

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
25 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Caja Municipal de Ahorro y Crédito
Trujillo S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	B+
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1-.pe
Depósitos de Largo Plazo	A-.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Mariena Pizarro
Director - Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Cecilia González
Credit Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría B+ como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. (en adelante, la Caja o Caja Trujillo), así como la clasificación ML A-1-.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y la categoría A-.pe asignada a sus Depósitos de Largo Plazo. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones de riesgo asignadas consideran la experiencia de Caja Trujillo en el otorgamiento de créditos a la pequeña y microempresa, que son sus segmentos *core* (76.32% de su cartera total). Asimismo, se pondera favorablemente el adecuado desempeño de sus principales métricas financieras a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, a lo cual se suma el constante crecimiento de la cartera de créditos, como resultado de su plan de expansión. Lo antes mencionado se ha visto reflejado en la apertura de 16 agencias durante el 2023, lo cual le permitió incrementar su posicionamiento dentro de las Cajas Municipales (CMAC).

Suma a lo anterior, los adecuados indicadores de calidad de cartera, que a pesar de los ajustes observados al cierre del 2023 se mantienen estables y en promedio con el Sistema de CMAC. Caja Trujillo continúa exhibiendo una adecuada cobertura de la cartera atrasada y refinanciada (CAR) con provisiones, situándose de forma recurrente por encima de 100%, lo cual se acompaña con provisiones voluntarias que se situaron en S/87.0 millones al 31 de diciembre de 2023 y que le permitirían mitigar parcialmente escenarios de desaceleración económica como el actual.

Adicionalmente, se pondera favorablemente los holgados indicadores de solvencia de Caja Trujillo, habiéndose situado el Ratio de Capital Global (RCG) en 16.55% al 31 de diciembre de 2023, uno de los más sólidos dentro del sistema de CMAC, pese al ajuste observado respecto al cierre del 2022. Asimismo, se resalta la calidad del capital, toda vez que el TIR 1 se situó en 14.73% al corte de análisis, lo cual le brinda espacio para continuar creciendo y poder absorber parcialmente choques externos desfavorables, considerando que las CMAC dependen de su propia generación.

La evaluación también recoge, los holgados niveles de liquidez que se ubican por encima del promedio de las CMAC, lo que se da en una coyuntura en la cual las posiciones de liquidez se vienen reduciendo en el Sistema producto de la aplicación de una mayor eficiencia en el uso de los recursos dado el encarecimiento de los mismos. Por último, y no menos importante, se ponderó la experiencia de la Plana Gerencial y Directorio en la gestión de la Caja.

Sin perjuicio de lo anterior, limita a Caja Trujillo poder contar con una mayor clasificación las menores utilidades logradas al cierre del 2023, lo cual recoge, al igual que lo exhibido por el resto del Sistema, un aumento importante en los gastos financieros producto del incremento en el costo de fondeo, a lo cual se suman mayores provisiones por cartera. Esto último afectó los ratios de rentabilidad de la Caja al 31 diciembre de 2023, ubicándose por debajo del promedio de las CMAC.

Por otro lado, resulta importante comentar que al 31 de diciembre de 2023 la Caja mantiene un saldo total de la cartera reprogramada (Covid-19, Programas de Gobierno, conflictos sociales) por S/160.2 millones, representando 5.75% de la cartera. Si bien dicho indicador mantiene una tendencia decreciente (9.44% al 30 de junio de 2023), supone un reto para la Caja de cara a mantener sólidos indicadores de calidad de cartera para el 2024. Esto último considerando el potencial impacto por el Fenómeno El Niño en la cartera del Sistema Financiero, con el consecuente aumento en los créditos reprogramados.

En ese sentido, Moody's Local considera que la Caja debe continuar realizando esfuerzos para mantener la sostenibilidad en las principales métricas financieras, tomando en cuenta el importante crecimiento que ha registrado en su cartera de colocaciones para el 2023, lo cual, si bien resulta positivo, se da en una coyuntura de desaceleración económica, lo cual podría ajustar los indicadores de calidad de cartera de no venir acompañados de adecuados controles de gestión de riesgos.

