

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe
Perspectiva	Estable

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

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

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

Grace Reyna
Senior Credit Analyst
grace.reyna@moodys.com

Carmen Alvarado
Senior Credit Analyst
carmen.alvarado@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- como Entidad a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú S.A. (en adelante, la Caja, CRAC o la Entidad). Del mismo modo, afirma las clasificaciones asignadas a sus Depósitos tanto de Corto como de Mediano y Largo Plazo. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en el respaldo patrimonial y soporte que ostenta la Entidad al tener como accionista mayoritario a Scotiabank Perú S.A. (en adelante, Scotiabank), tenedor del 51.0% de las acciones. Scotiabank es una de las entidades bancarias más importantes del sistema financiero peruano, contando con una clasificación local A+ como Entidad otorgada por Moody's Local y una clasificación internacional Baa1 para sus depósitos de largo plazo, con perspectiva estable, otorgada por Moody's Investors Service, Inc. (Moody's Ratings).

Suma a lo anterior, el soporte que le confiere Cencosud S.A., a través de Cencosud Perú S.A., quien cuenta con una calificación Baa3, con perspectiva positiva, como emisor, otorgada por MIS. Pondera igualmente de manera favorable, el *know how* que le brinda Scotiabank con el objetivo de afianzarse en el segmento consumo con una adecuada gestión del riesgo, así como por las facilidades de fondeo. La clasificación recoge también las sinergias operativas y comerciales que mantiene la Entidad con las empresas *retail* que forman parte del Grupo Cencosud en Perú.

No menos importante resulta la experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio de la CRAC en el sector.

La Entidad también presenta niveles prudenciales de cobertura respecto de la cartera atrasada y cartera problema, superiores al registrado por el promedio del sistema bancario, particularmente en un contexto de mayor sobreendeudamiento en la banca consumo.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, la clasificación crediticia de la Caja se encuentra limitada por el deterioro en la calidad de la cartera directa, la cual presenta niveles de morosidad con tendencia creciente y con ello, la necesidad de constituir mayores provisiones específicas. Lo descrito previamente conllevó a CRAC Cencosud al reconocimiento de la pérdida del ejercicio de S/20.3 millones, con lo que los indicadores promedio de rentabilidad ROAE y ROAA se sitúan al cierre del 2023 en terreno negativo, al igual que gran parte de sus márgenes; lo que recoge en parte el contexto ocurrido para el sector consumo en el ejercicio 2023.

Dicho resultado guarda relación con la estructura de su cartera, la cual está compuesta por créditos de consumo revolviente y no revolviente, los mismos que por naturaleza no cuentan con ningún tipo de garantía asociada y son altamente vulnerables ante escenarios desafiantes, como la que atravesaron las entidades financieras de consumo en el 2023 y que de continuar con el lento dinamismo de la economía y las presiones inflacionarias en el presente ejercicio, potencialmente podría seguir debilitando la capacidad de pago y el poder adquisitivo de sus deudores, que provienen principalmente de segmentos resilientes de alto valor.

Lo anterior, le representa a la Caja mayores desafíos en alcanzar un punto de inflexión que revierta dicha tendencia y sea sostenible, considerando su escala operativa en el entorno que opera. Entidades Financieras especializadas en Consumo (EFC¹)

No menos importante, se identifica que, que de continuar en un contexto de altas de tasas de interés por parte del BCRP, la Caja mantiene el reto de sostener una estructura de activos de intermediación que genere los resultados financieros para continuar con los niveles exhibidos en el *spread financiero*.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de la Caja y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando de forma oportuna cualquier variación en la percepción del riesgo.

Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incremento sostenido de la escala operativa de la Entidad, a nivel de colocaciones y penetración de mercado, acompañado de mejoras en sus márgenes de rentabilidad.
- » Mejora sustancial de la calidad crediticia del portafolio, reflejándose en una disminución de la Mora Real.
- » Diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de crédito.

Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Deterioro en la cartera de colocaciones de créditos, comprometiendo la generación de flujos futuros de la Caja y conllevando a un deterioro importante de sus indicadores de calidad de cartera, liquidez y solvencia.
- » Deterioro importante y sostenido en el calce entre activos y pasivos por tramos, además de un acceso restringido y/o una baja disponibilidad de líneas de crédito con el sistema financiero, así como mayor impacto en los indicadores de liquidez.
- » Desaceleración del sector *retail* que impacte de forma negativa en el crecimiento del Grupo Económico, afectando la generación futura estimada para la Caja.
- » Cambios regulatorios que afecten la operatividad de la Entidad como Caja Rural de Ahorro y Crédito.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

¹ Entidades Financieras Especializadas en Consumo (EFC): Banco Falabella, Banco Ripley, Alfin Banco, CRAC Cenconsud Scotia Perú, Crediscotia Financiera, Financiera Efectiva y Financiera Oh!

Indicadores Clave

Tabla 1

CRAC CENCOSUD SCOTIA PERÚ S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	518	483	427	760
Ratio de Capital Global	13.15%	14.78%	18.11%	15.26%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.78%	29.56%	47.57%	41.67%
Ratio de Liquidez en M.E.	1946.36%	2,001.88%	1,666.82%	429.01%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	8.38%	7.62%	11.06%	12.32%
Provisiones / Cartera Problema	137.42%	143.48%	118.45%	261.51%
ROAE*	-13.66%	2.56%	-8.23%	-11.20%

*Últimos 12 meses.

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local PE

Generalidades

Perfil de la Compañía

Banco Cencosud S.A., fue constituido el 23 de marzo de 2011 en el Perú como una empresa subsidiaria de Cencosud Perú S.A. El Banco obtuvo la autorización de funcionamiento de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante, SBS) el 18 de junio de 2012 a través de la Resolución SBS N° 3589-2012, con lo cual dio inicio a sus operaciones el 2 de agosto de 2012. El 26 de febrero de 2019, Banco Cencosud S.A. comunicó que la SBS, mediante Resolución SBS N° 753-2019, aprobó la conversión de Banco Cencosud, quien pasó de operar bajo una licencia bancaria a una de Caja Rural de Ahorro y Crédito (en adelante, CRAC); cambiando la denominación de Banco Cencosud S.A. a Caja Rural de Ahorro y Crédito CAT Perú S.A. En este sentido, mediante hecho de importancia de fecha 26 de febrero de 2019, Scotiabank comunicó que la SBS, a través de la Resolución SBS N° 754-2019, le autorizó la adquisición del 51% de las acciones de CRAC CAT Perú. El 1 de marzo de 2019 Scotiabank comunicó, mediante hecho de importancia, el haber concretado la adquisición del 51% de las acciones de la Caja.

Durante el 2019, primer año de integración con Scotiabank, la institución estuvo enfocada en fortalecer la gestión de riesgos a fin de mejorar la calidad del portafolio, para lo cual se implementaron las mejores prácticas de Business Intelligence y Risk Analytics de su matriz Scotiabank. Cabe señalar que, de acuerdo con lo mencionado por la Gerencia, la ventaja competitiva de la institución es la gestión de riesgo e inteligencia comercial con una estrategia multicanal. En el 2020, se creó la Gerencia de Ventas, cuyas funciones eran realizadas previamente por la Gerencia Comercial. Por otro lado, mediante Resolución SBS N° 1667-2020 de fecha 17 de junio de 2020, la SBS autorizó a la Caja Rural de Ahorro y Crédito CAT Perú S.A. el cambio de denominación social a "Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú S.A."

