,89	160.621.792,47	51,43%	9.562.501,08	9.562.501,08	0,00	
13.12.2005	2,344%	339,94	288,95	1.061.632,62	0,00	2.879,69	8.993.271,87	2,88%	54.493,85	170.184.293,55	54,49%	8.993.271,87	8.993.271,87	0,00	
13.09.2005	2,323%	357,34	303,74	1.115.972,82	0,00	2.819,54	8.805.423,42	2,82%	57.373,54	179.177.565,42	57,37%	8.805.423,42	8.805.423,42	0,00	
13.06.2005	2,344%	374,57	318,38	1.169.782,11	0,00	3.024,97	9.446.981,31	3,02%	60.193,08	187.982.988,84	60,19%	9.446.981,31	9.446.981,31	0,00	
14.03.2005	2,380%	402,72	342,31	1.257.694,56	0,00	3.722,77	11.626.210,71	3,72%	63.218,05	197.429.970,15	63,22%	11.626.210,71	11.626.210,71	0,00	
13.12.2004	2,326%	410,51	348,93	1.282.022,73	0,00	2.878,87	8.990.711,01	2,88%	66.940,82	209.056.180,86	66,94%	8.990.711,01	8.990.711,01	0,00	
13.09.2004	2,319%	428,12	363,90	1.337.018,76	0,00	3.214,44	10.038.696,12	3,21%	69.819,69	218.046.891,87	69,82%	10.038.696,12	10.038.696,12	0,00	
14.06.2004	2,268%	438,08	372,37	1.368.123,84	0,00	3.379,90	10.555.427,70	3,38%	73.034,13	228.085.587,99	73,03%	10.555.427,70	10.555.427,70	0,00	
15.03.2004	2,360%	477,20	405,62	1.490.295,60	0,00	3.577,71	11.173.188,33	3,58%	76.414,03	238.641.015,69	76,41%	11.173.188,33	11.173.188,33	0,00	
15.12.2003	2,362%	497,64	422,99	1.554.129,72	0,00	3.356,27	10.481.631,21	3,36%	79.991,74	249.814.204,02	79,99%	10.481.631,21	10.481.631,21	0,00	
15.09.2003	2,333%	527,31	448,21	1.646.789,13	0,00	3.213,02	10.034.261,46	3,21%	83.348,01	260.295.835,23	83,35%	10.034.261,46	10.034.261,46	0,00	
13.06.2003	2,750%	630,83	536,21	1.970.082,09	0,00	3.201,54	9.998.409,42	3,20%	86.561,03	270.330.096,69	86,56%	9.998.409,42	9.998.409,42	0,00	
13.03.2003	3,133%	730,83	621,21	2.282.382,09	0,00	3.544,79	11.070.379,17	3,54%	89.762,57	280.328.506,11	89,76%	11.070.379,17	11.070.379,17	0,00	
13.12.2002	3,525%	859,07	704,44	2.682.875,61	0,00	3.104,89	9.696.571,47	3,10%	93.307,36	291.398.885,28	93,31%	9.696.571,47	9.696.571,47	0,00	
13.09.2002	3,774%	1.216,07	997,18	3.797.786,61	0,00	3.587,75	11.204.543,25	3,59%	96.412,25	301.095.456,75	96,41%	11.204.543,25	11.204.543,25	0,00	
20.05.2002									100.000,00	312.300.000,00	100,00%				

# RURAL HIPOTECARIO III Fondo de Titulización Hipotecaria



**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0358282012  
**Número / Number :** 127 Bonos / Bonds  
**Divisa / Currency :** EUR  
**Fecha / Date :** 15.12.2008

