

Panamá, 20 de julio de 2021

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd, Edificio BVP
Bella Vista, Panamá

Referencia: Envío de Informe de Retiro de Calificación STAR GROUP
Attn. Lcda. Anyelis Marrero

Estimados:

Con la presente, informamos a la Bolsa de Valores de Panamá que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. se reunió hoy 20 de julio de 2021 para tratar retiro de la Calificación de Emisor STAR GROUP.

Al respecto, nos permitimos anexar el citado Informe que se explica por sí solo.

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,



Juan Manuel Martans
General Manager

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
20 de julio de 2021

Retiro de Calificación

CALIFICACIÓN*

Star Group Investments, S.A.

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	RET (**)

(*) *La nomenclatura ".pa"* refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

(**) RET: Calificación retirada

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Jesus D. Castro
Associate Analyst
jesus.castro@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Star Group Investments, S.A.

Resumen

Moody's Local retira la categoría de riesgo BBB-.pa asignada a la Serie A de Bonos Corporativos de Star Group Investments, S.A. (en adelante Star Group, o el Emisor producto de la finalización del contrato de servicio.

Durante el período de vigencia del contrato de servicios, la calificación se sustentó en el respaldo de la estructura de la Emisión, la cual contempla la cesión de bienes inmuebles a un Fideicomiso de Garantía, así como cánones de arrendamiento recibidos de las compañías relacionadas Mega Rent JD, Mega Rent PTY y Mega Rent Trans, los cuales son depositados en una Cuenta de Concentración para ser administrados por el Fideicomiso para el pago del Servicio de Deuda. Adicionalmente se tomó en cuenta la cesión de las pólizas de seguro sobre las fincas hipotecadas y la existencia de una Cuenta de Reserva para cubrir un tercio del siguiente Servicio de Deuda y una Cuenta de Reserva II para la amortización del Balloon Payment. Se consideró de forma positiva, además, un resguardo financiero asociado al ratio de cobertura holgado que proporcionaba el valor de los bienes inmuebles sobre el monto en circulación de la Serie A. No menos importante se valoró la experiencia y trayectoria en los sectores inmobiliario y comercial de los accionistas.

Sin perjuicio de los factores señalados anteriormente, la calificación asignada se encontró limitada debido al ajuste en la generación de los arrendatarios y originadores de los flujos de Star Group, dado que fueron impactados por las medidas de emergencia adoptadas por parte del Gobierno a fin de contener la propagación de la pandemia Covid-19 en el país. Limitó la calificación el otorgamiento de dispensas de alquileres entre abril y septiembre de 2020 y la realización de ajustes a los cánones. Por otro lado, se consideró como limitante adicional los cambios propuestos en los términos y condiciones de la Serie A de Bonos Garantizados, acogiéndose al Acuerdo N°15-2020 establecido por la SMV. También se ponderó la elevada Palanca Financiera, la baja participación del capital suscrito dentro del patrimonio y además se observó el manejo de los flujos de alquiler.

Finalmente, y a partir de la fecha del presente informe, Moody's Local deja sin efecto todas las categorías otorgadas a Star Group Investments, S.A. producto de la finalización del contrato de servicios.

Indicadores Clave

Tabla 1
STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.

	Sep-20 LTM	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Activos (US\$/Miles)	68,360	68,918	67,358	64,677	57,398
Ingresos (US\$/Miles)	3,090	3,156	2,952	2,914	2,904
EBITDA (US\$/Miles)	2,950	2,967	2,822	2,705	2,615
Deuda Financiera / EBITDA	10.78x	10.95x	11.64x	12.53x	10.96x
EBITDA / Gastos Financieros	1.49x	1.45x	1.41x	1.53x	1.51x
FCO / Servicio de la Deuda	1.42x	1.46x	1.24x	0.76x	0.86x

Fuente: Star Group / Elaboración: Moody's Local

Tabla 2
RESGUARDOS DE LA EMISIÓN

	Límite	Sep-20	Mar-20	Dic-19	Sep-19	Jun-19
Total Patrimonio Administrado / Monto en Circulación	>1.40x	2.47x	1.94x	1.94x	1.92x	1.91x
EBITDA / Servicio de Deuda**	≥1.50x	N/A	N/A	1.53x	N/A	N/A

**La medición corresponde al cierre de períodos fiscales.

Fuente: Star Group / Elaboración: Moody's Local

STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-20	Dic-19	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVO	68,360	68,918	68,384	67,358	64,677	57,398
Caja y Bancos	841	1,447	1,110	170	446	136
Cuentas por cobrar a relacionadas	2,753	1,955	1,722	1,565	1,473	1,070
Activo Corriente	3,873	3,668	3,097	1,999	2,170	1,435
Propiedades de Inversión	62,166	62,166	62,166	62,166	54,100	54,100
Plusvalía	1,403	1,403	1,403	1,403	1,403	1,403
Cuentas por cobrar a relacionadas	750	1,447	1,455	1,455	0	0
Activo No Corriente	64,487	65,250	65,287	65,359	62,507	55,963
TOTAL PASIVO	37,175	38,271	37,918	37,379	36,535	29,919
Porción corriente deuda largo plazo	0	0	0	193	1,684	1,950
Cuentas por pagar comerciales	1,303	1,479	1,485	1,494	55	65
Cuentas por pagar a relacionadas	3,204	3,570	3,092	2,498	2,216	996
Pasivo Corriente	4,507	5,049	4,579	4,188	3,967	3,022
Préstamos bancarios	6,700	7,300	7,300	7,107	32,202	26,714
Bonos por pagar	25,097	25,189	25,351	25,535	0	0
Pasivo No Corriente	32,668	33,222	33,339	33,192	32,569	26,897
TOTAL PATRIMONIO NETO	31,185	30,646	30,466	29,979	28,142	27,479
Capital social	30	30	30	30	30	30
Resultados acumulados	31,166	30,624	30,443	29,956	28,117	27,452