Otra limitación para Caja Trujillo corresponde a su estructura accionaria, toda vez que la Municipalidad Provincial de Trujillo no dispone de una partida destinada al fortalecimiento patrimonial de la Caja, lo cual conlleva a que dependa de su propia generación para el fortalecimiento patrimonial.

Moody's continuará monitoreando la capacidad de pago de Caja Trujillo, así como la evolución y sostenibilidad de sus principales indicadores financieros, comunicando de forma oportuna cualquier variación en la percepción de riesgo.

Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Aumento gradual en la escala de operaciones de la Caja, que vengan acompañada de una cartera diversificada por zona geográfica y atomizada por deudor.
- » Baja gradual de la cartera problema, que a su vez venga acompañada de una cobertura con provisiones que se mantenga consistentemente por encima de 100%.
- » Sostenimiento de los ratios de solvencia a partir de los mayores requerimientos de capital por Basilea III.

Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Aumento significativo de los créditos reprogramados producto de eventos climáticos que generen un deterioro en la calidad de cartera y con ello puedan afectar los indicadores de rentabilidad y solvencia.
- » Riesgo de injerencia política que afecte a la institución de manera negativa.
- » Exposición patrimonial de la Caja producto de una caída en la cobertura de la CAR con provisiones que se de en un escenario en donde los ratios de solvencia se ajusten.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	2,788	2,404	2,028	1,740
Ratio de Capital Global	16.55%	18.27%	18.86%	19.59%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.28%	28.72%	26.17%	46.53%
Ratio de Liquidez en M.E.	106.96%	81.93%	90.71%	100.82%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	10.21%	8.24%	9.98%	9.51%
Provisiones / Cartera Problema	100.77%	112.47%	100.00%	103.53%
ROAE*	2.56%	9.16%	2.70%	1.04%

*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Caja Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo se constituyó en octubre de 1982, iniciando operaciones el 12 de noviembre de 1984. El principal objetivo de la CMAC Trujillo es ofrecer servicios financieros a pequeñas y a microempresas, lo que se complementa con la oferta de créditos personales y de créditos hipotecarios, así como con la captación de depósitos del público. Opera principalmente en las zonas norte y centro del país, contando a la fecha con 108 oficinas en el país a diciembre de 2023.

El único accionista de la CMAC Trujillo es la Municipalidad Provincial de Trujillo. De acuerdo con el artículo 4 de la Ley No.30607 "Ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito" de fecha 28 de junio de 2017, un mínimo del cincuenta por ciento (50%) de las utilidades de la CMAC de cada ejercicio. El cincuenta por ciento (50%) restante podrá ser distribuido bajo la forma de dividendos a la Municipalidad correspondiente, ser capitalizado, destinado a reservas facultativas o mantenido en la cuenta de resultados acumulados.

Asimismo, menciona si el gobierno corporativo y la gestión de riesgos de la CMAC no alcanzan los estándares que la SBS establezca mediante norma de carácter general, el porcentaje mínimo de capitalización de utilidades, antes mencionado, podrá ser elevado por la SBS a setenta y cinco por ciento (75%). Ello sin perjuicio de que la SBS pueda hacer uso de las facultades otorgadas por la Ley General respecto a la aplicación de restricciones para el reparto de utilidades

Al 31 de diciembre de 2023, Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. pasó a ocupar el quinto lugar en cuanto a créditos directos, y se mantuvo en quinta posición patrimonial dentro del sistema de Cajas Municipales, con participaciones que a continuación se detallan:

Tabla 2

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Caja Municipal

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	7.75%	7.36%	7.01%	6.67%
Depósitos Totales	7.59%	7.64%	7.38%	7.65%
Patrimonio	11.25%	11.14%	11.98%	12.63%

Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de importancia, el 31 de marzo 2023, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación de las utilidades del ejercicio 2022. En este sentido, de los S/44.7 millones, se aprobó capitalizar S/28.5 millones, destinar S/6.7 millones a reservas y repartir dividendos por S/9.5 millones.

