

## INFORME DE CALIFICACIÓN

### Índice:

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

### Contacto:

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

	Mar-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
Total de Activos (Ur\$ millones)	470.555	472.239	451.750	365.467	305.843
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	39.560	38.895	36.830	30.600	26.036
ROAA	0,26%	0,47%	1,45%	1,22%	2,19%
ROAE	3,16%	5,62%	17,41%	14,16%	23,80%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	18,10%	17,40%	10,61%	7,82%	5,67%
Cartera sin Generación / Préstamos	6,21%	5,69%	3,24%	2,32%	1,74%

## Fundamento de la calificación

El 29 de mayo de 2017, Moody's bajó la evaluación de crédito base (BCA) de Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) a baa3 desde baa2, reflejando el deterioro de la calidad de sus activos, rentabilidad e indicadores de capitalización en los últimos tres años. En la determinación del BCA de BROU, Moody's también consideró el perfil macro de Uruguay, así como el perfil de liquidez del banco, marcado por su fondeo estable y amplios recursos líquidos.

El 14 de julio de 2017, Moody's cambió a estable de negativa la perspectiva de las calificaciones de depósitos en escala global, moneda local y extranjera del banco en Baa2/Prime-2. Moody's cambió la perspectiva de las calificaciones en línea con la perspectiva estable de la calificación del bono soberano de Uruguay. Las calificaciones de depósitos en escala nacional, moneda local y extranjera se mantuvieron en Aaa.uy, con perspectiva estable. BROU mantiene una calificación en el mismo nivel que la calificación soberana de Uruguay a pesar de su BCA en baa3, lo que refleja el respaldo total del gobierno al banco.

Como el banco más grande en el sistema financiero uruguayo, con participaciones de mercado del 37,54% en préstamos y 43,78% 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 BROU ha crecido a un ritmo de 12,89% 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 marzo de 2017, el ratio de morosidad del banco subió a 6,2%, su nivel más alto en diez años, y su cobertura con reservas cayó a 136,6%. 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 43% 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 cambió a estable de negativa 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

Durante el primer trimestre del ejercicio 2017, Banco de la República Oriental del Uruguay registró un resultado positivo de Ur\$ 310,1 millones, ampliamente menor a la ganancia obtenida durante el primer trimestre de 2016, de Ur\$ 1.636 millones. La baja del resultado final obedece a un menor margen financiero bruto y menor resultado bruto, siendo atenuados por el incremento de margen por servicios.

A marzo de 2017, el margen financiero neto se incrementó en Ur\$ 129 millones, debido a mayores ingresos financieros en Ur\$ 261 millones, mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ur\$ 132,4 millones con respecto a marzo de 2016. Por su parte, las comisiones del período fueron de Ur\$ 705,5 millones lo que significa un incremento de 7% con respecto a marzo de 2016.

A marzo de 2017, las comisiones netas cubrían el 18,3% de los gastos administrativos, indicador menor al registrado a marzo de 2016 de 11,7%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, aumento a 56,17% de 43,77% con respecto a marzo de 2016. Los gastos operativos disminuyeron un 3,49% frente a marzo 2016, y se encontraban compuestos en un 60,35% por gastos de personal.

A marzo de 2017, la cartera de préstamos disminuyó en un 4,6% comparado con marzo 2016, alcanzando un monto de Ur\$ 153.265,4 millones. En el mismo período, los depósitos con el sector no financiero disminuyeron en 3,6% hasta los Ur\$ 405.353 millones.

A marzo de 2017, la cartera irregular de Banco de la República Oriental del Uruguay representaba el 6,21% de los préstamos totales, siendo superior al registrado a marzo de 2016 por 3,95%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 136,62% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

Banco de la República Oriental del Uruguay registraba buenos ratios de liquidez. A marzo de 2017, los activos líquidos representaban el 60,44% de los activos totales.

A marzo de 2017, el banco registraba un ratio de patrimonio neto sobre activos de 8,41%, levemente menor al registrado a marzo de 2017 por 8,42%.