											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>3.064.353,16</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>100.000,00</b>	<b>12.700.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>219.228.791,22</b>	<b>219.228.791,22</b>	<b>0,00</b>
13.03.2009	3,829%	935,98	767,50											
15.12.2008	5,458%	1.379,66	1.131,32	175.216,82	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	4.013.991,90	4.013.991,90	0,00
15.09.2008	5,459%	1.425,41	1.168,84	181.027,07	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	5.066.255,52	5.066.255,52	0,00
13.06.2008	5,097%	1.302,57	1.068,11	165.426,39	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	4.612.577,31	4.612.577,31	0,00
13.03.2008	5,427%	1.371,83	1.124,90	174.222,41	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	5.613.467,58	5.613.467,58	0,00
13.12.2007	5,250%	1.327,08	1.088,21	168.539,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	5.839.666,47	5.839.666,47	0,00
13.09.2007	4,640%	1.185,78	972,34	150.594,06	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	5.597.915,04	5.597.915,04	0,00
13.06.2007	4,385%	1.120,61	918,90	142.317,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	6.654.550,86	6.654.550,86	0,00
13.03.2007	4,173%	1.043,25	855,47	132.492,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	8.054.279,46	8.054.279,46	0,00
13.12.2006	3,805%	961,82	817,55	122.151,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	6.640.872,12	6.640.872,12	0,00
13.09.2006	3,453%	882,43	750,07	112.068,61	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	7.119.034,65	7.119.034,65	0,00
13.06.2006	3,195%	816,50	694,02	103.695,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	8.337.972,78	8.337.972,78	0,00
13.03.2006	2,954%	738,50	627,72	93.789,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	9.562.501,08	9.562.501,08	0,00
13.12.2005	2,634%	665,82	565,95	84.559,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	8.993.271,87	8.993.271,87	0,00
13.09.2005	2,613%	667,77	567,60	84.806,79	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	8.805.423,42	8.805.423,42	0,00
13.06.2005	2,634%	665,82	565,95	84.559,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	9.446.981,31	9.446.981,31	0,00
14.03.2005	2,670%	674,92	573,68	85.714,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	11.626.210,71	11.626.210,71	0,00
13.12.2004	2,616%	661,27	562,08	83.981,29	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	8.990.711,01	8.990.711,01	0,00
13.09.2004	2,609%	659,50	560,58	83.755,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	10.038.696,12	10.038.696,12	0,00
14.06.2004	2,558%	646,61	549,62	82.119,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	10.555.427,70	10.555.427,70	0,00
15.03.2004	2,650%	669,86	569,38	85.072,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	11.173.188,33	11.173.188,33	0,00
15.12.2003	2,652%	670,37	569,81	85.136,99	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	10.481.631,21	10.481.631,21	0,00
15.09.2003	2,623%	684,89	582,16	86.981,03	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	10.034.261,46	10.034.261,46	0,00
13.06.2003	3,040%	776,89	660,36	98.665,03	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	9.998.409,42	9.998.409,42	0,00
13.03.2003	3,423%	855,75	727,39	108.680,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	11.070.379,17	11.070.379,17	0,00
13.12.2002	3,815%	964,35	790,77	122.472,45	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	9.696.571,47	9.696.571,47	0,00
13.09.2002	4,064%	1.309,51	1.073,80	166.307,77	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.700.000,00	100,00%	11.204.543,25	11.204.543,25	0,00
20.05.2002									100.000,00	12.700.000,00	100,00%			

## Rural Hipotecario III 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 Préstamos Titulizados



Bonos de Titulización Hipotecaria al día 15/12/2008

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
% MENSUAL CONSTANTE			0,46%					
% ANUAL EQUIVALENTE			5,420%					
<b>BONOS SERIE A</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	4,32					
		fecha	10/04/2013					
	Amort. Final	años	10,50					
		fecha	13/06/2019					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	4,00					
		fecha	14/12/2012					
	Amort. Final	años	7,00					
		fecha	13/12/2015					
<b>BONOS SERIE B</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	13,13					
		fecha	27/01/2022					
	Amort. Final	años	23,01					
		fecha	13/12/2031					
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	7,00					
		fecha	13/12/2015					
	Amort. Final	años	7,00					
		fecha	13/12/2015					

Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.

Hipótesis de morosidad y fallidos de los Préstamos Hipotecarios: 0%.