Adicionalmente, durante el 2023, la CMAC Trujillo tuvo una expansión geográfica a través de 16 agencias: 5 en Arequipa, 3 en Junín, 2 en Moquegua, 2 en Piura, 1 en Puno, 1 en la Libertad y 2 en Lima.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio. Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando

tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos). Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

Análisis financiero Caja Municipal de Ahorro Y Crédito Trujillo S.A.

Activos y Calidad de Cartera

SE MANTIENE LA TENDENCIA CRECIENTE DE LAS COLOCACIONES, SUSTENTADO EN LOS SEGMENTOS CORE DE LA CAJA, PERO CON AJUSTE EN LOS INDICADORES DE MOROSIDAD.

Al 31 de diciembre de 2023, los activos totales de la Caja crecieron en 13.59%, explicado principalmente por el incremento del portafolio de colocaciones brutas de 15.98% respecto del año previo, el mismo que mantuvo una tendencia positiva en los últimos cuatro periodos fiscales. Este incremento vino acompañado de un mayor número de deudores con respecto al año previo (18.48%), no obstante el crédito promedio¹ de la Caja disminuyó en 1.05% hasta alcanzar S/14,574 al corte de análisis (S/14,729 a diciembre de 2022); y ubicándose por debajo del promedio de CMAC (S/15,216 a diciembre de 2023).

El crecimiento de las colocaciones estuvo sustentado en la apertura de agencias e ingreso a nuevos mercados que resultó en un aumento en los segmentos *core* de la Caja (pequeña y microempresa, así como además de consumo), permitiéndole incrementar su posicionamiento dentro de las CMAC. Por sector económico, se destacan los sectores de Comercio, Transporte, Manufactura, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, los cuales concentraron el 71.82% de la cartera (71.50% al cierre de 2022). La principal área de influencia de la Caja se ubicó en la Región La Libertad, donde registró el 31.45% de sus colocaciones y el 57.66% de sus captaciones.

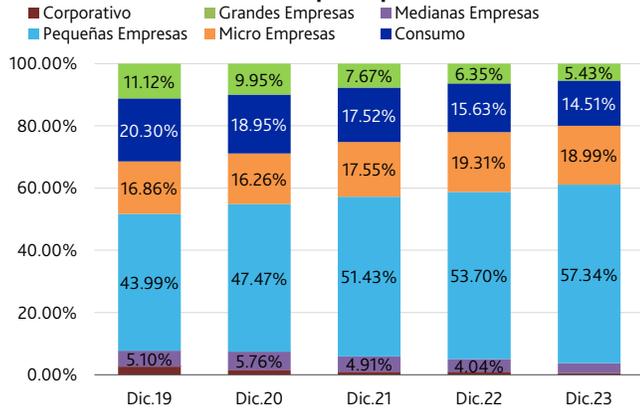
Con respecto a la calidad crediticia del portafolio, la cartera atrasada registró un saldo de S/156.5 millones, aumentando en 28.05%, respecto a diciembre de 2022. De igual forma, la cartera refinanciada y reestructurada registro un saldo de S/128.2 millones, incrementando en 68.90% respecto al cierre del 2022. Lo anterior incidió en el ratio de cartera problema (atrasada y refinanciados) que aumentó a 10.21%, desde 8.24%, ubicándose por encima del promedio de CMAC (8.41%). En cuanto a los créditos castigados del ejercicio, estos ascendieron a S/55.7 millones (un aumento de 18.83% respecto al 2022), representando el 2.10% de la cartera bruta a diciembre de 2023 (2.07% a diciembre de 2022). Lo anterior explicó el comportamiento de la mora real, que aumentó a 11.97%, desde 10.0% del cierre de 2022, ubicándose por encima del promedio de CMAC (10.83%). En relación con la cobertura de cartera, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos, al cierre del 2023 sumó S/286.9 millones (incluye S/86.9 millones de provisiones voluntarias), incrementando 28.76% respecto al cierre de 2022, lo que recoge principalmente el crecimiento antes mencionado. Pese a lo comentado, el mayor deterioro de la cartera problema al cierre del 2023 resultó en un ajuste del indicador de cobertura de cartera problema el cual se ubica en 100.77%, desde 112.47% al cierre del 2022, pero conservan un holgado posicionamiento en relación con la media de las CMAC (96.73%). En tanto, la cobertura sobre la cartera crítica fue de 114.95% (114.82% a diciembre de 2022), superior al promedio de la CMAC (88.70%).

