

## INFORME DE CALIFICACIÓN

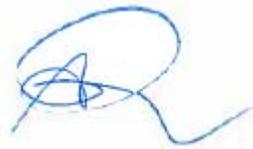
### Índice:

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 extranjera, escala global	Baa2/P-2

## Principales Indicadores

	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017	Dic-2016
Total de Activos (Ur\$ millones)	778.023	649.088	555.145	483.435	472.239
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	80.913	71.816	61.376	45.198	38.895
ROAA	2,94%	2,97%	2,74%	1,05%	0,47%
ROAE	27,34%	26,83%	27,21%	11,99%	5,62%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	10,35%	10,24%	12,66%	15,59%	17,40%
Cartera sin Generación / Préstamos	5,12%	5,27%	6,12%	6,10%	5,69%

## Fundamento de la calificación

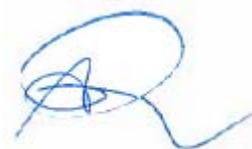
Moody's mantiene a BROU las calificaciones de depósitos en escala global, moneda local y extranjera del banco en Baa2 y Prime-2 que refleja las buenas métricas de rentabilidad informadas por el banco en los últimos 12 meses, respaldadas por la influencia positiva en los ingresos a causa de la fluctuación cambiaria, la diversidad de productos y la arraigada posición en el mercado de BROU. BROU mantiene una calificación en el mismo nivel que la calificación soberana de Uruguay.

La capitalización del banco también constituye una fortaleza crediticia, que proporciona protección adicional contra posibles pérdidas crediticias. 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. En la determinación de la calificación de Riesgo Base (BCA) del banco, Moody's consideró también el perfil macro de Uruguay, así como el perfil de liquidez del banco, marcado por su fondeo estable y amplios recursos líquidos. 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.

Como el banco más grande en el sistema financiero uruguayo, BROU tiene una franquicia de negocios bien establecida, proveyendo servicios bancarios a grandes corporaciones, pequeñas y medianas empresas y a individuos. Esto refleja la participación líder del banco en el mercado de créditos y depósitos, y su diversa estructura de ingresos. 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 de depósitos en Uruguay y elevada competencia. Sin embargo, esos riesgos son contrarrestados por la estructura de financiamiento estable y de bajo costo de BROU.

Los activos de BROU son extensamente líquidos, compuestos en su mayoría por instrumentos del gobierno uruguayo en moneda local y extranjera y por instrumentos financieros emitidos por entidades extranjeras con altas calificaciones. La cartera bruta de préstamos del sector no financiero de BROU creció a un ritmo de 15,4% en los doce meses hasta diciembre de 2020. El ratio de morosidad del sector no financiero privado aumentó a 5,12% en diciembre de 2020 en comparación a diciembre de 2019 que era de 5,27% y su cobertura con provisiones representaba 162% de los créditos vencidos. 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 40,0% del total de la cartera, teniendo una concentración importante en sectores de productos primarios que perciben ingresos en dólares y empresas exportadoras, lo que ayuda a mitigar un riesgo de moneda extranjera de BROU.



## Perspectiva

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

## Resultados recientes

Durante el 2020, BROU registró un resultado positivo de Ur\$ 21.510 millones, superior en 20.3% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2019 de Ur\$ 17.888 millones. Reportando un ROE de 27,34% en este periodo comparado con un 26,83% en el mismo periodo del ejercicio anterior. La suba del resultado final obedece principalmente a un mayor margen financiero y por servicios.

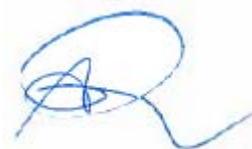
A diciembre de 2020, las comisiones netas cubrían el 23.7% de los gastos administrativos, indicador que disminuyó levemente ya que el registrado a diciembre de 2019 fue de 23.8%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, disminuyó a 42.61% de 42.70% con respecto a diciembre de 2019. Los gastos operativos aumentaron un 7,41% frente a diciembre de 2019, y se encontraban compuestos en un 61% por gastos de personal.

La cartera de préstamos del sector no financiero se incrementó un 15,4% en diciembre de 2020 comparado con diciembre de 2019, alcanzando un monto de Ur\$ 196.511 millones. En el mismo período, los depósitos con el sector no financiero crecieron un 20,4% hasta los Ur\$ 672.966 millones.

La cartera de créditos vencidos del BROU representaba el 5,12% de los préstamos totales, menor al de diciembre 2019 por 5,27%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 161,81% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

BROU registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2020, los activos líquidos representaban el 47,40% de los activos totales.

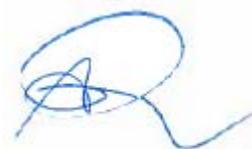
A diciembre de 2020, el banco registraba un ratio de patrimonio neto sobre activos de 10,40%, menor al registrado a diciembre de 2019 por 11,06%.



