

# MOODY'S INVESTORS SERVICE

Moody's Investors Service España, S.A.  
Príncipe de Vergara, 131, 6ª  
28002 Madrid  
+34 91 768 8200 tel  
+34 91 768 8271 fax  
www.moody's.com

14 de diciembre de 2018

D. Javier Eiriz  
Director General  
Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A.  
Lagasca 120  
28006 Madrid

Ref.: **Rural Hipotecario XVIII Fondo De Titulización (Fecha de Vencimiento Legal: 12/12/2057)**  
Serie A EUR 233.300.000

Estimado:

En respuesta a su solicitud, a los fines de asignar una calificación, hemos analizado la información financiera y de otro tipo presentada en su nombre en relación con los instrumentos mencionados a continuación.

Moody's asignó la siguiente calificación definitiva:

Serie A por importe EUR 233.300.000 calificada Aa1 (sf).

Para conocer el significado de las calificaciones de Moody's, consulte el documento titulado *Símbolos y definiciones de calificaciones* de Moody's, disponible en [www.moody's.com](http://www.moody's.com).

El monitoreo que realiza Moody's de la calificación depende de que recibamos toda la información financiera o de otro tipo que sea relevante de parte del emisor o sus representantes. No presentar esta información de manera oportuna podría llevar al retiro de la calificación.

De acuerdo con nuestra política habitual, las calificaciones asignadas están sujetas a revisión o retiro por parte de Moody's en cualquier momento, sin notificación alguna y a entera discreción de Moody's. Para consultar la calificación más actualizada, visite [www.moody's.com](http://www.moody's.com).

Las calificaciones crediticias emitidas por Moody's son las opiniones actuales de Moody's sobre el relativo riesgo crediticio futuro de entidades, compromisos de crédito e instrumentos de deuda o similares a deuda, y no son representaciones de hechos actuales o históricos. Las calificaciones crediticias de Moody's se refieren únicamente al riesgo crediticio y no consideran ningún otro riesgo, incluidos, a modo enunciativo, riesgo de liquidez, riesgo relativo al valor de mercado o volatilidad de los precios.

Las calificaciones crediticias de Moody's no constituyen ni proporcionan asesoramiento de inversión o recomendaciones para comprar, vender o conservar instrumentos en particular. Moody's emite sus calificaciones crediticias con la expectativa y en el entendimiento de que cada inversionista realizará su propia evaluación de cada instrumento que considere para comprar, conservar o vender.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información utilizada en la asignación de una calificación crediticia tenga la calidad suficiente y provenga de fuentes que Moody's considera confiables, incluidos, cuando corresponda, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación. Bajo ninguna circunstancia Moody's será responsable ante persona o entidad alguna por (a) cualquier pérdida o daño causado en su totalidad o en parte por, resultante de, o relacionado con, cualquier error (por negligencia o cualquier otra causa), u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de Moody's o cualquiera de sus directivos, funcionarios, empleados o representantes en relación con la obtención, recopilación, compilación, análisis,

interpretación, comunicación, publicación o entrega de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecuente, compensatorio, o incidental (incluida, a modo enunciativo, la pérdida de ganancias), aun en el caso de que Moody's sea notificada previamente sobre la posibilidad de dichos daños, resultantes del uso o imposibilidad de usar, dicha información.

La asignación de una calificación no crea una relación fiduciaria entre Moody's y vosotros, ni entre Moody's y otros destinatarios de la calificación. Moody's no ha dado ni dará su consentimiento para ser denominada un "experto" bajo las leyes de valores aplicables, incluida, a modo enunciativo, la Sección 7 de la Ley de Valores de 1933.

Esta carta es estrictamente confidencial y queda prohibida su divulgación a cualquier otra persona excepto: (i) su asesor legal actuando en dicha capacidad; (ii) otros de sus representantes autorizados actuando en dicha capacidad, siempre que se encuentren sujetos a la obligación de confidencialidad con Moody's, en la forma prevista por Moody's; (iii) cuando se requiera por ley o por disposición regulatoria; y (iv) con el consentimiento previo y por escrito de Moody's, en cuyo caso Moody's se reserva el derecho de imponer las condiciones para otorgar dicho consentimiento, tales como requerir que esta carta sea divulgada únicamente en su totalidad y/o solicitar que cualquier tercero celebre un convenio de confidencialidad con Moody's en los términos establecidos por Moody's.

MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A.  
Príncipe de Vergara, 131 – 6ª Planta  
28002 Madrid  
CIF: A80448475

Atentamente,

***Moody's Investors Service España, S.A.***

Moody's Investors Service España, S.A.

Cc: EK, Global Middle Office