A diciembre del 2023, los créditos reprogramados totales de CMAC Trujillo presentan una tendencia decreciente al totalizar S/160.2 millones, equivalente al 5.75% de las colocaciones brutas (9.44% a junio de 2023). Respecto al Programa IMPULSO MYPERU (Decreto de Urgencia N° 039-2023), al 31 de diciembre de 2023, la Caja mantiene un saldo de S/166.9 millones, lo que representa el 5.99% de la cartera bruta de dicho corte.

¹ El crédito promedio se calcula dividiendo el promedio de colocaciones del periodo en curso, así como del mismo periodo del año anterior entre el promedio de deudores de los periodos antes mencionados.

Gráfico 1

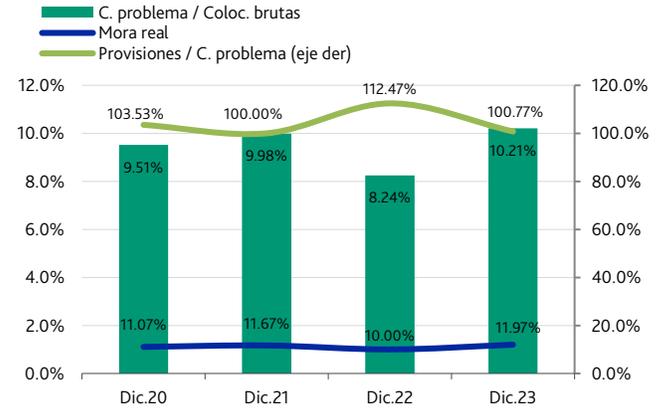
Estructura de Colocaciones por Tipo de Crédito



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondo

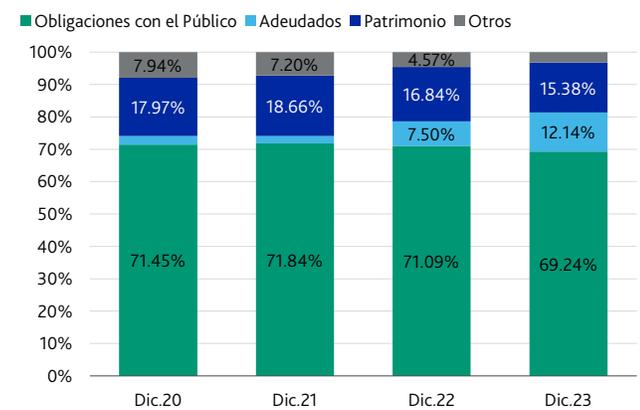
LOS DEPÓSITOS SE MANTIENEN COMO PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO, Y SE COMPLETAN CON ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS PARA SUSTENTAR EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA.

Al cierre del 2023, los pasivos totales de la Caja mostraron un incremento de 15.58% con respecto al mismo periodo del año anterior, el cual fue explicado principalmente por el aumento en el saldo de los depósitos a plazo del público de 19.95%, producto del lanzamiento de campañas durante el primer semestre 2023, relacionadas a la estrategia de mejor precio en el producto de plazo fijo (en línea con la oferta de la competencia), así como a las tiendas nuevas. Si bien dicha estructura brinda estabilidad en las brechas entre activos y pasivos, incrementa el costo de fondeo. Suma a lo anterior, el aumento en los adeudos y obligaciones financieras de 83.80%, destacando la concentración con COFIDE² de 51.27% con una exposición alrededor de S/210.8 millones. En ese sentido, la Caja mantuvo desembolsos en el 2023 por aprox. S/279.5 millones³, cuyos fondos fueron destinados para el crecimiento de la cartera de créditos.