A la fecha, el negocio de CRAC Cencosud Scotia Perú gira en torno a los créditos de consumo revolving relacionados al uso de la tarjeta de crédito de sus empresas vinculadas (Supermercados Wong y Metro), así como al uso de la Tarjeta Cencosud en comercios asociados. Adicionalmente, ofrece productos de uso de efectivo denominados Avance Efectivo y Efectivo Cencosud. A nivel agregado en Cajas Rurales, Cencosud Scotia Perú ocupa el primer lugar en patrimonio, el segundo lugar en créditos directos y el cuarto lugar en cuanto a depósitos, con niveles de participación que se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 2

CRAC CENCOSUD SCOTIA PERÚ S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Cajas Rurales

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	37.03%	20.35%	19.08%	31.74%
Depósitos Totales	23.19%	7.02%	10.76%	17.16%
Patrimonio	50.65%	42.54%	38.73%	37.37%

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local PE

Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del ejercicio 2023, destaca que en Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2023, se acordó que en aplicación de los artículos 67 y 69 de la Ley General del Sistema Financiero, corresponde compensar la pérdida acumulada contra la reserva legal por miles de S/ 0.401. Posteriormente, con fecha de 30 de noviembre de 2023, se acepta la renuncia del Sr. Santiago Llosa, Gerente General de la CRAC, asumiendo - en esa fecha - de manera interina dicha posición, el Sr. Fredy Ferreyra Aucaruri, quien gestiona en paralelo la Gerencia de Gestión de Clientes.

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 Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) 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.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Financiero Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

Análisis Financiero de CRAC CENCOSUD SCOTIA PERÚ S.A.

Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO DE CARTERA, CONTROL DE MORA PROBLEMA RESPECTO A PEERS Y NIVELES DE COBERTURA SOBRE DICHA CARTERA SOBRE 100%

Al 31 de diciembre de 2023, los activos de la Caja avanzaron anualmente 10.12% explicado principalmente por la expansión de la cartera bruta en 7.23% (Gráfico 1) que recoge, el dinamismo en el uso de tarjetas de crédito para compras *retail*, principal producto así como el otorgamiento de líneas paralelas. A su vez, la CRAC cuenta con menores niveles de tarjetas habilitadas entre ejercicios (-5.51%) debido al efecto combinado de ejecución de castigos en el periodo, sumado al enfoque de colocación en clientes con mejores perfiles de riesgo.

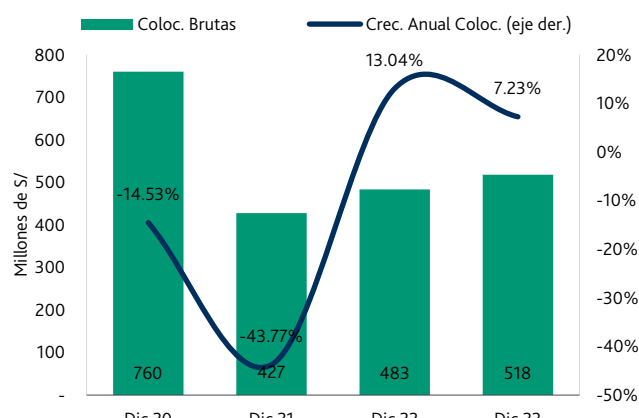
En cuanto al saldo de capital de los créditos reprogramados, la CRAC mantiene un saldo residual respecto al total de cartera bruta de 0.08%.

En lo que concierne a los principales indicadores de calidad de cartera, tales como el ratio de Cartera Problema, este presentó un ligero deterioro respecto del ejercicio 2022 al incrementarse a 8.38% desde 7.62% (Gráfico 2) y que recoge principalmente el mayor crecimiento de la cartera entre periodos (+S/34.9 millones), respecto del crecimiento del saldo de cartera problema (+S/6.6 millones). La mora real² por el contrario, presentó una evolución anual desfavorable al situarse en 22.65% desde 21.78%, evidenciando el impacto de los mayores esfuerzos en castigos en el periodo.

