



SEGUNDA OPINIÓN

11 de diciembre de 2024

Bono Verde

SEGUNDA OPINIÓN

Tecnovax S.A.

Obligaciones Negociables
Verdes

Alineado

Tecnovax S.A.



Moody's Local Argentina considera que las Obligaciones Negociables (ON) Pyme Serie II a ser emitidas por Tecnovax S.A. ("Tecnovax") se encuentran alineadas con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes 2021 (GBP) emitidos por ICMA.

Perfil del Emisor

Tecnovax es una compañía de biotecnología de capitales nacionales que desarrolla, produce y comercializa vacunas para la prevención de enfermedades infecciosas en la salud animal. Se orienta al sector ganadero, al de equinos, de mascotas y salmónidos en Argentina y en mercados de exportación. La compañía cuenta con tres locaciones ubicadas en Flores (CABA), Victoria y Mercedes (Provincia de Buenos Aires).

Tecnovax planea la emisión de las ON Pyme Serie II y la totalidad de los fondos serán destinados al proyecto de construcción y desarrollo de la planta ubicada en el predio de Mercedes para la producción de antígenos que se comercializarán. Su realización le permitirá aumentar la capacidad de producción de antígenos ABI (*Active Biological Ingredients*) hasta 1.250 millones de dosis. El proyecto de ampliación contará con la certificación EDGE (*"Excellence in Design for Greater Efficiencies"*) que avala que la planta permite generar resultados medioambientales positivos.

Características de la Emisión

Emisor	Tecnovax S.A.
Descripción	Obligaciones Negociables Pyme Serie II Clase 1 y Clase 2
Sector	Industria biotecnológica
Uso de Fondos	Construcción y desarrollo de una planta de antígenos que permite generar ahorros en los consumos de energía eléctrica y agua potable y reducir la emisión de gases de efecto invernadero.

Fuente: Suplemento de Prospecto de las ON Pyme Serie II Clase 1 y Clase 2 de Tecnovax.

CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director – Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Ratings Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Moody's Local AR Agente de Calificación de
Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión
Nacional de Valores.



USO DE FONDOS: La totalidad de los fondos obtenidos de la emisión de las ON Pyme Serie II serán destinados al proyecto de ampliación de la planta ubicada en el predio de Mercedes. Esta ampliación agrega una tercera nave para la producción de antígenos que se comercializarán tanto en el mercado local como en el mercado externo. Las primeras dos naves destinadas a un bioterio para la realización de pruebas en salmones y truchas y a una planta de Formulación, Envase y Acondicionamiento se encuentran finalizadas y operativas. La compañía estima inversiones por USD 14,3 millones para la planta de antígenos que contará con la certificación EDGE por lo que concuerda con la categoría definida por ICMA de edificios ecológicos que cumplen con certificaciones internacionales reconocidas por ICMA. Consideramos que la información relacionada con el uso de los fondos de la emisión de las ON Pyme Serie II de Tecnovax es clara y detallada. Asimismo, el proyecto elegible posee objetivos con impactos ambientales positivos que se encuentran alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, específicamente con los ODS 7, 8, 9, 12 y 13.



PROCESO DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS: Tecnovax realizó un proceso de evaluación y selección del proyecto mediante un detallado análisis de la inversión y de su financiamiento, y tuvo en cuenta los impactos ambientales que generaría la construcción de la nueva planta. En el proceso de selección de proyectos están involucradas las áreas de Legales, Producción, Recursos Humanos y Administración y Finanzas. Consideramos que el marco de toma de decisiones para definir la elegibilidad del proyecto se encuentra alineado a las practicas actuales del mercado. Asimismo, consideramos que Tecnovax posee procesos de identificación y mitigación de riesgos ambientales y sociales asociados al proyecto y a su proceso productivo en general, en línea con lo establecido por los GBP.



GESTIÓN DE FONDOS: El seguimiento de los fondos netos provenientes de la emisión de las ON Pyme Serie II será realizado por un Comité de Sustentabilidad conformado por tres miembros de la gerencia y/o directorio de Tecnovax. Los fondos pendientes de asignación podrán temporalmente invertirse en caja o equivalentes a caja, o mantenerse como liquidez de acuerdo a la política interna de la compañía. Los montos e intereses por pagar sobre el instrumento no estarán relacionados con el rendimiento del proyecto, y se espera que sean alocados en inversiones a realizar en un plazo de hasta 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación. La gestión de los fondos provenientes de la emisión de las ON Pyme Serie II se encuentra alineada con los principios de ICMA y con los estándares actuales del mercado.



PRESENTACIÓN DE INFORMES: Tecnovax publicará un reporte que refiera al impacto generado por el proyecto de la planta de Mercedes con una periodicidad anual, y oportunamente en caso de que ocurra algún cambio que modifique en forma sustancial el impacto del proyecto. El reporte detallará la asignación equivalente a los fondos netos del proyecto, y las métricas de impacto relevante, como el porcentaje de ahorro de energía y de agua potable recuperada. Consideramos que la publicación de los informes de asignación e impacto de Tecnovax está en consonancia con las prácticas del mercado y se encuentra alineada con lo establecido en los GBP de ICMA.

Uso de Fondos

La totalidad de los fondos obtenidos de la emisión de las ON Pyme Serie II serán destinados al proyecto de ampliación de la planta ubicada en el predio de Mercedes. Esta ampliación agrega una tercera nave para la producción de antígenos que se comercializarán tanto en el mercado local como en el mercado externo. La compañía estima inversiones para este proyecto durante el período 2024-2026 por USD 14,3 millones.

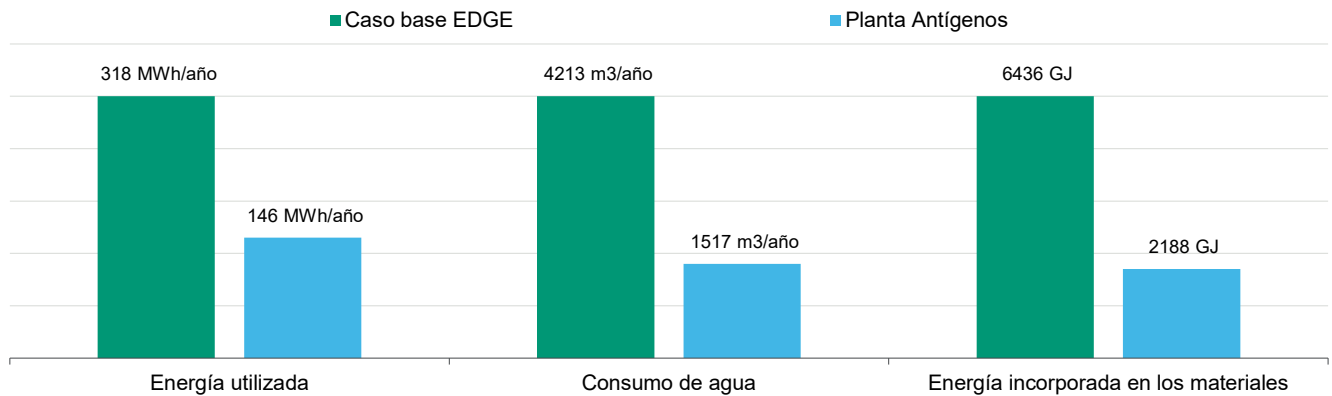
Las primeras dos naves destinadas a un bioterio para la realización de pruebas en salmones y truchas y a una planta de Formulación, Envase y Acondicionamiento se encuentran finalizadas y operativas. Para su realización se invirtieron aproximadamente USD 11,7 millones en obras del edificio, instalaciones y equipos y para parte de su financiamiento la compañía emitió las ON verdes Serie I en 2023 y su reapertura en 2024. Asimismo, se estima inversiones para el período 2024-2026 por USD 1 millón en equipos para esta planta de formulación.

Para las etapas de diseño y construcción de la planta de Antígenos se tomaron en cuenta objetivos relacionados con el cuidado del medio ambiente entre los que se destacan el ahorro en el consumo energético, la recuperación del agua potable, utilización de energías limpias y reducción del impacto de la huella de carbono. Esto permitió que la compañía registre el proyecto en *Green Business Certification Inc.* (GBCI) bajo la denominación "Planta de biotecnología y producción de antígenos Tecnovax Mercedes" y que el edificio pueda contar con la certificación EDGE. EDGE es un sistema de certificación de construcciones verdes creado por la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) que avala que la planta generará resultados medioambientales positivos. En consecuencia, el proyecto concuerda con la categoría de edificios ecológicos que cumplen con certificaciones reconocidas internacionalmente definido por los GBP de ICMA.

