

INFORME DE CALIFICACIÓN

3 de diciembre de 2025

Tecnovax S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Clemente Pirovani +54.11.5129.2632
Associate Credit Analyst ML
Clemente.pirovani@moodys.com

Romina Retamal +54.11.5129.2654
Senior Credit Analyst ML
Romina.retamal@moodys.com

José Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
Jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación en moneda local y moneda extranjera de largo plazo de Tecnovax S.A. ("Tecnovax") en **A.ar**, con perspectiva estable. Asimismo, se afirma la calificación en moneda local de corto plazo en **ML A-1.ar**.

La calificación de Tecnovax se fundamenta en su sólida posición competitiva en los mercados en los que desarrolla sus actividades, su buena diversificación de negocios a nivel operativo y geográfico, así como sus elevados y estables márgenes de rentabilidad con una holgada generación de flujo de fondos. Además, la calificación incorpora los bajos niveles de apalancamiento financiero y su conservadora política financiera. Asimismo, la calificación también refleja la elevada exposición al mercado local, y a riesgos regulatorios.

Tecnovax mantiene una posición de líder en la industria nacional de salud animal con la producción de vacunas para rumiantes, caninos, felinos, equinos y acuíferos. Esperamos que el nivel de ventas suba a niveles de USD 30-40 millones en 2026-27 desde USD 26 millones promedio para 2022-25. El crecimiento de los ingresos estará enfocado a exportaciones hacia nuevos mercados del exterior, tales como Rusia, Medio Oriente y Venezuela, donde las licencias para la comercialización de los productos se encuentran autorizados, y un aumento en las exportaciones a mercados existentes como Brasil, Chile, Uruguay y Paraguay. La reciente ampliación de la capacidad productiva permite aumentar la cantidad de vacunas exportadas, lo que mejora la diversificación por destino, así como el mix de ventas a través del incremento de las ventas de vacunas para mascotas. En los últimos doce meses a septiembre 2025, las ventas alcanzan un total de ARS 30.403 millones (USD 22 millones) desde ARS 28.705 millones (USD 23 millones) a cierre de balance anual junio 2025.

Tecnovax mantiene elevados niveles de rentabilidad medidos en términos de EBITDA. En los últimos doce meses a septiembre 2025 el margen EBITDA se ubicó a niveles de 24% desde 22% al cierre del ejercicio fiscal de junio 2025. Los menores márgenes de rentabilidad frente a años anteriores se deben principalmente al incremento de los costos fijos por la puesta en marcha de la planta de Mercedes, los cuales esperamos que se diluyan con el incremento gradual de las ventas durante 2026-27, retornando a niveles de rentabilidad en línea al promedio histórico, en torno a 35-40%.

Esperamos que en los ejercicios de 2026-2027 la compañía continúe manteniendo un nivel de apalancamiento neto negativo. Tecnovax ha presentado históricamente niveles de apalancamiento neto negativos, en línea a la conservadora política financiera de la compañía y a pesar de las

inversiones de CAPEX realizadas en los últimos ejercicios. A septiembre de 2025, Tecnovax posee niveles de caja y equivalentes de USD 23 millones frente a una deuda financiera de USD 10 millones. En los doce meses a septiembre de 2025, la cobertura de intereses fue de 8,2x desde 4,4x al cierre del ejercicio fiscal de 2025.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva, como uno de los principales productores de vacunas para ganadería y mascotas.
- Elevados niveles de rentabilidad y holgada generación de flujo operativo.
- Bajos niveles de endeudamiento
- Sólida posición de liquidez

Debilidades crediticias

- Elevada exposición a la dinámica del mercado local, mitigado por la incorporación y desarrollo de nuevos destinos de exportación.
- Entorno regulatorio y macroeconómico incierto
- exposición a cambios normativos en los procesos de calidad