Por el lado de las provisiones para colocaciones, la CRAC incrementó el *stock* de provisiones específicas en un contexto de materialización de mayor mora, lo cual a su vez conllevó a que las provisiones para créditos directos incrementen anualmente en 12.99%. Considerando lo anterior, el nivel de cobertura sobre la cartera problema se exhibe inferior, registrando los valores de 137.42% (143.48% al cierre del 2022); no obstante, se mantiene niveles superiores a 100%.

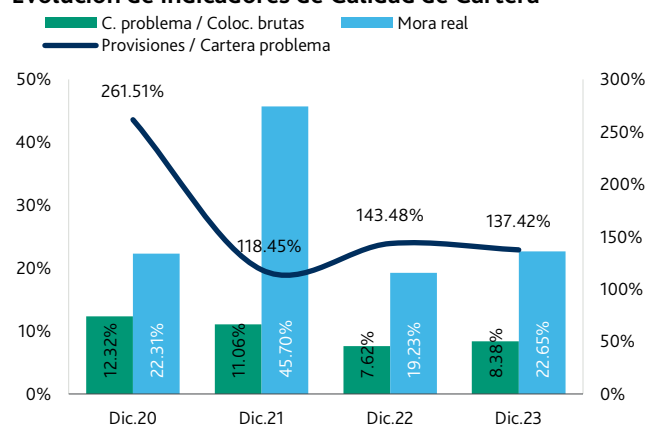
Del mismo modo, se observa cierto deterioro en la estructura de las colocaciones brutas por categoría de riesgo del deudor al retroceder los niveles de participación de los créditos calificados en Normal a 81.85% desde 82.98% a diciembre de 2022, mientras que la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) pasó a representar 14.58% desde 13.76% entre ejercicios. En este contexto, la cobertura de la cartera crítica, esta se registró en mayor exposición respecto al ejercicio previo, al registrar un valor de 74.65% desde 79.57%.

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondeo**RECOMPOSICION DE ADEUDOS POR FUENTE. IMPACTO FAVORABLE EN LA DISPERSIÓN DE PRINCIPALES DEPOSITANTES**

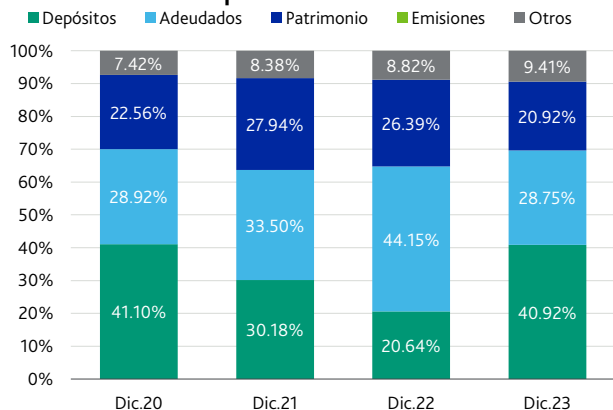
Al término del ejercicio 2023 el pasivo total incrementó 18.29% entre ejercicios, toda vez que la CRAC requiere atender el crecimiento de su cartera bruta, que conforma su principal activo. En paralelo, la CRAC desarrolló una estrategia de fondeo dirigida a aplicar eficiencias en la estructura pasiva y en la gestión del costo considerando el contexto ocurrido en el ejercicio 2023, donde se identificaba el aumento de las tasas de política monetaria por parte del Banco Central del Perú y de la FED, y que en el último trimestre del ejercicio fueron corrigiendo.

En ese sentido, los depósitos y obligaciones con el público se constituyen como la principal fuente de fondeo de la CRAC (Gráfico 3), cuyo saldo se incrementó en 118.31% anual, y que responde a la orientar su estrategia de captación hacia los depósitos a plazo de personas naturales que otorgan fondeo más estable con menor costo, en desmedro de los depósitos con institucionales. Lo anterior, generó un impacto relevante en la dispersión de los principales depositantes (Gráfico 4). Los adeudos por su parte, - principalmente constituidos por líneas de Scotiabank - se ubican como la segunda fuente de fondeo de la Entidad al representar 28.75% del total de fuentes de financiamiento, balanceando su participación respecto de periodos anteriores.

² Mora real: (créditos atrasados + refinanciados + castigos anualizados) / (colocaciones brutas + castigos anualizados)

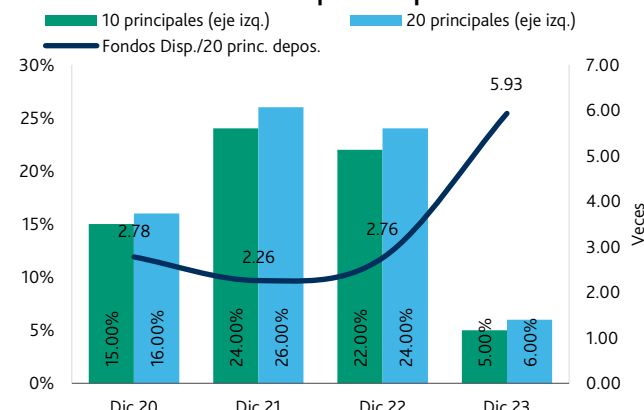
En cuanto al patrimonio, este se redujo en 12.71% respecto al ejercicio previo, explicado por la pérdida neta del periodo en evaluación de S/20.26 millones y las pérdidas acumuladas por S/19.3 millones. Éste último, luego de aplicar los resultados del ejercicio 2022 a fin preservar los niveles de solvencia de la Entidad.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Solvencia**RATIO DE CAPITAL GLOBAL DISMINUYE EN EL PERIODO EVALUADO Y SE MANTIENE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE SUS PARES**

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio efectivo de la Caja disminuyó en 34.55% entre periodos analizados, hasta totalizar S/ 111.3 millones, afectado por el reconocimiento de la pérdida del ejercicio, así como por las deducciones de capital correspondientes a pérdidas acumuladas, activos intangibles y el impuesto asociado a las pérdidas tributarias.

Por su parte, los activos ponderados por riesgo de crédito disminuyen 22.90% entre ejercicios, resultado que recoge la gestión de castigos y el sesgo en la originación de créditos para revertir la tendencia del deterioro, así como la exclusión del activo por impuesto a la renta, que se incluye en el cálculo del patrimonio efectivo.

Todo lo anterior, propició un ajuste en el ratio de capital global, situándose en 13.15% desde 14.78%, ubicándose por debajo de los presentado en periodos previos, así como por lo exhibido por las entidades financieras de consumo (16.13% a diciembre 2023).

Rentabilidad y Eficiencia**RESULTADO NETO NEGATIVO PRIORIZANDO EL MAYOR REQUERIMIENTO DE PROVISIONES**

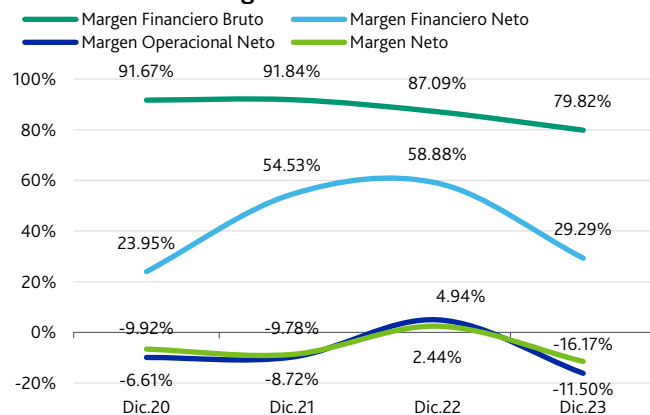
Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos financieros presentaron un crecimiento anual de 7.16% asociada al mayor volumen de cartera, así como a la mayor colocación de tarjetas de crédito listas para comprar. Los ingresos financieros también se vieron apoyados por los rendimientos de las inversiones, constituido en su integridad por certificados de depósito del BCRP.

