

## INFORME DE CALIFICACIÓN

# Banco Santander, S.A. (Uruguay)

Uruguay

### Table of Contents:

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

### Analista Principal:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Fernando Albano, +54.11.5129.2624  
Assistant Vice President - Analyst  
fernando.albano@moodys.com

María Valeria Azconegui +54.11.5129.2611  
Vice President - Senior Analyst  
mariavaleria.azconegui@moodys.com

Daniel Marchetto +54.11.5129.2625  
Associate Analyst  
daniel.marchetto@moodys.com

### Calificaciones\*

Categoría	Calificación De Moody's
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Baa3/P-3
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aa2.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa3/P-3
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Aa2.uy

### Principales Indicadores

	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011
Total de Activos ( millones)	167.885	129.605	113.125	97.994	90.932
Total de Patrimonio ( millones)	10.364	9.256	8.372	8.699	8.304
ROAA	0,34%	0,27%	0,80%	0,82%	0,34%
ROAE	5,06%	3,88%	9,83%	9,26%	3,61%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	9,36%	5,47%	5,75%	4,43%	1,88%
Cartera sin Generación / Préstamos	1,54%	0,93%	1,02%	0,97%	0,45%

## Fundamento de la calificación

Moody's le asignó una calificación de riesgo base (BCA) de ba1 a Banco Santander Uruguay (BSU). Dicha calificación refleja la consolidada franquicia de negocio que tiene el banco en el sistema financiero, con una significativa participación de mercado tanto en préstamos como en depósitos. BSU en los últimos años ha fortalecido su negocio en el segmento de empresas y banca corporativa, profundizando en el desarrollo de la banca de individuos y pymes, como el primer banco privado del país. Los indicadores de calidad de cartera son muy buenos, reflejando las buenas políticas de riesgo de crédito que sigue el banco, totalmente alineadas con las de su Casa Matriz, Banco Santander (España), que está calificado A3 con perspectiva estable.

La estructura de depósitos del banco se fundamenta en la banca retail, cuyos depósitos representan el 75% del total del fondeo del banco, representando una fuente estable y de relativo bajo costo para el banco. El modelo de negocio de BSU se ha centrado en la generación de ingresos de recurrentes de la banca de clientes, de esta forma la banca comercial genera mayor aportación. Con respecto a la estructura de plazo, el 79% de la cartera vence en el primer año, mostrando una larga proporción de préstamos de corto plazo. La cartera del banco se encuentra relativamente bien diversificada, la exposición a los 10 clientes concentra el 16% del total.

La calificación también contempla el ambiente operativo de Uruguay y el aún modesto nivel de intermediación financiera, así como la alta dolarización del sistema que representa un desafío tanto para BSU como para los demás bancos del sistema.

Moody's mantiene la calificación global de depósitos en moneda local y moneda extranjera de Baa3/Prime-3, y reposiciona la calificación en escala nacional en Aa2.uy de Aa1.uy. La calificación de depósitos en moneda extranjera incorpora los riesgos de transferencia y de convertibilidad de divisas. Al asignar la calificación de depósitos de BSU se toma en cuenta el BCA de ba1 y la moderada probabilidad de soporte que recibiría por parte de su Casa Matriz ante una situación de estrés.

El reposicionamiento de las calificaciones en escala nacional (NSR) de la entidad es consecuencia de la decisión de Moody's de revisar la correspondencia entre calificaciones en escala global (GSR) y las NSRs. Este reposicionamiento no significa un cambio en el riesgo de crédito de la entidad observado por Moody's, dado que las GSR permanecen sin cambios. Sin embargo, las nuevas calificaciones indican con mayor precisión el riesgo de crédito de las diferentes entidades calificadas en relación a pares en el país en el que operan. Las NSRs no tienen un significado inherente que permita determinar riesgo de incumplimiento o pérdidas esperadas por un inversor; sino que son un ordenamiento ordinal de solvencia relativo a otras entidades domésticas. La probabilidad de incumplimiento histórico o el nivel de pérdidas esperadas señaladas por una NSR puede ser inferido a través de la GSR a la cual se corresponde. La probabilidad de incumplimiento y la pérdida esperada de una NSR puede cambiar cuando la escala nacional es recalibrada.

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 es estable.

## Resultados recientes

Al término del ejercicio 2015, Banco Santander (Uruguay) registró un resultado positivo de Ur\$ 512,7 millones, considerablemente superior a la ganancia obtenida a diciembre de 2014 de Ur\$ 347,8 millones. La suba del resultado final obedece al aumento del margen financiero bruto, mayores ingresos netos por servicios, siendo compensado parcialmente por el aumento de los gastos operativos y a los mayores cargos por incobrabilidad e impuesto a la renta.

El margen financiero bruto aumentó en Ur\$ 833 millones, debido al incremento de los ingresos financieros en Ur\$ 499 millones, mientras que los egresos financieros cayeron en Ur\$ 334 millones con respecto a diciembre de 2014. Por su parte, las comisiones netas del periodo fueron de Ur\$ 1.820 millones.

A diciembre de 2015, las comisiones netas cubrían el 33,1% de los gastos administrativos, indicador mayor al registrado a diciembre de 2014 de 26,8%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, disminuyó a 68,1% de 73,6% con respecto a diciembre de 2014, mostrando de esta manera una mejora en la administración de gastos. Cabe aclarar que el 40,3% de los gastos operativos corresponden a gastos de personal.

A diciembre de 2015, la cartera de préstamos creció un 22,3% comparado con diciembre de 2014, alcanzando un monto de Ur\$ 75.836 millones. En el mismo período, los depósitos totales (Público y Sector Financiero) aumentaron en un 32,1%, alcanzando un monto de Ur\$ 146.223 millones.

A diciembre de 2015, la cartera irregular representaba el 1,54% de los préstamos totales, siendo levemente superior a la registrada a diciembre de 2014 de 0,93%. La tasa de mora del banco se encuentra por debajo de la media del sistema. Asimismo, la cartera irregular se encontraba cubierta en un 178,3% con provisiones, reflejando un holgado nivel de cobertura.

El banco registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2015, los activos líquidos representaban el 49,5% de los activos totales. Por otra parte, el BSU cuenta con una base de depósitos con buena diversificación.

En términos de capitalización el banco muestra un moderado nivel, cumpliendo con los requerimientos regulatorios. El Banco presenta una capitalización total de 11,06% a diciembre de 2015.

El presente dictamen fue elaborado con fecha de 09 de mayo de 2016.

Metodología utilizada: Bancos, publicada en enero de 2016.

	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	47.431	31.870	22.192	7.161	9.727
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	34.190	25.846	26.783	30.180	23.348
Inversiones y títulos valores	1.431	1.430	1.933	6.144	9.033
Títulos en cuenta de inversión	0	0	0	45	140
Títulos disponibles para la venta	1.431	1.430	1.933	6.099	8.893
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	1.431	1.430	1.933	6.099	8.893
Préstamos netos de provisiones	73.754	60.657	51.191	41.872	36.504
Cartera de préstamos	75.836	61.955	52.064	42.454	37.134
Provisiones	2.082	1.297	873	582	630
Préstamos disponibles para la venta	7.785	6.556	7.717	8.738	8.323
Activos fijos - netos	1.264	1.221	1.181	1.155	1.010
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	6	5	4	4	4
Valor llave y otros activos intangibles - netos	462	668	978	1.374	1.729
Otros activos - total	1.562	1.352	1.147	1.367	1.253
Total de activos	167.885	129.605	113.125	97.994	90.932
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	141.676	106.944	90.581	76.610	70.999
Depósitos del sector financiero	4.547	3.743	3.289	551	1.208
Deudas de corto plazo	10.054	8.471	9.639	10.887	8.885
Otros pasivos - total	1.244	1.190	1.245	1.248	1.536
Total de pasivos	157.521	120.349	104.753	89.296	82.628
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	7.266	7.266	7.266	7.266	6.941
Resultados no asignados y reservas - total	691	523	418	470	396
Otros componentes del patrimonio neto	2.407	1.468	688	963	967
Total del patrimonio neto	10.364	9.256	8.372	8.699	8.304
Total pasivos y patrimonio neto	167.885	129.605	113.125	97.994	90.932
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	6.391	5.892	4.887	3.905	2.909
Egresos financieros	1.235	1.568	959	697	766
Margen financiero neto	5.156	4.323	3.928	3.208	2.143
Cargos por incobrabilidad	815	467	225	-118	245
Ingresos no financieros	2.905	2.266	1.906	1.999	2.225
Comisiones netas	1.820	1.300	1.063	947	786
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	978	808	645	525	487
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	148	176	518	856
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	94	0	0	0	-1

	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011
Otros ingresos	14	10	22	9	96
Total de ingresos no financieros	2.905	2.266	1.906	1.999	2.225
Otros egresos operativos (no financieros)	5.491	4.850	4.392	4.282	3.667
Gastos de personal	2.570	2.409	2.039	1.923	1.780
Gastos administrativos y otros gastos operativos	2.603	2.066	1.900	1.931	1.462
Depreciación y amortización	318	375	452	428	426
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-6	-22	-15	-7	9
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	861	663	0	0	0
Gastos operativos totales	6.345	5.491	4.378	4.275	3.675
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos (pérdida)	900	632	1.231	1.050	447
Impuesto a la ganancias	387	284	363	254	151
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	513	348	868	796	296
Resultado del ejercicio	513	348	868	796	296
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	513	348	868	796	296
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	513	348	868	796	296
<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,08%	0,75%	0,43%	-0,28%	0,66%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	31,73%	26,83%	15,59%	-12,73%	34,98%
Provisiones / Cartera de Préstamos	2,75%	2,09%	1,68%	1,37%	1,70%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,54%	0,93%	1,02%	0,97%	0,45%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	9,36%	5,47%	5,75%	4,43%	1,88%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	0,34%	0,27%	0,80%	0,82%	0,34%
ROAE	5,06%	3,88%	9,83%	9,26%	3,61%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto / Total de Activos	6,17%	7,14%	7,40%	8,88%	9,13%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	68,12%	73,60%	75,30%	82,23%	83,95%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Activos Líquidos / Total de Activos	49,47%	45,64%	45,00%	44,33%	46,15%

Reporte Numero: 189501

**Autor**  
**Fernando Albano**

**Asociado Senior de Producción**  
**Shubhra Bhatnagar**

© 2016 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 EMITIDOS 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 VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD PUEDA NO ASUMIR LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES O FINANCIERAS A SU VENCIMIENTO ASÍ COMO CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO ABORDAN OTROS RIESGOS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO: RIESGOS DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DEL PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUYENDO LAS PUBLICACIONES NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PUEDEN ASIMISMO INCLUIR VALORACIONES BASADAS EN MODELOS CUANTITATIVOS DE RIESGO DE CRÉDITOS Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O EN INVERSIONES, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS PUBLICACIONES MOODY'S NO SON NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O TENER CIERTOS VALORES. NINGUNA CALIFICACIÓN CREDITICIA NI UNA PUBLICACIÓN DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR ESPECÍFICO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y ENTENDIMIENTO QUE CADA INVERSOR HARÁ, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA VALOR QUE SE CONSIDERE PARA SU COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y SUS PUBLICACIONES NO ESTÁN DIRIGIDAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO PARA LOS MINORISTAS QUE USEN ESTAS CALIFICACIONES CREDITICIAS O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S EN SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. SI SE ENCUENTRA EN DUDA, DEBE CONTACTAR CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO A MODO DE EJEMPLO, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NADA DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA, REPLANTEADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIER PROPÓSITO, EN TODO O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información aquí contenida es obtenida por MOODY'S de fuentes correctas y fiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos así como por otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO CORRESPONDA" sin ningún tipo de garantía.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que usa en la asignación de una calificación crediticia sea de calidad suficiente y de fuentes que MOODY'S considera fiables incluyendo, cuando sea apropiado, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es una firma de auditores y no puede en todas las instancias verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o en la preparación de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida indirecta, especial, consecuencial o incidental o cualesquiera daños que deriven de o en relación con la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para utilizar dicha información, incluso si MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores es informado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo pero no limitado a: (a) cualquier pérdida de beneficios presentes o potenciales o (b) cualquier pérdida o daño que derive donde el instrumento financiero correspondiente no sea el sujeto de un rating crediticio específico por MOODY'S.

Hasta el límite permitido por la ley, MOODY'S y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad por cualquier pérdida directa o compensatoria o daños causados a cualquier persona o entidad, incluyendo pero no limitado a por cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, mala conducta deliberada o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar cualquier duda, por ley no puede ser excluida) en parte de, o cualquier contingencia en el ámbito o fuera del control de MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores que proceda de o en relación a la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para el uso de dicha información.

NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, PLENITUD, COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER USO ESPECÍFICO DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN ES OTORGADA O LLEVADA A CABO POR MOODY'S EN CUALESQUIERA FORMAS.

Moody's Investors Service, Inc, agencia de calificación crediticia, propiedad en su totalidad de Moody's Corporation ("MCO"), aquí expone que la mayoría de los emisores de valores de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, obligaciones, notas y pagarés) y capital preferente valorado por Moody's Investors Service, Inc. tienen, previo a la asignación de cualquier rating, acordado pagar a Moody's Investors Service, Inc. por los servicios de valoración y calificación prestados por sus honorarios entre 1.500\$ y 2.500.000\$ aproximadamente. MCO y MIS asimismo mantienen políticas y procedimientos dirigidos a la independencia de los ratings de MIS y procedimientos de calificación. La información sobre ciertas afiliaciones que puedan existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y asimismo tienen presentado al SEC una participación accionarial de más del 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com) bajo el título "Relaciones de Inversores -- Gobierno Corporativo-- Política de afiliación de directores y socios"

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. 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 se cualificará para ciertos tipos de tratamiento en virtud de 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 FSA Comisionado (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 aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ asimismo mantienen políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.