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en las calificaciones de la compañía podría originarse producto de (i) un crecimiento significativo en el volumen de producción y comercialización con niveles de ventas por encima de USD 150 millones, acompañado de (ii) estables niveles de rentabilidad por encima de 45%, (iii) un nivel de endeudamiento por debajo de 1,5x EBITDA con (iv) coberturas por encima de 4,0x EBITDA y (v) un aumento en la flexibilidad financiera derivada de un mayor historial de emisiones en el mercado de capitales local.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de la compañía podría originarse producto de (i) una caída sostenida en el nivel de ventas y márgenes de rentabilidad de las compañías (ii) un deterioro en los niveles de endeudamiento por encima de 3,0x EBITDA y cobertura de intereses por debajo de 2,0x de forma sostenida (iii) o por eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Sep-2025 (Ult. 12 meses)	3M 2025 (Sep-2025)	Jun-2025	Jun-2024	Jun-2023
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	23,7%	32,5%	22,4%	57,4%	36,0%
EBIT / Ventas netas	16,5%	26,0%	14,8%	53,3%	30,5%
Deuda ajustada / EBITDA	2,0x	1,3x	2,0x	0,8x	1,0x
Deuda neta ajustada / EBITDA	-2,4x	-1,5x	-3,2x	-1,3x	-1,6x
CFO / Deuda	4,9%	-84,4%	21,2%	108,8%	159,1%
EBITDA / Gastos financieros	8,2x	8,0x	4,4x	5,1x	2,4x
EBIT / Gastos financieros	5,7x	6,4x	2,9x	4,7x	2,0x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	279,3%	279,3%	544,3%	376,6%	361,1%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	290,2%	290,2%	1086,6%	646,3%	614,9%
En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de septiembre 2025)					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	30.403	8.462	28.705	48.159	28.701
Resultado bruto	20.509	6.264	18.346	36.030	19.558
EBITDA	7.208	2.752	6.430	27.660	10.324
EBIT	5.010	2.203	4.240	25.685	8.758
Intereses financieros	(880)	(344)	(1.474)	(5.456)	(4.273)
Resultado neto	2.374	(553)	2.106	23.252	13.368
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones ^(*)	525	401	(815)	24.069	20.302
CFO	703	(3.001)	2.743	23.465	16.178
Dividendos	(16.476)	-	(16.476)	(2.192)	(2.398)
CAPEX	(500)	(81)	(829)	(2.238)	(3.213)
Flujo de fondos libres	(16.273)	(3.082)	(14.563)	19.035	10.567
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	31.256	31.256	33.345	56.876	27.193
Activos Corrientes	50.142	50.142	48.215	75.977	43.266
Bienes de uso	16.865	16.865	17.332	18.693	18.426
Intangibles	604	604	363	5	9
Total activos	67.613	67.613	65.910	95.209	61.963
Deuda corto plazo	10.769	10.769	3.069	8.800	4.422
Deuda largo plazo	3.447	3.447	9.895	12.775	5.744
Total deuda	14.216	14.216	12.963	21.575	10.166
Total deuda ajustada	14.216	14.216	12.963	21.575	10.166
Total pasivo	22.538	22.538	20.283	35.211	23.025
Patrimonio neto	45.075	45.075	45.628	59.998	38.939

Nota: Los valores expresados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden no coincidir con los valores presentados por la empresa en sus estados contables; (*) Incluye intereses financieros

Anexo II: Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON PYME Serie I Clase 2	USD Linked	13/07/2023	13/07/2026	Al vencimiento	0%	---
ON Pyme Serie I Clase 2 Adicionales	USD Linked	23/05/2024	13/07/2026	Al vencimiento	0%	---

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Tecnovax S.A.				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME Serie I Clase 2 con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME Serie I Clase 2 con vencimiento en 2026 Adicionales	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de largo plazo	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 30/6/2025 y anteriores disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables Intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Presentaciones institucionales e información complementaria provista por la compañía.
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (Estabilidad del sector, Escala, Perfil de negocios, Rentabilidad y eficiencia, Apalancamiento y cobertura y Política financiera) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 23 de octubre de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- **ML A-1.ar:** Emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otros emisores locales

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de calificación de empresas no financieras - (31/Aug/2022), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA, O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, 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 crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.