En relación a los indicadores de concentración de depositantes, éstos se situaron en niveles adecuados, representando el 11.50% del total de depósitos, disminuyendo levemente respecto al nivel observado al cierre de 2022 (12.94%). El patrimonio neto de la Caja presentó un incremento de 3.78% respecto al cierre del 2022, sustentando principalmente en el aumento del capital social de S/28.5 millones (+7.20%) producto de la capitalización de 77.43% de los resultados acumulados y utilidades del ejercicio 2022, lo que fue levemente contrarrestado por la pérdida por ajustes en el patrimonio (S/15.4 millones), generado por el menor valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta.

Gráfico 3

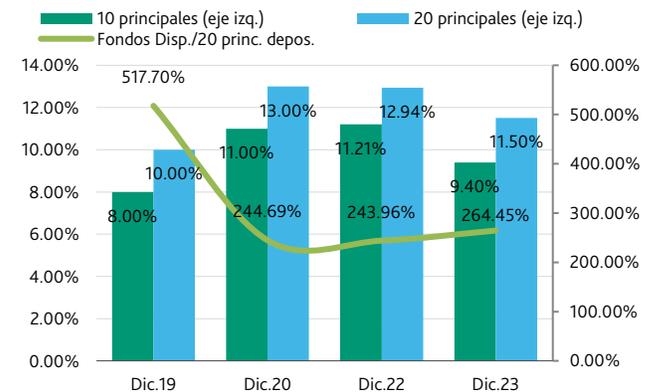
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Concentración de los Principales Depositantes



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

² Saldo de adeudados con COFIDE incluye Créditos FAE MyPe, PAE MyPe y FAE Turismo

³ De los cuales S/98.0 millones corresponden al programa de IMPULSO MyPerú.

Solvencia

EL RATIO DE CAPITAL GLOBAL PRESENTA HOLGURA RESPECTO AL MÍNIMO REGULATORIO, PESE AL AJUSTE OBSERVADO AL CIERRE DEL 2023.

La expansión del activo, canalizado principalmente a través del crecimiento de la cartera bruta, incrementó también los APR. Lo anterior, sumado a la reducción del patrimonio efectivo (0.48%) propiciaron una disminución en el ratio de capital global (RCG) al situarse en 16.55% al 31 de diciembre de 2023, desde 18.27% al cierre de 2022. A pesar de lo anterior, dicho indicador se mantuvo dentro un nivel adecuado y le brinda espacio a la Caja para continuar expandiendo su cartera de créditos.

Respecto a las proyecciones recibidas, la Caja espera que el Ratio de Capital Global se mantenga en los porcentajes históricos, y no estiman ningún impacto respecto a las modificaciones regulatorias, que tiene como objetivo adecuar el marco regulatorio del sistema financiero al estándar Basilea III⁴

Rentabilidad y Eficiencia

MÁRGENES SE CONTRAEN ANTE LA PRESION EN EL COSTO DE FONDEO Y SE AJUSTA LA RENTABILIDAD DE LA CAJA

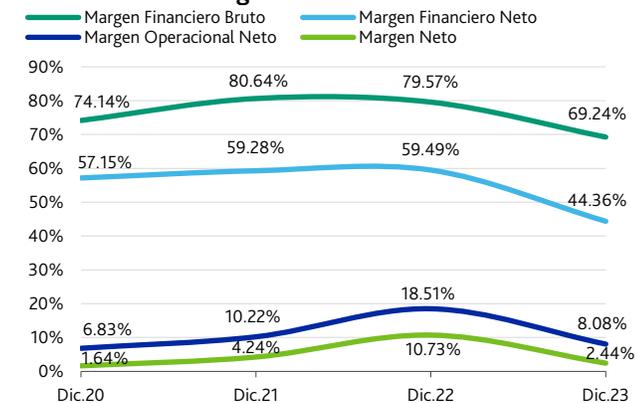
Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos financieros de la Caja aumentaron en 28.78% (+S/120.0 millones) respecto al mismo periodo del ejercicio previo, principalmente por la expansión del crédito y el aumento de la tasa activa promedio. En tanto, los gastos financieros se incrementaron en menor medida (+S/80.0 millones), pero con un mayor costo de fondeo, el cual subió a 6.09%, desde 3.59% a diciembre de 2022, asociado a los mayores intereses por obligaciones con el público y el aumento en los adeudados y obligaciones financieras como parte de la estrategia de la Caja incrementar las fuentes de financiamientos para sostener el crecimiento de la cartera de créditos y sopesar el potencial retiro de CTS.