En un primer análisis del impacto positivo que tendrá el proyecto para el medioambiente se determinó que el mismo prevé un ahorro de al menos 20% en el consumo de energía, agua y energía incorporada en los materiales, respecto de la línea base informada por EDGE, según el siguiente detalle:

- » Eficiencia energética: se estima una reducción anual de la energía utilizada del 54% (equivalente a 171,7 MWh/año)
- » Consumo de agua: se estima un ahorro de un 64% (2.696,3 m3/año)
- » Eficiencia en la energía incorporada en los materiales: se estima un ahorro de un 66% de energía utilizada en la fabricación de los materiales utilizados para la construcción (4.247,8 GJ)

A medida que evolucione el anteproyecto, las estimaciones irán ajustándose.

Figura 1: Utilización de energía, agua y energía incorporada en los materiales de la Planta Mercedes Tecnovax

Fuente: Información sobre la estimación inicial realizar por EDGE provista por Tecnovax.

Dado que los valores calculados en este primer análisis fueron estimados teniendo en cuenta algunos parámetros que pueden estar sujetos a modificaciones cuando se terminen de definir las especificidades del proyecto, Tecnovax informará cualquier cambio en su reporte anual relacionado al proyecto verde.

El proyecto está alineado con ciertas metas propuestas por los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):

- » ODS 7, Energía asequible y no contaminante, por la mejora en la eficiencia energética de la planta
- » ODS 8, Trabajo decente y crecimiento económico, por la generación de empleo calificado en la localidad de Mercedes.
- » ODS 9, Industria, innovación e infraestructura, por la construcción de un edificio considerado ecológico y con contribución al medioambiente
- » ODS 12, Producción y consumo responsable, por la reducción del desperdicio de agua potable y su alto porcentaje de recuperación
- » ODS 13, Acción por el clima, por los ahorros generados en materia de energía, agua potable y energía incorporada en los materiales utilizados en la construcción.

Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

Tecnovax realizó un proceso de evaluación y selección del proyecto mediante un detallado análisis de la inversión, su financiamiento y tuvo en cuenta los impactos ambientales que generaría la construcción de la nueva planta. En el proceso de selección de proyectos están involucradas las áreas de Legales, Producción, Recursos Humanos y Administración y Finanzas. Consideramos que el marco de toma de decisiones para definir la elegibilidad del proyecto se encuentra alineado a las practicas actuales del mercado.

La compañía cuenta con políticas de gestión ambiental que forman parte integral de su proceso productivo entre las que se destacan el cumplimiento de las legislaciones y regulaciones ambientales aplicables al proceso productivo, prevenir la contaminación, aprovechamiento eficiente de los recursos naturales y la capacitación a su personal en materia del sistema de gestión ambiental. Mediante la implementación de estas políticas, Tecnovax identifica los riesgos ambientales potenciales que podrían generar sus actividades productivas y desarrolla planes de acción para mitigarlos.

Por otra parte, Tecnovax posee un Sistema de Gestión de la Calidad que cumple con los requisitos de la norma ISO 9001:2015 cuyo alcance es la comercialización y despacho de vacunas de uso veterinario. La obtención de estas certificaciones indica que la compañía cuenta un plan de gestión de la calidad correctamente documentado que define las responsabilidades de Tecnovax en materia de cumplimiento de estándares de calidad y sus procesos de control. Esta certificación, además, avala la contribución de la compañía al cumplimiento del ODS 1, Fin de la pobreza; ODS 9, Industria, Innovación e infraestructura; ODS 12, Producción y consumo responsables y ODS 14, Vida submarina¹.

Asimismo, Tecnovax cuenta con la certificación de Buenas Prácticas de Fabricación (GMP, por sus siglas en inglés) para productos veterinarios, establecidas por la Resolución N°482 emitida por SENASA² para los procesos de fabricación detallados a continuación:

- » Procedimientos generales para la elaboración, acondicionamiento y depósito de productos biológicos
- » Elaboración de productos biológicos veterinarios (vacunas virales y bacterianas) incluyendo procesos de liofilización, vacunas antirrábicas y vacunas contra la encefalomiелitis equina y exceptuando vacunas anti-afosa

Por lo analizado previamente, Tecnovax posee procesos de identificación y mitigación de riesgos ambientales y sociales asociados al proyecto y a su proceso productivo en general, en línea con lo establecido por los GBP.

Gestión de Fondos

El destino de la totalidad de los fondos de la emisión de las ON Pyme Serie II incluye inversiones y gastos en el proyecto de construcción de la planta de antígenos. El seguimiento de los fondos netos provenientes de la emisión del instrumento verde será realizado por un Comité de Sustentabilidad conformado por tres miembros de la gerencia y/o directorio de Tecnovax. Los fondos pendientes de asignación podrán temporalmente invertirse en caja o equivalentes a caja, o mantenerse como liquidez de acuerdo con la política interna de la compañía.

Los fondos destinados a la construcción de la nueva nave permitirán a la compañía complementar las naves ya existentes y lograr los siguientes objetivos:

- » Aumentar su capacidad productiva en 10x y pasar a una producción anual de 500 millones de dosis para peces, 500 millones para ganadería, 50 millones para animales de compañía y 10 millones para equinos
- » Incrementar el tamaño del lote en 250%
- » Reducir el consumo de energía, animales y desperdicios
- » Lograr mayores estándares de bioseguridad, seguridad física y de sistemas, y una mayor atomización de procesos
- » Contar con un nuevo sistema integrado para conectar la ya existente plataforma de logística con el ERP para reducir costos y tiempos de entrega

¹ Contribución a los ODS informada por las normas ISO

² Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria

Figura 2: Fondos pendientes de aplicación

Planta	Periodo	Aplicación de fondos	Inversión (USD millones)
Planta de producción de antígenos	2024-2026 (inv. futuras)	Equipos	7,0
		Instalaciones	3,0
		Obra del edificio	4,3
	Total de fondos para la ampliación: USD 14,3 millones		

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por Tecnovax.

Los montos e intereses por pagar sobre el instrumento no estarán relacionados con el rendimiento del proyecto, y se espera que sean alocados en inversiones a realizar en un plazo de hasta 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación. Las ON Pyme Serie II se emitirán por una máximo de hasta USD 10 millones mientras que los fondos necesarios para el proyecto son USD 14,3 millones. La gestión de los fondos provenientes de la emisión de las ON Pyme Serie II se encuentra alineada con los principios de ICMA y con los estándares actuales del mercado.

Presentación de Informes

La publicación de los informes de asignación y de impacto de Tecnovax está en consonancia con las prácticas del mercado y se encuentra alineada con lo establecido en los GBP de ICMA. Tecnovax publicará un reporte que refiera al impacto generado por el proyecto de Planta de biotecnología y producción de antígenos Tecnovax Mercedes con periodicidad anual y oportunamente en caso de que ocurra algún cambio que modifique en forma sustancial el impacto del proyecto. El reporte detallará la asignación equivalente a los fondos netos del proyecto, y las métricas de impacto relevante, como el porcentaje de ahorro de energía y de agua potable recuperada.

La compañía designará a una persona responsable del armado de los informes de impacto tanto del proyecto de la ampliación de la planta de Mercedes como de otros proyectos elegibles que la compañía podría realizar a futuro. El responsable deberá realizar el seguimiento de la evolución del proyecto y reportar cualquier alteración que sea significativa a la hora de analizar la incidencia del proyecto. Los informes de impacto serán presentados por el responsable ante el Comité de Sustentabilidad integrado por tres miembros de la gerencia y/o directorio de Tecnovax y abordarán las siguientes características:

- » Monto total aprobado a financiar y fondos procedentes de bonos sustentables destinados a desembolsos elegibles
- » Listado de proyectos a los cuales se destinaron los fondos provenientes de los bonos sustentables
- » Trazabilidad del uso de los fondos
- » Impacto medioambiental esperado del proyecto indicando al menos los siguientes indicadores junto con la metodología utilizada para su cálculo:
 - Eficiencia energética
 - Recupero de agua potable
 - Ahorro de energía incorporada en los materiales
 - Toneladas métricas de CO₂ evitadas

Desempeño y compromiso de sostenibilidad de Tecnovax

Tecnovax es una compañía de biotecnología que desarrolla, produce y comercializa vacunas de uso veterinario enfocada en mantener estándares de alta calidad de sus productos y comprometida en garantizar que sus operaciones se realicen en armonía con el medioambiente. Es por esto que la compañía cuenta con políticas de gestión ambiental que forman parte integral de su proceso productivo.

El 31 de agosto de 2023 la Planta de Mercedes de Tecnovax de elaboración de vacunas e inmunoterapias de uso veterinario ha obtenido la certificado EDGE (n° GP2-ARG-23032310159256) a partir de lograr: el 32% de ahorro en energía, el 63% de ahorro en uso de agua y el 37% menos de emisión de gases de efecto invernadero.

La compañía emitió las primeras ON verdes (Serie I Clase 1 y Clase 2) dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables bajo el Régimen PYMES autorizado por CNV. En julio de 2024 publicó el reporte anual de Uso de Fondos y Beneficios Ambientales y Sociales comprometido en la emisión de Bono Verde.

Las vacunas de uso veterinario producidas por Tecnovax contribuyen a prevenir enfermedades que afectan a los animales de producción y de compañía, que contribuye a mejorar el bienestar animal e incrementar la productividad ganadera con impacto directo en la reducción de la huella de carbono. Asimismo, la compañía está comprometida con generar mayor seguridad alimenticia a través de la comercialización de sus vacunas que permiten elaborar planes de sanidad que contribuyen con la prevención y reducción de enfermedades y el menor uso de hormonas y antibióticos.

Adicionalmente, Tecnovax contribuye a objetivos relacionados con el desarrollo social a través de la generación de empleo calificado dadas las necesidades de personal altamente capacitado en áreas como biología molecular, biotecnología y ciencias biológicas que generan los procesos de elaboración de productos biológicos.

Por otra parte, la compañía se encuentra inscripta en el Régimen de Promoción de Economía del Conocimiento y en el Régimen de Promoción de la Biotecnología Moderna que fueron constituidos con el fin de incentivar a las empresas que realizan actividades productivas que utilizan información y los avances de la ciencia y la tecnología (Economía del Conocimiento) o utilización de organismos vivos y aplicación de la tecnología (Biotecnología Moderna) para ofrecer a la sociedad nuevos productos y servicios que mejoren la calidad de vida de las personas.

Como parte de sus políticas de gestión ambiental, Tecnovax desarrolló Rodeo Sano, herramienta que permite planificar, presupuestar, implementar y certificar planes sanitarios con el objetivo de obtener la máxima productividad en un establecimiento a partir de un rodeo saludable y eficiente.

Información complementaria

Detalle de las opiniones

Tipo / Instrumento	Opinión
Bono Verde (Obligaciones Negociables Pyme Serie II Clase 1 y Clase 2)	Alineado

Información considerada

- » Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- » Prospectos de las Emisiones, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- » Hechos relevantes, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- » Informe de calificación de Tecnovax, disponible en <https://moodyslocal.com.ar/sectores/empresas/agronegocios/tecnovax-s-a/>.

Definición de la opinión asignada

- » **Alineado:** El instrumento o marco incorpora las prácticas requeridas de los principios de bonos verdes, sociales o sostenibles de la ICMA, los requisitos y guías emitidos por la CNV y por el panel sostenible de BYMA, o los principios de préstamos verdes, sociales o sostenibles de la LMA, y puede incorporar algunas, pero no todas, las prácticas recomendadas de la ICMA.

Segundas opiniones (SPO) reflejan análisis puntuales y no monitoreados

- » Segundas opiniones (SPO, por sus siglas en inglés) y sus puntuaciones subyacentes reflejan análisis puntuales a una fecha determinada y no monitoreados, que pueden actualizarse a solicitud del cliente. Las SPO no son calificaciones crediticias y tienen como fin proporcionarles a los inversores una herramienta adicional a su propio análisis de inversiones.
- » Este documento no contiene una acción de calificación crediticia. Moody's Local también puede haber sido contratada para asignar una calificación crediticia al mismo instrumento o marco al que se hace referencia en este documento. Para obtener información sobre calificaciones crediticias y sus notas de prensa, consulte <https://www.moodyslocal.com/country/ar/assessments/spo>.
- » El Marco analítico de Segunda Opinión al que se hace referencia en este análisis está publicado y disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/ar/frameworkassessments/frameworks>.

© 2024 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 SÍMBOLOS 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, DIFUNDIDA, 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 www.moody.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 Calificadora 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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.