

INFORME DE CALIFICACIÓN

Índice:

CALIFICACIONES	1
FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN	2
PERSPECTIVA	3
RESULTADOS RECIENTES	3

Analista Principal:

SAO PAULO +55.11.3043.7300

Alexandre Albuquerque +55.11.3043.7356
 Vice President – Senior Analyst
 alexandre.albuquerque@moodys.com



Banco de la República Oriental del Uruguay

Uruguay

Calificaciones

Banco de la República Oriental del Uruguay

Categoría	Calificación De Moody's
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Baa2/P-2
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aaa.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa2/P-2
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Aaa.uy

Principales Indicadores

	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
Total de Activos (Ur\$ millones)	483.435	472.239	451.750	365.467	305.843
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	45.198	38.895	36.830	30.600	26.036
ROAA	1,05%	0,47%	1,45%	1,22%	2,19%
ROAE	11,99%	5,62%	17,41%	14,16%	23,80%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	15,59%	17,40%	10,61%	7,82%	5,67%
Cartera sin Generación / Préstamos	6,10%	5,69%	3,24%	2,32%	1,74%

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene a Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) las calificaciones de depósitos en escala global, moneda local y extranjera del banco de Baa2/Prime-2. Como consecuencia, la calificación de depósitos en escala nacional, moneda local y extranjera es Aaa.uy.

Las calificaciones de depósitos derivan de la calificación de riesgo crediticio base (BCA) en baa3 de Banco de la República Oriental del Uruguay y, conforme Moody's considera, de la alta probabilidad de soporte del gobierno que recibiría el banco en situación de estrés. Como resultado de dicho análisis, la calificación global de depósitos sube uno escalón a Baa2, o sea el mismo nivel que la calificación soberana de Uruguay.

En la determinación del BCA del banco, Moody's consideró el perfil macro de Uruguay, así como el perfil de liquidez del banco, marcado por su fondeo estable y amplios recursos líquidos. Sin embargo, el BCA en baa3 también refleja el deterioro de la calidad de sus activos, rentabilidad e indicadores de capitalización en los últimos tres años.

Como el banco más grande en el sistema financiero uruguayo, con participaciones de mercado del 39,8% en préstamos y 45,9% en depósitos, BROU tiene una franquicia de negocios bien establecida, proveyendo servicios bancarios a grandes corporaciones, pequeñas y medianas empresas y a individuos. BROU tiene una base de fondeo estable proveniente de depósitos del sector minorista y del gobierno central uruguayo y Banco de Previsión Social, instituciones que por ley sólo pueden realizar depósitos en el BROU. La calificación además captura las dificultades que enfrenta BROU, dados por la alta dolarización, elevada competencia, baja intermediación financiera y limitado acceso a fondeo de largo plazo, al igual que el resto de los bancos uruguayos.

Los activos de BROU son extensamente líquidos, compuestos en su mayoría por instrumentos del gobierno uruguayo en moneda local y extranjera, y depósitos en entidades extranjeras con altas calificaciones. Alrededor del 40% del total de los créditos del banco son al consumo en la forma de crédito social. La cartera de préstamos del sector no financiero de BROU ha crecido a un ritmo de 4,41% en promedio durante los últimos tres años, como consecuencia del desempeño de la economía, así como de la alta tasa de inflación. Sin embargo, en diciembre de 2017, el ratio de morosidad del banco subió a 6,1%, su nivel más alto en diez años, y su cobertura con reservas representaba 149,95% de los créditos vencidos. El deterioro en la calidad de los activos se aceleró en los últimos 15 meses ya que algunos grandes deudores incurrieron en morosidad. Sin embargo, BROU mantiene un portafolio de garantías para mitigar los riesgos de créditos.

Al mismo tiempo, casi el 90% de los créditos de consumo están garantizados con los sueldos y pagos de pensiones de los deudores. Adicionalmente, los préstamos en moneda extranjera representan cerca del 56% del total de la cartera, pero se concentran principalmente en préstamos corporativos a exportadores, lo que ayuda a mitigar un riesgo de moneda extranjera de BROU.

Las calificaciones en escala nacional de Moody's para los bancos uruguayos, se identifican con el sufijo ".uy," y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular relativas a otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones en escala nacional son para uso local y no son comparables en forma global. Las calificaciones en escala nacional no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, aún los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento. Las calificaciones en escala nacional se asignan sobre la base de la correspondiente calificación en escala global, tanto para instrumentos en moneda local, como en moneda extranjera.



Perspectiva

La perspectiva de las calificaciones globales se mantiene estable en línea con la perspectiva estable de la calificación del bono soberano de Uruguay. Las calificaciones en escala nacional mantienen la perspectiva estable.

Resultados recientes

En el año 2017, Banco de la República Oriental del Uruguay registró un resultado positivo de Ur\$ 5.025 millones, superior en 130,27% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2016 de Ur\$ 2.182 millones. Reportando un ROE de 11,99% en este periodo comparado con un 5,62% en el mismo periodo del ejercicio anterior. La suba del resultado final obedece a un mayor margen financiero bruto y al echo a que en el año 2017 los bancos uruguayos les quitarán el ajuste por inflación.

A diciembre de 2017, el margen financiero bruto se incrementó en Ur\$ 1.853 millones, debido a mayores ingresos financieros en Ur\$ 1.897 millones (o un 8,42%), mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ur\$ 43,7 millones (o un 1,42%) con respecto a diciembre 2016. Por su parte, las comisiones del periodo fueron de Ur\$ 2.952 millones, lo que significa un incremento de 8,17% frente al periodo anterior.