Como resultado, el margen financiero bruto decreció en términos relativos al pasar a 69.24%, desde 79.57%, no obstante, en términos absolutos incrementó en S/40.0 millones respecto a diciembre de 2022. Esto fue absorbido por el importante aumento de las provisiones para créditos directos de 59.54%, lo cual obedeció al vencimiento de la cartera Reprogramada, y a afectaciones de la capacidad de pago de los clientes por impacto del menor dinamismo económico, y por factores políticos y climatológicos ocurridos al inicio del año.

En tanto, los gastos operativos exhibieron un crecimiento de 15.72%, asociados a mayor contratación de personal y a la apertura de nuevas agencias, lo cual redujo el margen operacional neto. Todo lo anterior conllevó a que la utilidad neta de la Caja retrocediera en 70.76% al situarse en S/13.1 millones al 31 de diciembre de 2023 (S/44.7 millones al cierre del 2022). Con lo anterior, tanto el ROAE como el ROAA de la Caja retrocedieron al corte de análisis (2.56% y 0.41%, desde 9.16% y 1.62%, respectivamente).

Gráfico 5

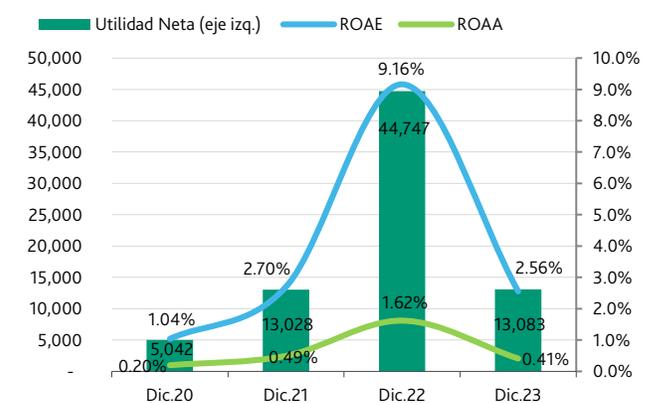
Evolución de los Márgenes



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ EN LA MONEDA NACIONAL Y EN LA MONEDA EXTRANJERA SE UBICAN POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SISTEMA DE CMAC

Al cierre del ejercicio 2023, los fondos disponibles registraron un incremento de 6.59%, sustentado en la estrategia de fondeo desplegada en el segundo semestre del 2023 tanto para captaciones como adeudos. En tanto a cartera de inversiones presentó un aumento de 11.59% respecto al cierre del 2022, producto del mayor saldo en certificados de depósitos negociables S/53.4 millones, así como en Bonos Soberano/Globales por S/132.9 millones. En línea con lo comentado los ratios de liquidez regulatorios de la Caja se