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-20	Dic-19	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos	2,301	3,156	2,367	2,952	2,914	2,904
Costo de servicios	0	0	0	0	0	0
Resultado Bruto	2,301	3,156	789	2,952	2,914	2,904
Gastos Generales y Administrativos	(119)	(231)	(176)	(171)	(225)	(289)
Utilidad Operativa	2,182	2,925	2,191	2,781	2,689	2,615
Gastos Financieros	(1,480)	(2,041)	(1,540)	(2,006)	(1,772)	(1,735)
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	0	0	0	1,450	0	30,266
Utilidad Antes del Impuesto a la Renta	680	851	625	2,022	868	31,147
Impuesto a la Renta, Neto	(137)	(183)	(137)	(183)	(203)	(218)
Utilidad Neta	543	668	487	1,839	665	30,929

STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-20	Dic-19	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	1.19x	1.25x	1.24x	1.25x	1.30x	1.09x
Deuda Financiera / Pasivo	0.86x	0.85x	0.86x	0.88x	0.93x	0.96x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.02x	1.06x	1.07x	1.10x	1.20x	1.04x
Pasivo / Activo	0.54x	0.56x	0.55x	0.55x	0.56x	0.52x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.12x	0.13x	0.12x	0.11x	0.11x	0.10x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.88x	0.87x	0.88x	0.89x	0.89x	0.90x
Deuda Financiera / EBITDA (LTM)	10.78x	10.95x	11.04x	11.64x	12.53x	10.96x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	0.86x	0.73x	0.68x	0.48x	0.55x	0.47x
Prueba Ácida ¹	0.80x	0.67x	0.62x	0.41x	0.48x	0.40x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Corriente)	0.19x	0.29x	0.24x	0.04x	0.11x	0.05x
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente) (US\$ Miles)	(634)	(1,381)	(1,482)	(2,189)	(1,796)	(1,587)
GESTIÓN						
Gastos Operativos / Ingresos	-5.17%	-7.32%	-7.44%	-5.78%	-7.72%	-9.96%
Gastos Financieros / Ingresos	64.30%	64.66%	65.05%	67.96%	60.79%	59.73%
RENTABILIDAD						
Margen Bruto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Margen Operativo	94.83%	92.68%	92.56%	94.22%	92.28%	90.04%
Margen Neto	23.58%	21.15%	20.59%	62.30%	22.82%	1065.01%
ROAA (LTM)	1.06%	0.98%	0.80%	2.79%	1.09%	100.73%
ROAE (LTM)	2.34%	2.20%	1.80%	6.33%	2.39%	240.13%
GENERACIÓN						
FCO (US\$ Miles)	557	932	658	727	848	1,438
FCO anualizado (US\$ Miles)	832	932	(1,653)	727	848	1,438
EBITDA (US\$ Miles)	2,206	2,967	2,222	2,822	2,705	2,615
EBITDA LTM (US\$ Miles)	2,950	2,967	2,958	2,822	2,705	2,615
Margen EBITDA	95.84%	94.01%	93.80%	95.61%	92.83%	90.04%
COBERTURAS						
EBITDA / Gastos Financieros (LTM)	1.49x	1.45x	1.48x	1.41x	1.53x	1.51x
EBITDA / Servicio de Deuda (LTM)	1.49x	1.45x	1.48x	1.28x	0.78x	0.71x
FCO / Gastos Financieros (LTM)	1.42x	1.46x	0.17x	1.36x	1.48x	1.83x
FCO / Servicio de Deuda (LTM)	1.42x	1.46x	0.17x	1.24x	0.76x	0.86x

¹Prueba Ácida = (Activo Corriente - Inventarios - Gastos Pagados por Anticipado) / Pasivo Corriente

Anexo I

Historia de Calificación

Star Group Investments, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.09.20) ¹	Calificación Actual (al 30.09.20)	Definición de la Categoría Actual
Bonos Rotativos Garantizados y Bonos Subordinados No Acumulativos hasta por US\$70.0 millones	BBB-.pa	RET	-
Serie A (hasta por US\$35.0 millones)			

¹ Sesión de Comité del 16 de marzo de 2021. Información financiera no auditada

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodyslocal.com>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Bonos y Acciones Preferenciales vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, así como Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2019 y 2020 de Star Group Investments, S.A. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 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 O INCAPACIDAD. **CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S.** LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO 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 IRRESPONSABLE 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 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S 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 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 pero 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 pero 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 SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS 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 2.700.000 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 "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 61 003 399 657 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.

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 opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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