# RURAL HIPOTECARIO III 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*: 15/12/2008

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>	3.281	100,00	105.000.634,29	100,00	190	100,00	190.393,89	100,00	3.278	100,00	104.810.240,40	100,00	5,879%			
EURIBOR/MIBOR a 1 año <i>1-year EURIBOR/MIBOR</i>	147	4,48	3.998.299,33	3,81	1	0,53	92,48	0,05	147	4,48	3.998.206,85	3,81	5,506%	0,788	0,500	2,000
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario) <i>1-year EURIBOR/MIBOR (Mortgage Market)</i>	1.587	48,37	53.285.257,01	50,75	58	30,53	106.303,41	55,83	1.584	48,32	53.178.953,60	50,74	5,732%	0,853	-0,250	2,000
M. Hipotecario Bancos <i>Mortgage Market: Banks</i>	93	2,83	2.544.482,38	2,42	6	3,16	3.808,59	2,00	93	2,84	2.540.673,79	2,42	6,050%	0,285	0,000	1,125
M. Hipotecario Cajas de Ahorro <i>Mortgage Market: Savings Banks</i>	1.011	30,81	30.807.156,67	29,34	105	55,26	70.092,52	36,81	1.011	30,84	30.737.064,15	29,33	6,189%	0,319	-0,100	2,000
M. Hipotecario Conjunto de Entidades <i>Mortgage Market: All Institutions</i>	425	12,95	14.157.210,15	13,48	17	8,95	9.714,82	5,10	425	12,97	14.147.495,33	13,50	5,815%	0,065	-0,600	1,250
Tipo Activo Referencia Cajas Ahorro (Indicador CEI) <i>Savings Banks Lending Rate (CECA Indicator)</i>	18	0,55	208.228,75	0,20	3	1,58	382,07	0,20	18	0,55	207.846,68	0,20	7,098%	0,841	0,000	1,000
<b>Total :</b>	<b>3.281</b>	<b>100,00</b>	<b>105.000.634,29</b>	<b>100,00</b>	<b>190</b>	<b>100,00</b>	<b>190.393,89</b>	<b>100,00</b>	<b>3.278</b>	<b>100,00</b>	<b>104.810.240,40</b>	<b>100,00</b>				
Media Ponderada / <i>Weighted Average</i> :													5,879%			
Media Simple / <i>Average</i> :			32.002,63				1.002,07				31.973,84		5,939%			
Mínimo / <i>Minimum</i> :			0,45				0,52				0,45		2,905%			
Máximo / <i>Maximum</i> :			218.906,80				21.769,78				216.504,31		7,775%			

## RURAL HIPOTECARIO III Fondo de Titulizacion 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: 15/12/2008

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	129	22.514,60	12.813,74	0,00	35.328,34	12,26	4.785.194,94	69,24	0,00	4.807.709,54	67,70	4.820.523,28	12.449.632,81	38,6173	38,7202	
De > 1 a ≤ 2 Meses from > 1 to ≤ 2 months	26	12.123,02	7.186,42	0,00	19.309,44	6,70	913.678,96	13,22	0,00	925.801,98	13,04	932.988,40	2.394.143,46	38,6694	38,9696	
De > 2 a ≤ 3 Meses from > 2 to ≤ 3 months	14	12.685,41	10.304,76	0,00	22.990,17	7,98	832.318,81	12,04	0,00	845.004,22	11,90	855.308,98	1.742.927,62	48,4819	49,0731	
De > 3 a ≤ 6 Meses from > 3 to ≤ 6 months	3	3.671,81	2.166,21	0,00	5.838,02	2,03	129.922,06	1,88	0,00	133.593,87	1,88	135.760,08	327.837,50	40,7500	41,4108	
De > 6 a < 12 Meses from > 6 to < 12 months	4	3.998,46	2.208,39	0,00	6.206,85	2,15	43.322,21	0,63	0,00	47.320,67	0,67	49.529,06	209.031,72	22,6380	23,6945	
De ≥ 2 Años from ≥ 2 years	16	135.400,59	63.147,99	0,00	198.548,58	68,89	206.795,94	2,99	0,00	342.196,53	4,82	405.344,52	848.660,17	40,3220	47,7629	
<b>Subtotal :</b>	<b>192</b>	<b>190.393,89</b>	<b>97.827,51</b>	<b>0,00</b>	<b>288.221,40</b>	<b>100,00</b>	<b>6.911.232,92</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.101.626,81</b>	<b>100,00</b>	<b>7.199.454,32</b>	<b>17.972.233,28</b>	<b>39,5144</b>	<b>40,0588</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			
<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>192</b>	<b>190.393,89</b>	<b>97.827,51</b>	<b>0,00</b>	<b>288.221,40</b>		<b>6.911.232,92</b>		<b>0,00</b>	<b>7.101.626,81</b>		<b>7.199.454,32</b>	<b>17.972.233,28</b>	<b>39,5144</b>	<b>40,0588</b>	

## RURAL HIPOTECARIO III 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
30/11/2008	4,75	5,42	6,49	7,18	9,11
31/10/2008	7,86	5,83	7,35	7,65	9,17
30/09/2008	3,59	6,28	6,94	7,61	9,18
31/08/2008	5,99	7,55	7,01	7,97	9,25
31/07/2008	9,16	8,84	6,81	7,90	9,30
30/06/2008	7,48	7,60	6,99	7,88	9,30
31/05/2008	9,87	6,46	7,87	7,92	9,32
30/04/2008	5,40	4,74	7,95	8,03	9,32
31/03/2008	4,02	6,37	8,28	8,19	9,37
29/02/2008	4,78	9,26	8,92	8,86	9,44
31/01/2008	10,19	11,05	8,98	9,44	9,51
31/12/2007	12,61	10,15	8,76	9,51	9,50
30/11/2007	10,31	8,58	7,97	9,74	9,45
31/10/2007	7,44	6,86	8,11	9,61	9,44
30/09/2007	7,98	7,35	8,10	9,79	9,47
31/08/2007	5,13	7,35	8,79	9,67	9,49
31/07/2007	8,91	9,36	9,90	9,77	9,56
30/06/2007	7,98	8,84	10,25	9,66	9,57
31/05/2007	11,15	10,21	11,47	10,07	9,60
30/04/2007	7,33	10,44	11,08	10,02	9,57
31/03/2007	12,08	11,65	11,45	10,07	9,61
28/02/2007	11,84	12,71	10,53	10,21	9,57
31/01/2007	11,03	11,72	9,64	10,05	9,53
31/12/2006	15,21	11,26	9,06	10,04	9,50
30/11/2006	8,80	8,30	8,64	10,12	9,39
31/10/2006	9,62	7,51	8,95	10,29	9,40
30/09/2006	6,46	6,80	8,66	10,34	9,40
31/08/2006	6,40	8,97	9,88	10,60	9,45
31/07/2006	7,53	10,37	10,47	10,65	9,51
30/06/2006	12,85	10,48	11,01	10,78	9,55
31/05/2006	10,63	10,78	11,58	10,75	9,48
30/04/2006	7,88	10,57	11,61	10,75	9,46
31/03/2006	13,75	11,53	11,99	10,88	9,49
28/02/2006	9,99	12,37	11,31	10,47	9,40
31/01/2006	10,82	12,63	10,83	10,56	9,38
31/12/2005	16,18	12,44	10,56	10,38	9,35
30/11/2005	10,77	10,24	9,91	10,26	9,19
31/10/2005	10,25	9,00	9,88	10,13	9,15
30/09/2005	9,69	8,64	9,76	10,08	9,12
31/08/2005	7,04	9,59	9,62	9,83	9,11
31/07/2005	9,17	10,74	10,29	9,95	9,16
30/06/2005	12,47	10,87	10,20	10,14	9,16
31/05/2005	10,56	9,65	10,61	9,92	9,07
30/04/2005	9,55	9,83	10,38	9,86	9,03

## RURAL HIPOTECARIO III 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
31/03/2005	8,82	9,52	10,39	9,75	9,01
28/02/2005	11,11	11,57	10,05	9,88	9,02
31/01/2005	8,62	10,92	9,61	9,65	8,95
31/12/2004	14,87	11,26	10,08	9,69	8,96
30/11/2004	9,13	8,51	9,22	9,65	8,76
31/10/2004	9,66	8,28	9,34	9,76	8,75
30/09/2004	6,71	8,88	9,09	9,64	8,72
31/08/2004	8,43	9,93	9,70	9,79	8,79
31/07/2004	11,44	10,39	9,69	9,81	8,81
30/06/2004	9,90	9,30	9,30	9,62	8,70
31/05/2004	9,80	9,46	10,08	9,49	8,65
30/04/2004	8,19	8,99	10,19	9,39	8,61
31/03/2004	10,38	9,30	10,19	9,44	8,62
29/02/2004	8,39	10,69	9,89	9,26	8,54
31/01/2004	9,13	11,37	9,94	9,17	8,55
31/12/2003	14,42	11,06	9,94	9,05	8,52
30/11/2003	10,48	9,08	8,90	8,75	8,20
31/10/2003	8,18	8,48	8,58	8,64	8,07
30/09/2003	8,58	8,80	8,69	8,73	8,07
31/08/2003	8,68	8,71	8,63	8,37	8,03
31/07/2003	9,15	8,69	8,39	8,13	7,99
30/06/2003	8,30	8,57	8,14	7,97	7,91
31/05/2003	8,61	8,55	8,61	7,93	7,88
30/04/2003	8,79	8,10	8,70	7,81	7,81
31/03/2003	8,24	7,72	8,77		7,72
28/02/2003	7,26	8,67	8,11		7,67
31/01/2003	7,65	9,29	7,87		7,72
31/12/2002	11,05	9,81	7,79		7,73
30/11/2002	9,16	7,56	7,25		7,24
31/10/2002	9,22	6,42	6,92		6,92
30/09/2002	4,20	5,73			6,45
31/08/2002	5,77	6,94			7,01
31/07/2002	7,19	7,42			7,42
30/06/2002	7,85				7,53
31/05/2002	7,22				7,22
14/05/2002					