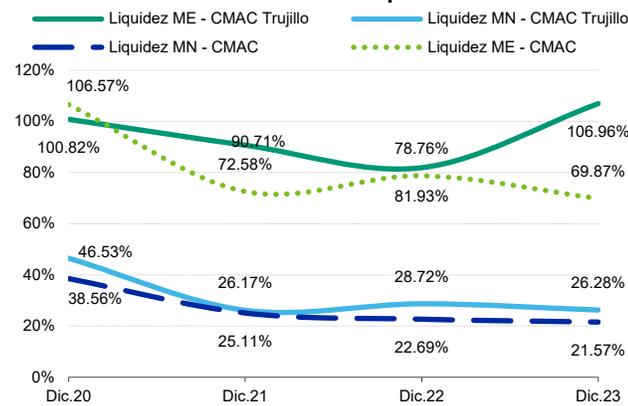
⁴ Requerimiento de colchón de capital a diciembre de 2023 de 0.625% y de 1.250% a diciembre de 2024

mantuvieron estables respecto al ejercicio 2022, ubicándose el Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (RLMN) en 26.28%, desde 28.72% y el Ratio de Liquidez en Moneda Extranjera (RLMN) en 106.96%, desde 81.93%, ubicándose ambos ratios por encima Sistema de CMAC (ver Gráfico 7) y del mínimo regulatorio. En relación con los indicadores de liquidez adicionales -RCLMN, RCLME, RILMN y RILME - la Caja cumple de forma suficiente con los límites mínimos establecidos por el Regulador.

Por otra parte, CMAC Trujillo registra un calce adecuado entre sus activos y pasivos por plazo y moneda al cierre de 2023. Al respecto, la Caja alcanza una brecha global acumulada positiva de S/500.8 millones (91.47% respecto al patrimonio efectivo del corte evaluado). Por otro lado, en caso de una situación de estrés de liquidez la Caja cuenta con líneas de crédito por S/441.2 millones, principalmente con COFIDE⁵ (S/63.0 millones, incluyendo Fondo MiVivienda), del cual se mantiene un saldo disponible del 58% al corte de análisis. De las líneas antes mencionadas, al corte de análisis, no se cuenta con líneas adicionales de contingencia de liquidez.

Gráfico 7

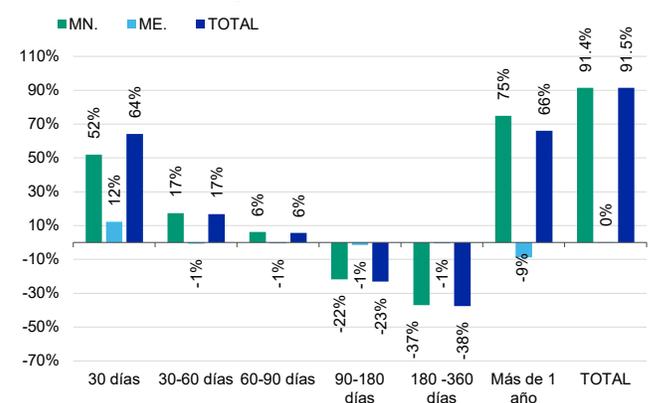
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: SBS, CMAC Trujillo, S.A. / Elaboración: Moody's Local

⁵ Para la Línea Global de Cofide se está considerando como parte de la Línea Utilizada, la parte no coberturada de los adeudos obtenidos de la Línea FAE-MYPE. Actualmente estas líneas no cuentan con covenants, sin embargo las líneas que se tienen con la banca múltiple se requieren sean 100% garantizadas con depósitos.

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	3,389,138	2,983,611	2,542,578	2,729,729
Fondos Disponibles	713,705	669,558	581,051	1,009,708
Créditos Refinanciados y Reestructurados	128,198	75,902	74,096	51,271
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	156,498	122,214	128,324	114,244
Colocaciones Brutas	2,787,943	2,403,783	2,027,532	1,739,806
Provisiones de Créditos Directos	(286,891)	(222,815)	(202,423)	(171,366)
Colocaciones Netas	2,497,906	2,178,878	1,823,049	1,566,727
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	38,854	38,803	53,031	64,396
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	2,250	1,837	834	1,061
Activos fijos netos	47,995	36,163	31,238	36,797
TOTAL PASIVO	2,867,796	2,481,250	2,068,102	2,239,179
Depósitos y Obligaciones con el Público	2,346,782	2,121,010	1,826,626	1,950,387
Adeudados y Obligaciones Financieras	411,280	223,768	58,325	71,986
Cuentas por pagar	31,902	86,026	158,136	184,412
PATRIMONIO NETO	521,342	502,360	474,476	490,551
Capital Social	424,644	396,118	383,527	383,527
Reservas	101,566	94,854	92,143	92,143
Resultados acumulados	13,843	45,506	18,830	5,802