	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017	Dic-2016
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	169.352	141.293	122.479	101.489	103.365
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	47.827	43.517	34.853	123.924	104.747
Inversiones y títulos valores	360.152	290.999	239.284	104.958	102.710
Títulos en cuenta de inversión	360.152	290.999	239.284	104.958	102.710
Títulos disponibles para la venta	25.041	14.581	13.403	78.717	72.850
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	335.112	276.418	225.881	26.241	29.861
Préstamos netos de previsiones	180.235	154.458	142.514	137.001	143.976
Cartera de préstamos	196.511	170.321	156.997	150.789	156.108
Previsiones	16.276	15.863	14.483	13.789	12.132
Préstamos disponibles para la venta	0	0	0	396	470
Activos fijos – netos	9.027	8.644	7.577	5.519	5.174
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	55	23	25	6.585	6.144
Valor llave y otros activos intangibles – netos	2.711	2.757	2.319	1.922	1.692
Otros activos – total	8.664	7.397	6.094	1.641	3.962
Total de activos	778.023	649.088	555.144	483.435	472.239
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	672.966	558.824	479.225	418.185	410.665
Depósitos del sector financiero	2.498	1.080	1.184	10.141	9.312
Pasivos negociables	6	1	4		
Deudas de corto plazo	145	171	240	3.589	7.303
Otros pasivos - total	20.006	15.908	11.971	6.322	6.064
Total de pasivos	695.621	575.983	492.624	438.237	433.344
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Participación minoritaria	1.489	1.289	1.145		
Acciones comunes	40.362	35.205	30.832	27.347	25.645
Resultados no asignados y reservas - total	40.302	35.496	29.492	8.862	5.540
Otros componentes del patrimonio neto	249	1.115	1.052	8.989	7.711
Total del patrimonio neto	82.401	73.105	62.521	45.198	38.895
Total pasivos y patrimonio neto	778.023	647.538	554.047	483.435	472.239
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	38.811	36.746	31.651	24.428	22.531
Egresos financieros	4.163	4.039	3.253	3.131	3.087
Margen financiero neto	34.648	32.706	28.398	21.297	19.443
Cargos por incobrabilidad	2.646	4.377	2.183	4.897	3.474
Comisiones netas	5.242	4.867	4.728	2.952	2.729
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	0	1	0

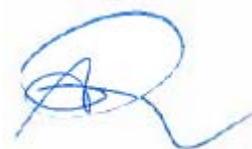
	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017	Dic-2016
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	2.902	3.034
Ingresos no financieros	8.496	7.553	4.994	1.501	1.629
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	8.482	7.431	4.913	836	918
Otros ingresos	14	123	30	665	711
<b>Total de ingresos no financieros</b>	<b>13.738</b>	<b>12.420</b>	<b>9.672</b>	<b>7.356</b>	<b>7.392</b>
Gastos de personal	12.397	11.773	10.729	9.443	9.154
Gastos administrativos y otros gastos operativos	6.711	6.278	6.765	6.112	5.623
Otros egresos operativos (no financieros)	1.511	1.219	915	822	658
Depreciación y amortización	1.485	1.189	888	804	637
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	26	30	28	18	21
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	2.944
Gastos operativos totales	20.619	19.270	18.410	16.337	<b>18.379</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	14	-3	1	317	274
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	-224	-21
Resultado antes de impuestos (pérdida)	25.136	21.517	17.478	7.919	5.278
Impuesto a la ganancias	3.638	3.651	3.046	2.894	3.096
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	21.497	17.866	14.432	5.025	2.182
Ingresos (egresos) por operaciones discontinuadas, netos de impuestos	13	22	26		
Resultado del ejercicio	21.510	17.888	14.458	5.025	2.182
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	21.510	17.888	14.458	5.025	2.182
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios	323	262	200		
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	21.187	17.625	14.258	5.025	2.182
<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,35%	2,55%	1,39%	3,25%	2,23%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	9,53%	16,77%	11,11%	39,89%	30,47%
Provisiones / Cartera de Préstamos	8,28%	9,31%	9,22%	9,14%	7,77%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	5,12%	5,27%	6,12%	6,10%	5,69%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	10,35%	10,24%	12,66%	15,59%	17,40%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	2,94%	2,97%	2,74%	1,05%	0,47%
ROAE	27,34%	26,83%	27,21%	11,99%	5,62%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto / Total de Activos	10,40%	11,06%	11,06%	9,35%	8,24%
<b>EFICIENCIA</b>					

	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017	Dic-2016
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	42,61%	42,70%	48,36%	57,16%	57,52%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Activos Líquidos /Total de Activos	47,40%	47,49%	48,96%	62,91%	59,50%



## Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 31 de diciembre de 2020.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 30 de abril de 2021, utilizándose la metodología de Bancos, publicada en noviembre de 2019.
- » 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](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867)



Reporte Numero:

**Autor**  
**Alexandre Albuquerque**

**Asociado Senior de Producción**

© 2021 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, 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.

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.moodys.com](http://www.moodys.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. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK 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, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses