

INFORME DE CALIFICACIÓN

16 de diciembre de 2022

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) A+.ar/EST

Calificación de emisor en moneda extranjera (ME) A.ar/EST

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) A+.ar/EST

Calificación de emisor en moneda extranjera (ME) A.ar/EST

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Romina Retamal +54.11.5129.2654
Analyst
Romina.retamal@moodys.com

Florencia Calvente +54.11.5129.2639
AVP - Analyst
Florencia.calvente@moodys.com

Pablo Artusso +54.11.5129.2656
Ratings Manager
Pablo.artusso@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

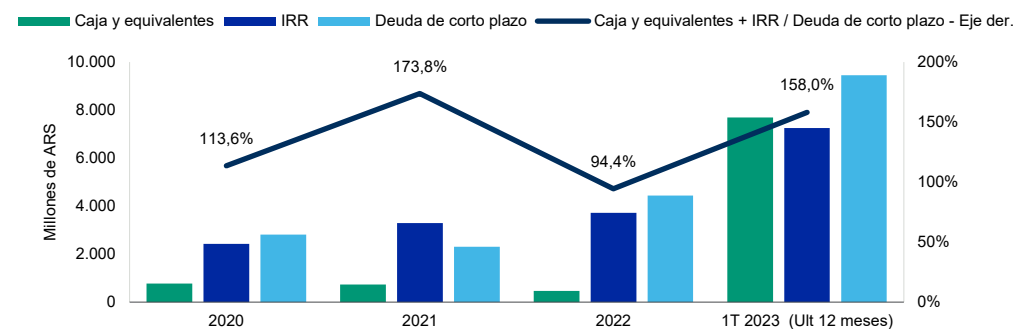
MSU S.A.

	1T 2023 (Ult 12 meses)	1T 2023 ⁽⁵⁾	2022	2021	2020
Indicadores					
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	23,4%	8,3%	29,2%	22,7%	15,3%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	22,6%	7,2%	28,4%	21,5%	14,6%
Deuda / EBITDA ⁽¹⁾	2,3x	6,7x	1,2x	1,7x	1,9x
CFO ⁽³⁾ / Deuda	11,0%	81,3%	-22,0%	5,6%	43,0%
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁴⁾	8,2x	2,2x	11,0x	6,0x	5,0x
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁴⁾	7,9x	1,9x	10,6x	5,7x	4,7x
Activo corriente / Pasivo corriente	140%	140%	169%	135%	105%
Millones de ARS (moneda constante al 30 de septiembre de 2022)					
Ventas netas	26.006	6.360	22.734	11.888	9.735
Deuda	14.111	14.111	8.228	4.516	2.812
CFO ⁽³⁾	1.556	2.868	(1.812)	255	1.209
Patrimonio neto	12.605	12.605	10.135	5.054	3.432

⁽¹⁾ EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; ⁽²⁾ EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; ⁽³⁾ CFO es el flujo de efectivo operativo; ⁽⁴⁾ Contempla intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales, y sobre pasivos por arrendamientos, se utiliza gastos financieros totales cuando la compañía no reporta el detalle. ⁽⁵⁾ Indicadores anualizados.

MSU S.A. es uno de los principales productores de cereales y oleaginosas de Argentina. La compañía cultiva aproximadamente 165 mil hectáreas por año (incluyendo doble cultivo), de las cuales únicamente 10.500 son propias, con un volumen de producción anual de 824 mil toneladas de granos para la campaña 2021/22. A través de la implementación de tecnología de avanzada, MSU trabaja activamente en aumentar la calidad y productividad del negocio, con foco en la eficiencia, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente.

FIGURA 1: Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MSU S.A.

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma a MSU S.A. ("MSU") las calificaciones de emisor en moneda local de largo plazo en A+.ar y en moneda extranjera de largo plazo en A.ar, ambas con perspectiva estable.

Las calificaciones reflejan la buena posición competitiva de MSU que se ve manifestada en una escala superior a la de competidores calificados y no calificados del sector, con un total de 165.000 hectáreas en producción (incluyendo las destinadas a doble cultivo) que la posiciona como uno de los principales productores agrícolas del país. La mayor escala en sus operaciones le permite a la compañía generar una mayor eficiencia relativa y le otorga un mayor poder de negociación con sus principales proveedores y con los propietarios de las tierras que la compañía arrienda. Moody's Local Argentina considera que la compañía mantendrá su posición competitiva en los próximos años manteniendo una superficie en producción en torno a las 130.000-150.000 hectáreas físicas.

MSU ha mantenido históricamente adecuados niveles de rentabilidad. El ejercicio fiscal 2022 evidenció una generación de EBITDA de USD 63 millones, con un margen de 29,2%, explicado por el alto precio de los granos y el incremento en los rindes obtenidos en comparación con la campaña anterior. Para la campaña 2022/23, Moody's Local Argentina espera que el resultado operativo vuelva a los niveles registrados previamente en torno a los USD 30 millones, como consecuencia de un incremento en los costos de implantación, principalmente fertilizantes y arrendamientos, así como también por la normalización de los precios de los *commodities*¹.

Las calificaciones reflejan asimismo la elevada concentración de las operaciones de MSU en la producción agrícola, y su exposición a la dinámica del sector de las materias primas, con alta volatilidad de precios y eventos de riesgo relacionados con factores climáticos. Sin embargo, Moody's Local Argentina considera que estos riesgos se encuentran mitigados por la sólida diversificación geográfica del portafolio de tierras cultivadas, distribuidas a lo largo de las zonas más productivas del país, y por una conservadora política de fijación de precios, que le permite lograr una mayor estabilidad en los niveles de producción y márgenes de rentabilidad.

Moody's Local Argentina considera que la compañía posee un bajo nivel de apalancamiento financiero neto debido a la elevada posición de caja y equivalentes e inventarios de rápida realización que se ve reflejado en niveles de deuda financiera neta a EBITDA de -0,4x a septiembre 2022. Dicha deuda incluye, obligaciones negociables en un 45%, un préstamos interempresariales en un 23%, tarjetas rurales en 28% y 2% de préstamos a sola firma.

Adicionalmente, Moody's Local Argentina refleja en sus calificaciones la elevada flexibilidad financiera que presenta la compañía, demostrada por un historial de nueve años de participación en el mercado de capitales local, un adecuado perfil de liquidez, tierras propias en zonas productivas y un amplio acceso a líneas de crédito con entidades financieras argentinas.

Fortalezas crediticias

- » Buena posición competitiva como uno de los principales productores de granos del país
- » Bajos niveles de endeudamiento neto, considerando el nivel de caja e inventarios de rápida realización
- » Elevada flexibilidad financiera, explicado por un adecuado perfil de vencimientos, un reconocido historial en el mercado de capitales local y amplio acceso a líneas de crédito bancario
- » Sólida estructura corporativa, apalancada en un equipo de gestión con amplia trayectoria en la compañía y en el sector agrícola, con foco en la eficiencia, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente

¹ Productos o bienes transables con alto nivel de homogeneidad

Debilidades crediticias

- » Elevado apalancamiento operativo, producto de que un 90% de las tierras producidas son arrendadas
- » Exposición a eventos de riesgo relacionados con factores climáticos, parcialmente mitigado por una elevada diversificación geográfica y de cultivos
- » Exposición a la elevada volatilidad de precio propia de la dinámica del sector agropecuario, parcialmente mitigado por una conservadora política de fijación de precios

Información contable e indicadores operativos y financieros *

	1T 2023 (Últ. 12 meses)	1T 2023	2022	2021	2020
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	23,4%	8,3%	29,2%	22,7%	15,3%
EBIT / Ventas netas	22,6%	7,2%	28,4%	21,5%	14,6%
Deuda / EBITDA	2,3x	6,7x	1,2x	1,7x	1,9x
Deuda neta (caja + IRR) / EBITDA	-0,1x	-0,4x	0,6x	0,2x	-0,3x
CFO / Deuda ajustada	11,0%	81,3%	-22,0%	5,6%	43,0%
EBITDA / Gastos financieros	8,2x	2,2x	11,0x	6,0x	5,0x
EBIT / Gastos financieros	7,9x	1,9x	10,6x	5,7x	4,7x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	140%	140%	169%	135%	105%
(Caja y equivalentes + IRR) / Deuda de corto plazo	158%	158%	94%	174%	114%
En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de septiembre de 2022)	1T 2023 (Últ. 12 meses)	1T 2023	2022	2021	2020
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	26.006	6.360	22.734	11.888	9.735
Resultado bruto	11.653	2.362	11.303	5.374	3.785
EBITDA	6.089	526	6.648	2.694	1.493
EBIT	5.868	457	6.454	2.550	1.417
Intereses financieros	747	238	606	445	301
Resultado neto	4.220	378	4.484	1.112	835
FLUJO DE CAJA					
FFO	9.508	1.884	8.213	2.887	1.899
CFO	1.556	2.868	(1.812)	255	1.209
Dividendos	(841)	-	(841)	-	(1.034)
CAPEX	(273)	(58)	(234)	(523)	(591)
FCF	441	2.810	(2.888)	(268)	(416)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes + IRR	7.690	7.690	467	732	771
Activos corrientes	36.953	36.953	24.678	14.114	8.461
Bienes de uso	7.266	7.266	6.177	5.041	3.332
Intangibles	248	248	222	219	226
Total activos	52.100	52.100	37.064	21.369	13.188
Deuda corto plazo	9.457	9.457	4.435	2.313	2.812
Deuda largo plazo	4.654	4.654	3.792	2.204	-
Total deuda	14.111	14.111	8.228	4.516	2.812
Total pasivo	39.495	39.495	26.928	16.315	9.756
Patrimonio neto	12.605	12.605	10.135	5.054	3.432

(*) La información contable corresponde a la última información anual auditada disponible.

(**) Indicadores anualizados para 1T 2023.

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados Contables

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Obligaciones Negociables Serie XI por hasta USD 15 millones, ampliable hasta USD 30 millones con vencimiento en 2026 (*)	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Obligaciones Negociables Serie XII por hasta USD 55 millones, ampliable hasta USD 65 millones con vencimiento en 2032 (*)	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables Serie X por hasta USD 20 millones, ampliable hasta USD 30 millones con vencimiento en 2024	A.ar/Estable	A.ar/Estable

Información considerada para la calificación

- » Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 30/06/2022 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Presentaciones institucionales e información complementaria provista por la compañía
- » Información publicada por la Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Buenos Aires, disponible en www.bcr.com.ar y www.bolsadecereales.com
- » Prospectos de emisiones, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » El último informe completo fue publicado el 03/11/2022 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodylocal.com.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales.
- » *Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de empresas no financieras, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv

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

© 2022 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 Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 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. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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. 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES 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 opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros 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 – 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 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 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.

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 crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

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