	Mar-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	105.261	103.365	100.464	92.196	68.504
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	108.911	104.747	100.337	76.633	81.960
Inversiones y títulos valores	97.896	102.710	87.711	57.160	40.203
Títulos en cuenta de inversión	97.896	102.710	87.711	57.160	40.203
Títulos disponibles para la venta	70.223	72.850	57.010	54.236	37.646
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	27.673	29.861	30.701	2.924	2.556
Préstamos netos de provisiones	140.268	143.976	145.677	124.811	101.302
Cartera de préstamos	153.265	156.108	156.758	133.908	108.510
Provisiones	12.998	12.132	11.082	9.098	7.207
Préstamos disponibles para la venta	426	470	1.765	808	754
Activos fijos - netos	5.154	5.174	5.096	5.060	4.656
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	6.215	6.144	5.908	4.731	3.805
Valor llave y otros activos intangibles - netos	1.647	1.692	1.261	811	339
Otros activos - total	4.778	3.962	3.529	3.259	4.320
Total de activos	470.555	472.239	451.750	365.467	305.843
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	405.353	410.665	393.756	324.932	271.186
Depósitos del sector financiero	10.809	9.312	8.676	1.089	1.161
Deudas de corto plazo	6.919	7.303	6.965	3.958	3.201
Otros pasivos - total	7.913	6.064	5.522	4.889	4.258
Total de pasivos	430.995	433.344	414.920	334.868	279.807
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	27.347	25.645	23.240	20.598	19.606
Resultados no asignados y reservas - total	4.147	5.540	8.518	7.203	5.514
Otros componentes del patrimonio neto	8.066	7.711	5.073	2.799	916
Total del patrimonio neto	39.560	38.895	36.830	30.600	26.036
Total pasivos y patrimonio neto	470.555	472.239	451.750	365.467	305.843
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	6.744	22.531	20.379	18.099	16.328
Egresos financieros	1.314	3.087	2.757	2.492	2.348
Margen financiero neto	5.429	19.443	17.622	15.607	13.979
Cargos por incobrabilidad	1.491	3.474	2.616	2.220	1.092
Ingresos no financieros	1.486	7.667	9.888	6.919	5.492
Comisiones netas	705	2.729	2.223	1.584	1.251
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	-145	918	4.234	2.116	1.409
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	1	1.817	1.717

	Mar-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	706	3.034	2.516	172	161
Otros ingresos	219	986	914	1.231	953
Total de ingresos no financieros	1.486	7.667	9.888	6.919	5.492
Otros egresos operativos (no financieros)	3.851	15.435	14.459	13.015	11.847
Gastos de personal	2.324	9.154	8.590	7.855	6.626
Gastos administrativos y otros gastos operativos	1.323	5.623	5.316	4.672	4.758
Depreciación y amortización	194	637	533	488	463
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	10	21	19	0	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	-21	92	24	-128
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	2.944	2.900	2.176	0
Gastos operativos totales	3.851	18.358	17.451	15.215	11.719
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	60	274	376	264	229
Resultado antes de impuestos (pérdida)	1.573	5.278	7.442	5.091	6.660
Impuesto a la ganancias	1.263	3.096	1.533	964	457
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	310	2.182	5.909	4.127	6.203
Resultado del ejercicio	310	2.182	5.909	4.127	6.203
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	310	2.182	5.909	4.127	6.203
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	310	2.182	5.909	4.127	6.203
<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	3,89%	2,23%	1,67%	1,66%	1,01%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	49,63%	30,47%	20,64%	24,01%	14,76%
Provisiones / Cartera de Préstamos	8,48%	7,77%	7,07%	6,79%	6,64%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	6,21%	5,69%	3,24%	2,32%	1,74%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	18,10%	17,40%	10,61%	7,82%	5,67%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	0,26%	0,47%	1,45%	1,22%	2,19%
ROAE	3,16%	5,62%	17,41%	14,16%	23,80%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto / Total de Activos	8,41%	8,24%	8,15%	8,37%	8,51%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	56,17%	57,52%	53,29%	58,46%	61,57%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Activos Líquidos /Total de Activos	60,44%	59,50%	57,07%	61,04%	61,51%

## Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 31 de marzo de 2017
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 14 de julio de 2017, utilizándose la metodología de Bancos, publicada en enero de 2016.



Reporte Numero:

**Autor**  
**Alexandre Albuquerque**

**Asociado Senior de Producción**

© 2017 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.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