INFORME DE CALIFICACIÓN

27 de octubre de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Fondo de Renta Fija	Af.uy	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Alan G. De Simone +54.11.5129.2630
Director Mgr. – Credit Analyst ML
alan.desimone@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Fondo Centenario Activo Dólar

RESUMEN

Moody's Local Uruguay afirma la calificación de **Fondo Centenario Activo Dólar, Fondo de Inversión** ("el Fondo") en Af.uy. El mismo sirve como vehículo de inversión colectiva en dólares estadounidenses (USD) cuya cartera se encuentra compuesta por activos en línea con los límites detallados en el Reglamento de Gestión, el cual podría incluir emisiones del Tesoro norteamericano, títulos soberanos y corporativos uruguayos, y fondos mutuos.

Nuestro análisis contempla, entre otras consideraciones, la calidad crediticia promedio del portafolio del Fondo, para lo cual fue utilizada la cartera a setiembre 2026 provista por el Gestor.

La calificación del Fondo podría variar si se efectuasen cambios tales como ciertas características de la cartera, modificaciones en la concentración o calidad de crédito, y/o a cambios en la estructura, como, por ejemplo, las partes involucradas.

El Fondo es administrado por Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("VALO" o "la Administradora"), una AFISA en el mercado local apoyada en una larga trayectoria de su controlante en el mercado argentino, encargada de la administración de las custodias, suscripciones y rescates, valuación y monitoreo regulatorio, entre otras cosas. Por su parte, Gletir Corredor de Bolsa S.A. ("Gletir" o "el Gestor") cuenta con probada experiencia en la gestión de este tipo de vehículos, participando actualmente como gestor de otros fondos de inversión del mercado local.

FIGURA 1 Principales características del fondo

Fondo:	Fondo Centenario Activo Dólar, Fondo de Inversión
Administradora:	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.
Gestor:	Gletir Corredor de Bolsa S.A.
Tipo de fondo:	Abierto
Suscripción mínima:	USD 1.000
Auditor:	Ernst & Young Uruguay S.A.S.
Plazo de rescate:	Dentro de los 5 días hábiles posteriores a la solicitud
Moneda del fondo:	Dólares estadounidenses
Comisiones:	1.5% anual[1]

[1]*Cobro diario (IVA incluido) sobre el patrimonio neto del Fondo descontado de provisiones*
Fuente: Moody's Local Uruguay en base a información provista por la Administradora

Fortalezas crediticias

→ El fondo es administrado por VALO, una AFISA en el mercado local apoyada en una larga trayectoria de su controlante en el mercado argentino, que administra actualmente varios fondos en el mercado uruguayo.

→ La elección de los activos del Fondo y sus respectivas ponderaciones quedarán limitadas a lo establecido en el Reglamento de Gestión bajo la supervisión de VALO.

→ El fondo cuenta con parte de sus tenencias en bonos del Tesoro norteamericano, aunque ha disminuido su proporción a lo largo del tiempo.

Debilidades crediticias

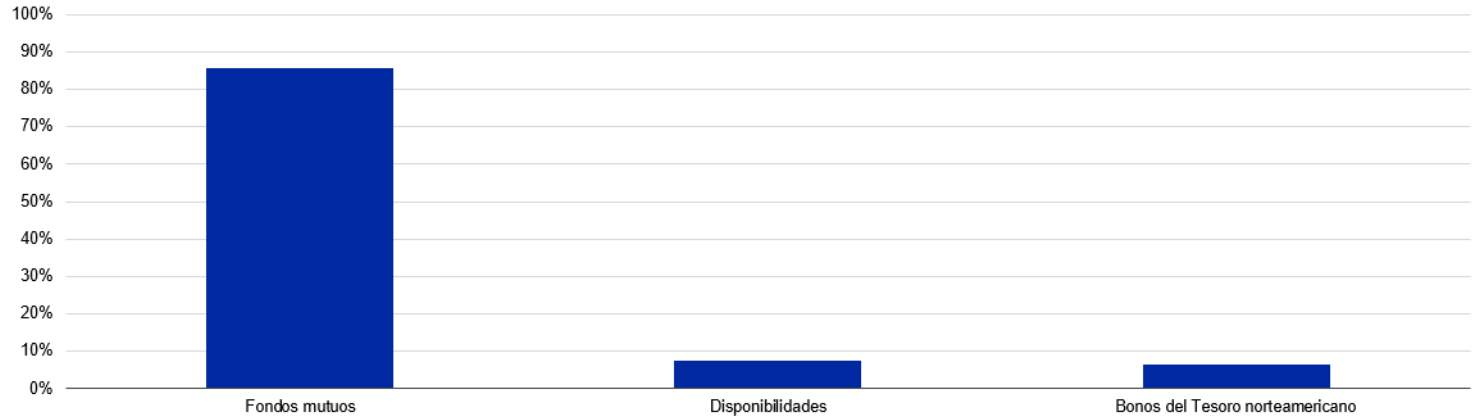
→ Eventualmente, el Fondo podría incluir ciertas tenencias que no sean consideradas como grado de inversión, aunque se espera que representen una proporción menor del portafolio total.

Análisis de los factores estándares de calificación

Calidad crediticia de la cartera

Basándonos en los documentos del Fondo y en información brindada por el Gestor y la Administradora, al cierre de setiembre 2026, la cartera incluía principalmente posiciones en fondos mutuos y, en menor medida, instrumentos del Tesoro norteamericano, conforme a las proporciones indicadas en la Figura 2. En particular, la mayoría de los fondos mutuos que componen la cartera del Fondo están altamente diversificados en emisores globales.

FIGURA 2 Distribución de la cartera por tipo de activo a setiembre de 2026



Fuente: Moody's Local Uruguay en base a información provista por la Administradora

Vida promedio ponderada y WARF ajustado

La vida promedio ponderada del Fondo se encuentra por debajo de los 3 años, por lo que se lo puede considerar un fondo de corto plazo. Por su parte, la duración del portafolio se ubicaba en torno a los 373 días.

Calidad del administrador de activos

Moody's Local Uruguay considera que las partes intervinientes cuentan con las capacidades y la experiencia adecuadas para llevar adelante sus respectivas funciones. Particularmente, VALO ya se desempeña como administradora de otros fondos de inversión vigentes en el mercado uruguayo. A continuación, se describe brevemente a las principales contrapartes.

Gletir - Gestor

Gletir es una firma financiera uruguaya especializada en la gestión de activos patrimoniales y asesoramiento financiero. Con sede en Montevideo y presencia regional, la compañía ofrece servicios a clientes individuales e institucionales. Entre sus servicios se incluyen asesoramiento en inversiones, gestión de activos patrimoniales, y estructuración y colocación de proyectos de inversión.

Gletir cuenta con un *management* con experiencia en el mercado local y un equipo de profesionales especializados en diversas áreas, incluyendo administración, operaciones, legales, inversiones y marketing. Por su parte, la entidad cuenta con directores que participan del comité de administración de los Fondos Centenario.

Gletir implementa un proceso de inversión estructurado que comienza con un análisis integral del entorno macroeconómico, tanto local como internacional. Este análisis permite identificar oportunidades y riesgos, y se complementa con estudios sectoriales específicos. Las decisiones estratégicas de inversión se discuten en un comité que se reúne mensualmente. Este comité está integrado por los directores de Gletir, ejecutivos de VALO (incluyendo su CEO y gerente de operaciones) y el Portfolio Manager. Si bien las decisiones se toman de manera colegiada, Gletir tiene la responsabilidad final de ejecutar las decisiones de inversión, desinversión o canje que considere convenientes. El comité también evalúa la evolución de las carteras, los niveles de exposición y la reacción de los activos ante posibles eventos adversos.

Gletir cuenta con un equipo de *research* que analiza la evolución de los mercados financieros, tanto a nivel local como internacional. Este equipo elabora informes y análisis que ayudan a tomar decisiones de inversión informadas.

Valores AFISA - Administradora

VALO ofrece servicios especializados a diversos clientes en Uruguay, incluyendo agentes y corredores de valores, gestores de portafolio, e instituciones de intermediación financiera como bancos. Fue autorizada para su funcionamiento por parte del BCU en noviembre de 2021, siendo su principal y único accionista Banco de Valores S.A., el cual se destaca como uno de los principales agentes de custodia para la industria de Fondos Comunes de Inversión en Argentina.

Cabe destacar que, VALO tiene bajo administración a distintos fondos en el mercado uruguayo, superando los USD 120 millones en activos bajo administración. La AFISA lleva a cabo la administración de cuentas, suscripciones y rescates, valuaciones y conciliaciones y reportes al BCU.

El Directorio de VALO se reúne con una periodicidad mínima de 3 meses con el objetivo de cumplir con varias responsabilidades clave, entre las que se encuentran comprender la naturaleza y el nivel de riesgo asumido por la compañía, y cómo estos se relacionan con los niveles de capital adecuados. Debe asegurar que la alta gerencia gestione los riesgos de acuerdo con las estrategias y políticas definidas, supervisar su desempeño, aprobar planes y proyectos del oficial de cumplimiento, y asignar los recursos necesarios. Adicionalmente, el Directorio debe aprobar y asegurarse de la implementación adecuada del sistema de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, incluyendo la estrategia y el manual de prevención específicos desarrollados por el oficial de cumplimiento.

El Comité de Negocios, que depende del Directorio, sostiene encuentros mensuales buscando mantener y potenciar negocios, productos y servicios de fideicomisos y custodia de activos de fondos de inversión. Tiene como tarea mantener la consistencia con la estrategia del negocio, el código de gobierno corporativo y las políticas del directorio. Evalúa y aprueba propuestas de negocio considerando rentabilidad y riesgos, y coordina factores operativos, tecnológicos y de riesgos para nuevos negocios.

La Gerencia General de la AFISA, por su parte, es responsable de planificar y dirigir las operaciones diarias. Su liderazgo incluye el planeamiento estratégico, la gestión de riesgos y la implementación de procesos y controles para una gestión prudente de las operaciones. La gerencia establece objetivos y metas alineados con la planificación

estratégica y colabora en el desarrollo de nuevos productos y mejoras de sistemas. Además, se ocupa de la prevención del lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, y se asegura de gestionar adecuadamente el riesgo reputacional a través de políticas y procedimientos adecuados.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo Centenario Activo Dólar				
Calificación de Fondo de Renta Fija	Af.uy	-	Af.uy	-

Información considerada para la calificación.

- → Reglamento de Gestión y políticas de inversión provistos por la Administradora.
- → Estados Financieros anuales auditados de la Administradora, disponibles a la fecha de este reporte.
- → Cartera al 30/09/2026 provista por la Administradora y el Gestor.

Definición de las calificaciones asignadas.

- → **Af.uy**: Los fondos de renta fija calificados en Af.uy generalmente presentan activos con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de renta fija locales.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Uruguay disponible en https://moodyslocal.com.uy/, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Uruguay agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que, en relación con los fondos de renta fija de la misma categoría de calificación genérica, la calidad del administrador del fondo de renta fija está por encima del promedio; ningún modificador indica una calidad promedio del administrador; y el modificador "-" indica que la calidad del administrador está por debajo del promedio

Metodología Utilizada.

- → Metodología de calificación de fondos de renta fija - (26/Sep/2022), disponible en https://moodyslocal.com.uy/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/ y www.bcu.gub.uy

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

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.com bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.