A diciembre de 2017, las comisiones netas cubrían el 18,03% de los gastos administrativos, indicador mayor al registrado a diciembre de 2016 de 17,69%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, disminuyó a 57,16% de 57,52% con respecto a diciembre de 2016. Los gastos operativos aumentaron un 6,11% frente a diciembre 2016, y se encontraban compuestos en un 57,66% por gastos de personal.

La cartera de préstamos del sector no financiero disminuyó un 3,41% comparado con 2016, alcanzando un monto de Ur\$ 150.789 millones. En el mismo período, los depósitos con el sector no financiero disminuyeron en 1,99% hasta los Ur\$ 428.326 millones.

La cartera de créditos vencidos del Banco de la República Oriental del Uruguay representaba el 6,10% de los préstamos totales, siendo superior al registrado a diciembre de 2016 por 5,69%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 149,95% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

Banco de la República Oriental del Uruguay registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2017, los activos líquidos representaban el 62,91% de los activos totales.

A diciembre de 2017, el banco registraba un ratio de patrimonio neto sobre activos de 9,35%, mayor al registrado a diciembre de 2016 por 8,24%.



	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	101.489	103.365	100.464	92.196	68.504
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	123.924	104.747	100.337	76.633	81.960
Inversiones y títulos valores	104.958	102.710	87.711	57.160	40.203
Títulos en cuenta de inversión	104.958	102.710	87.711	57.160	40.203
Títulos disponibles para la venta	78.717	72.850	57.010	54.236	37.646
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	26.241	29.861	30.701	2.924	2.556
Préstamos netos de provisiones	137.001	143.976	145.677	124.811	101.302
Cartera de préstamos	150.789	156.108	156.758	133.908	108.510
Provisiones	13.789	12.132	11.082	9.098	7.207
Préstamos disponibles para la venta	396	470	1.765	808	754
Activos fijos - netos	5.519	5.174	5.096	5.060	4.656
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	6.585	6.144	5.908	4.731	3.805
Valor llave y otros activos intangibles - netos	1.922	1.692	1.261	811	339
Otros activos - total	1.641	3.962	3.529	3.259	4.320
Total de activos	483.435	472.239	451.750	365.467	305.843
PASIVOS					
Depósitos del público	418.185	410.665	393.756	324.932	271.186
Depósitos del sector financiero	10.141	9.312	8.676	1.089	1.161
Deudas de corto plazo	3.589	7.303	6.965	3.958	3.201
Otros pasivos - total	6.322	6.064	5.522	4.889	4.258
Total de pasivos	438.237	433.344	414.920	334.868	279.807
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	27.347	25.645	23.240	20.598	19.606
Resultados no asignados y reservas - total	8.862	5.540	8.518	7.203	5.514
Otros componentes del patrimonio neto	8.989	7.711	5.073	2.799	916
Total del patrimonio neto	45.198	38.895	36.830	30.600	26.036
Total pasivos y patrimonio neto	483.435	472.239	451.750	365.467	305.843
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	24.428	22.531	20.379	18.099	16.328
Egresos financieros	3.131	3.087	2.757	2.492	2.348
Margen financiero neto	21.297	19.443	17.622	15.607	13.979
Cargos por incobrabilidad	4.897	3.474	2.616	2.220	1.092
Ingresos no financieros	7.673	7.667	9.888	6.919	5.492
Comisiones netas	2.952	2.729	2.223	1.584	1.251
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	836	918	4.234	2.116	1.409
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	1	0	1	1.817	1.717

	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	2.902	3.034	2.516	172	161
Otros ingresos	982	986	914	1.231	953
Total de ingresos no financieros	7.673	7.667	9.888	6.919	5.492
Otros egresos operativos (no financieros)	16.377	15.435	14.459	13.015	11.847
Gastos de personal	9.443	9.154	8.590	7.855	6.626
Gastos administrativos y otros gastos operativos	6.112	5.623	5.316	4.672	4.758
Depreciación y amortización	804	637	533	488	463
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	18	21	19	0	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-224	-21	92	24	-128
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	2.944	2.900	2.176	0
Gastos operativos totales	16.154	18.358	17.451	15.215	11.719
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	317	274	376	264	229
Resultado antes de impuestos (pérdida)	7.919	5.278	7.442	5.091	6.660
Impuesto a la ganancias	2.894	3.096	1.533	964	457
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	5.025	2.182	5.909	4.127	6.203
Resultado del ejercicio	5.025	2.182	5.909	4.127	6.203
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	5.025	2.182	5.909	4.127	6.203
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	5.025	2.182	5.909	4.127	6.203
RATIOS					
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	3,25%	2,23%	1,67%	1,66%	1,01%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	39,89%	30,47%	20,64%	24,01%	14,76%
Provisiones / Cartera de Préstamos	9,14%	7,77%	7,07%	6,79%	6,64%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	6,10%	5,69%	3,24%	2,32%	1,74%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	15,59%	17,40%	10,61%	7,82%	5,67%
RENTABILIDAD					
ROAA	1,05%	0,47%	1,45%	1,22%	2,19%
ROAE	11,99%	5,62%	17,41%	14,16%	23,80%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,35%	8,24%	8,15%	8,37%	8,51%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	57,16%	57,52%	53,29%	58,46%	61,57%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Activos Líquidos /Total de Activos	62,91%	59,50%	57,07%	61,04%	61,51%

Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 31 de diciembre de 2017.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 26 de abril de 2018, utilizándose la metodología de Bancos, publicada en septiembre de 2017.
- » Las categorías de calificación asignadas en este informe y su significado pueden encontrarse en la Guía de Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's disponible aquí https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867



Reporte Numero:

Autor
Alexandre Albuquerque

Asociado Senior de Producción

© 2018 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO 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.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses