

INFORME DE CALIFICACIÓN

05 de diciembre de 2023

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) AA--.ar/EST

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) AA--.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

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director – Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate ML
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Rating Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Matba Rofex S.A.

Principales Indicadores

	Sep-2023 (Ult. 12 meses)	1T 2024 (Sep-23) ⁽⁷⁾	Jun-2023 ⁽⁶⁾	Jun-2022 ⁽⁶⁾	Jun-2021 ⁽⁶⁾
Indicadores					
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	45,0%	44,4%	47,4%	55,3%	48,9%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	40,6%	40,0%	43,0%	50,2%	42,7%
Deuda ⁽³⁾ / EBITDA ⁽¹⁾	0,1x	0,1x	0,2x	NA	NA
CFO ⁽⁴⁾ / Deuda ⁽³⁾	758,9%	648,0%	579,5%	NA	NA
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	NA	NA	NA	NA	NA
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	NA	NA	NA	NA	NA
Activo corriente / Pasivo corriente	200,0%	200,0%	171,1%	137,0%	156,3%

Millones de ARS (moneda constante al 30 de septiembre de 2023)

Ventas netas	28.323	6.475	27.538	20.426	16.564
Deuda ⁽³⁾	1.475	1.475	1.961	-	-
CFO ⁽⁴⁾	(42.018)	(7.715)	(12.955)	30.415	14.252
CFO Ajustado ⁽⁴⁾	11.193	2.389	11.361	6.706	7.551
Patrimonio neto	54.405	54.405	57.414	52.871	49.995

⁽¹⁾ EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; ⁽²⁾ EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; ⁽³⁾ Se considera la deuda ajustada; ⁽⁴⁾ CFO es el flujo de efectivo operativo y el CFO ajustado excluye de la variación del capital de trabajo las cuentas por pagar debido a su volatilidad propia de la operativa de la compañía; ⁽⁵⁾ 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. ⁽⁶⁾ Cierre fiscal en junio de cada año. ⁽⁷⁾ Indicadores anualizados

Matba Rofex S.A. ("Matba Rofex") es la mayor bolsa de futuros y derivados de Argentina, y ocupa el puesto 20 en el ranking mundial de futuros de la Futures Industry Association (FIA) según el volumen comercializado en 2022. Centraliza el intercambio de derivados agrícolas de Argentina, combina servicios de negociación y compensación y actúa como la contraparte central, respaldada por una sólida estructura de garantía que mitiga el riesgo de crédito. Además, es la plataforma de registro de comercio para futuros financieros y derivados dominante de Argentina.

Matba Rofex ofrece futuros y opciones productos agrícolas (soja, maíz, trigo, entre otros) y es la tercer compañía a nivel mundial según volumen de derivados de soja. Por otra parte, es el más grande operador de dólar futuro en el mercado argentino y el séptimo a nivel mundial, según volumen comercializado en 2022.

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de emisor en moneda local de Matba Rofex S.A. (Matba Rofex) en AA-.ar con perspectiva estable.

La calificación de Matba Rofex considera su sólida posición competitiva como principal mercado de derivados agropecuarios y dólar futuro en Argentina y su considerable participación en tecnología a partir de la adquisición de Lumina Americas S.A. (Lumina) en julio de 2022.

Consideramos que el elevado nivel de incertidumbre de la política en Argentina puede afectar los volúmenes de negocios de materias primas, divisas y derivados, lo que tendría impacto en la rentabilidad y la capacidad de Matba Rofex para gestionar el riesgo. La compañía se encuentra expuesta a cambios regulatorios que podrían afectar a los exportadores de productos básicos y al mercado de futuros del dólar estadounidense, lo que llevaría a una reducción en las operaciones de la entidad.

La incorporación de Lumina Americas generó un incremento en los ingresos de Matba Rofex en torno al 30% y los ingresos por tecnología de la compañía pasaron a representar alrededor de un 38% frente al 19% que representaban antes de la compra, lo que implica una disminución en la porción del negocio expuesta a riesgo regulatorio. Por otra parte, el margen EBITDA de Matba Rofex se ubicó en 45,0% para los últimos doce meses a septiembre 2023, menor al 55,3% reportado a junio de 2022 debido al aumento de las operaciones de tecnología con márgenes inferiores al negocio financiero. Hacia adelante esperamos que el margen EBITDA de la compañía se mantenga en torno al 40%-45%.

Por otro lado, la apreciación del tipo de cambio real en el corto plazo afecta a la compañía ya que sus ingresos están vinculados al tipo de cambio oficial y sus costos están mayormente denominados en pesos. Moody's Local Argentina espera que los márgenes de la compañía mejoren sustancialmente cuando ocurra una corrección del atraso cambiario en el mercado.