# RURAL HIPOTECARIO III Fondo de Titulización Hipotecaria

## Aplicación de Fondos Disponibles *Available Funds Application*

Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **15.12.2008**

### Fondos Disponibles *Available Funds*

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

			<b>Saldo</b>	<b>Balance</b>
Cuenta Tesorería <i>Treasury Account</i>	Saldo de inicio al <i>Initial balance at:</i>	<b>15.12.2008</b>	<b>12.199.395,99</b>	<b>12.199.395,99</b>
Principales cobrados Préstamos <i>Loans principals collected</i>			<b>4.013.992,01</b>	
Intereses cobrados Préstamos <i>Loans interests collected</i>			<b>1.568.380,73</b>	
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		<b>6.500.000,00</b>	
Rendimientos Cuentas <i>Accounts Interest</i>			<b>116.281,64</b>	
Fondos Disponibles Dif. Valor Cta Tesorería <i>Available Funds Treasury Account Valoration</i>			<b>741,61</b>	
<b>Total Fondos Disponibles <i>Total Available Funds</i></b>			<b>12.199.395,99</b>	<b>12.199.395,99</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>6.386,16</b>	<b>6.386,16</b>	<b>12.193.009,83</b>
2º Intereses Bonos Serie A <i>Series A Bond Interest</i>	<b>1.268.281,53</b>	<b>1.268.281,53</b>	<b>10.924.728,30</b>
3º Intereses Bonos Serie B <i>Series B Bond Interest</i>	<b>175.216,82</b>	<b>175.216,82</b>	<b>10.749.511,48</b>
4º Dotación Importe Fondo de Reserva <i>Amount for Required Cash Reserve</i>	<b>6.453.440,09</b>	<b>6.453.440,09</b>	<b>4.296.071,39</b>
5º Amortización Bonos Serie A <i>Series A Bond Amortisation</i>	<b>4.013.991,90</b>	<b>4.013.991,90</b>	<b>282.079,49</b>
6º Amortización Bonos Serie B <i>Series B Bond Amortisation</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>282.079,49</b>
7º Intereses Préstamo Gastos Iniciales <i>Interest on Start-Up Loan</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>282.079,49</b>
8º Intereses Préstamo Subordinado <i>Interest on Subordinated Loan</i>	<b>97.893,25</b>	<b>97.893,25</b>	<b>184.186,24</b>
9º Amortización principal Préstamo Gastos Iniciales <i>Start-Up Loan principal repayment</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>184.186,24</b>
10º Amortización principal Préstamo Subordinado <i>Subordinated Loan principal repayment</i>	<b>46.559,91</b>	<b>46.559,91</b>	<b>137.626,33</b>
11º Comisión administración Préstamos Hipotecarios Participados <i>Participated Mortgage Loans servicing fee</i>	<b>2.683,27</b>	<b>2.683,27</b>	<b>134.943,06</b>
12º Remuneración variable Intermediación Financiera <i>Financial Intermediation variable remuneration</i>	<b>283.670,05</b>	<b>134.943,06</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>12.348.122,98</b>	<b>12.199.395,99</b>	

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

Cuenta Tesorería <i>Treasury Account:</i>	Saldo final al * <i>Final balance at *</i>	<b>15.12.2008</b>	<b>6.453.440,09</b>
Fondo de Reserva <i>Reserve Fund</i>	incluido en Cuenta Tesorería <i>Included on Treasury Account</i>		<b>6.453.440,09</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.*