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	537,139	417,109	307,128	307,382
Gastos Financieros	(165,247)	(85,230)	(59,461)	(79,475)
Margen Financiero Bruto	371,891	331,879	247,667	227,907
Provisiones para Créditos Directos	(133,609)	(83,748)	(65,611)	(52,229)
Margen Financiero Neto	238,282	248,131	182,056	175,678
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	21,839	17,923	14,286	13,691
Gastos Operativos	(220,342)	(190,403)	(164,959)	(168,373)
Margen Operacional Neto	43,381	77,204	31,383	20,996
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(8,340)	(3,703)	291	632
Utilidad (Pérdida) Neta	13,083	44,747	13,028	5,042

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	134.86%	114.42%	104.83%	178.71%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	106.44%	102.73%	99.80%	80.33%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	12.00%	12.94%	13.00%	10.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	253.43%	243.96%	244.69%	517.70%
Ratio de liquidez M.N.	26.28%	28.72%	26.17%	46.53%
Ratio de liquidez M.E.	106.96%	81.93%	90.71%	100.82%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	20.82%	28.15%	56.54%	32.42%
Ratio de Inversiones Líquidas (RCL) M.E.	20.18%	36.82%	23.09%	8.08%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	137.34%	139.65%	147.40%	169.88%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	409.62%	311.67%	302.17%	333.32%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	16.55%	18.27%	18.86%	19.59%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	14.73%	16.37%	17.83%	18.55%
Cartera Atrasada / Patrimonio	30.02%	24.33%	27.05%	23.29%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-0.42%	-4.92%	0.00%	-1.19%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.61%	5.08%	6.33%	6.57%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.46%	4.13%	5.66%	5.47%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	10.21%	8.24%	9.98%	9.51%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	11.97%	10.00%	11.67%	11.07%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	114.95%	114.82%	95.60%	94.80%
Provisiones / Cartera Atrasada	183.32%	182.32%	157.74%	150.00%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	100.77%	112.47%	100.00%	103.53%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	69.24%	79.57%	80.64%	74.14%
Margen Financiero Neto	44.36%	59.49%	59.28%	57.15%
Margen Operacional Neto	8.08%	18.51%	10.22%	6.83%
Margen Neto	2.44%	10.73%	4.24%	1.64%
ROAE*	2.56%	9.16%	2.70%	1.04%
ROAA*	0.41%	1.62%	0.49%	0.20%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	16.28%	14.59%	11.45%	11.88%
Costo de Fondo*	6.09%	3.59%	2.59%	3.69%
Spread Financiero*	10.19%	11.00%	8.86%	8.19%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-63.74%	-8.28%	2.23%	12.54%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	41.02%	45.65%	53.71%	54.78%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	57.17%	55.01%	62.90%	69.51%
Información Adicional				
Número de deudores	193,173	163,048	137,804	131,214
Crédito promedio (\$/)	14,574	14,729	14,004	12,253
Número de Personal	2,116	1,927	1,612	1,636
Número de oficinas (según SBS)	108	92	83	82
Castigos LTM (\$/ Miles)	55,725	46,894	38,695	30,545
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	2.10%	2.07%	2.01%	1.74%

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.2023) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.2023)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	(modificada) B+	Estable	B+	Estable	La Entidad posee una buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	(modificada) ML A-1-.pe	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen una mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Largo Plazo	(modificada) A-.pe	Estable	A-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 20 de setiembre de 2023.

Declaración de Importancia

La clasificación 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 clasificación 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 Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. 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 clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 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 LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS 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 Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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 MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES 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 PERO NO LIMITADA A 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. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total 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. MCO y Moody's Investors Service también mantienen 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 afiliaciones que pudieran existir entre directores 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 - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.