Los riesgos a los que está expuesto Matba Rofex están parcialmente mitigados por una elevada flexibilidad financiera y una sólida estructura de capital sin deuda financiera. Moody's Local Argentina considera que los indicadores de adecuación del capital y los de liquidez son sólidos y que Matba Rofex mantiene un portafolio de inversiones bien diversificado, con la mayor parte de su liquidez denominada en dólares. A septiembre de 2023, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 200%.

Fortalezas crediticias

- » Adecuada diversificación y escala comercial.
- » Nulo apalancamiento financiero.
- » Relevancia para el desarrollo del mercado argentino de derivados.
- » Prácticas consistentes de gestión de riesgos, con pruebas de estrés ex-ante y ex-post diarias.

Debilidades crediticias

- » Creciente incertidumbre y volatilidad en Argentina, que podrían afectar el volumen de negocios y la rentabilidad de la entidad.
- » Elevada exposición a cambios regulatorios.

Información contable e indicadores operativos y financieros*

En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de septiembre de 2023)	Sep-2023 (Ult 12 meses)	1T 2024 (Sep-23)	Jun-2023	Jun-2022	Jun-2021
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	45,0%	44,4%	47,4%	55,3%	48,9%
EBIT / Ventas netas	40,6%	40,0%	43,0%	50,2%	42,7%
Deuda ajustada / EBITDA	0,1x	0,1x	0,2x	-	-
CFO / Deuda ajustada	758,9%	648,0%	579,5%	-	-
EBITDA / Gastos financieros	-	-	-	-	-
EBIT / Gastos financieros	-	-	-	-	-
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	200,0%	200,0%	171,1%	137,0%	156,3%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	-	-	-	-	-
En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de septiembre de 2023)	Sep-2023 (Ult 12 meses)	1T 2024 (Sep-23)	Jun-2023	Jun-2022	Jun-2021
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	28.323	6.475	27.538	20.426	16.564
Resultado bruto	11.397	2.510	11.812	10.018	7.023
EBITDA	12.753	2.876	13.060	11.300	8.094
EBIT	11.490	2.588	11.830	10.247	7.070
Intereses financieros	-	-	-	-	-
Resultado neto	6.879	525	6.801	3.823	7.106
FLUJO DE CAJA					
FFO	11.134	1.991	11.705	6.627	7.593
CFO ⁽¹⁾	(42.018)	(7.715)	(12.955)	30.415	14.252
CFO Ajustado ⁽¹⁾	11.193	2.389	11.361	6.706	7.551
Dividendos	(2.340)	(15)	(2.340)	(2.876)	(3.579)
CAPEX	(267)	(94)	(203)	(396)	(271)
FCF	(44.625)	(7.824)	(15.499)	27.143	10.402
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	50.843	50.843	64.416	83.652	57.143
Activos corrientes	52.100	52.100	66.207	84.773	62.296
Bienes de uso	1.946	1.946	2.037	2.095	1.837
Intangibles	26.533	26.533	28.331	26.137	25.241
Total activos	83.183	83.183	118.213	133.796	108.739
Deuda corto plazo	352	352	436	-	-
Deuda largo plazo	1.123	1.123	1.525	-	-
Total deuda	1.475	1.475	1.961	-	-
Total deuda ajustada	1.475	1.475	1.961	-	-
Total pasivo	28.778	28.778	41.797	63.102	41.921
Patrimonio neto	54.405	54.405	57.414	52.871	49.995

* Cierre fiscal a junio de cada año.

⁽¹⁾CFO es el flujo de efectivo operativo y el CFO ajustado excluye de la variación del capital de trabajo las cuentas por pagar debido a su volatilidad propia de la operativa de la compañía

Nota: Los valores expresados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden no coincidir con los valores presentados por la empresa en sus estados contables.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	AA-.ar/EST	AA-.ar/EST

Información considerada para la calificación

- » Estados Contables anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 30/06/2023 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (Estabilidad del sector, Escala, Perfil de negocios, Rentabilidad y eficiencia, Apalancamiento y cobertura y Política financiera) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- » El último informe completo fue publicado el 29/09/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodyslocal.com.ar
- »

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AA.ar con una calidad crediticia muy fuerte 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

- » Fue empleada la 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.

© 2023 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 PARA 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, DIFUNDIRSE, 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 crediticia 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, COMERCIALIZACIÓN 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 calificadas 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, Inc. 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's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – 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 calificadas 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.