Por el lado de los gastos financieros, estos presentaron un importante incremento anual de 73.49% producto del incremento progresivo observado en las tasas de fondeo, en un contexto de subida de tasas por parte del BCRP, donde el costo promedio de los adeudos han cobrado relevancia respecto de las otras fuentes de financiamiento, considerando la concentración que mantenía históricamente y hasta la primera mitad del periodo 2023. A lo anterior se agrega, el incremento en el gasto de depósitos, asociado al nivel de captación que adquirieron posteriormente para balancear la estructura.

A su vez, el nivel de gastos por provisiones presentó una evolución relevante entre ejercicios (+91.96%), debido al reconocimiento del deterioro pese a la ejecución de castigos realizada, manteniendo la CRAC un criterio prudencial respecto con los niveles de cobertura sobre la cartera directa. De esta forma, el margen financiero neto disminuye a 29.29% desde 58.88% (Gráfico 5).

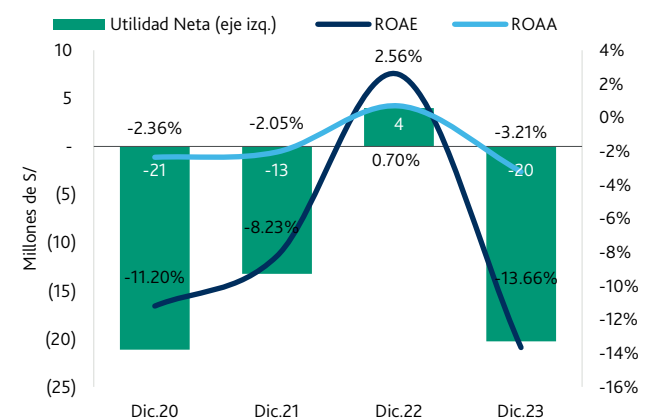
Dicho resultado, sumado a los mayores ingresos netos por servicios financieros - por recaudación de seguros y comisiones por alianzas y vinculadas -, no pudieron cubrir la demanda operativa de la CRAC - la cual presentó una reducción anual del 5.09% en búsqueda de eficiencias en un contexto de mayor expansión del crédito y la negociación de tarifas con proveedores -, con lo que la Caja presentaron pérdidas netas por S/20.3 millones. Como resultado de los descrito anteriormente, los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA se sitúan en terreno negativo (Gráfico 6).

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

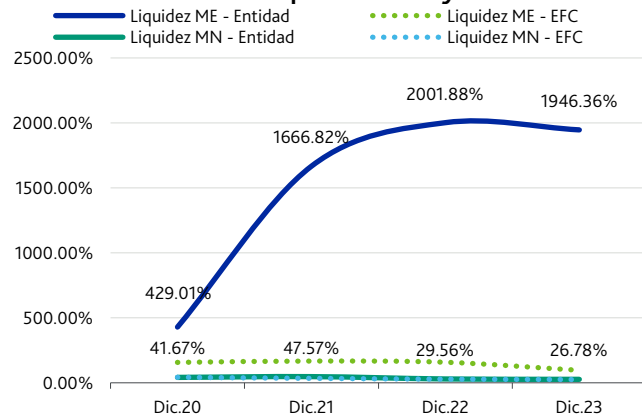
Liquidez y Calce de Operaciones**BRECHAS DE LIQUIDEZ POSITIVAS EN TODOS LOS TRAMOS DE CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2023, los fondos disponibles de la Caja alcanzaron los S/96.3 millones, presentando un incremento anual del orden de 17.46%, sustentado en el mayor saldo de depósito del Banco Central de Reserva (+S/19.5 millones), producto del crecimiento en las captaciones del público, y en consecuencia, del incremento del encaje requerido a través del Total de Obligaciones Sujetas a Encaje (TOSE) producto de la recomposición en la estructura de fondeo. Dicho efecto ha sido contrarrestado parcialmente con la menor actividad en tesorería – constituido por Certificados de Depósito Negociables del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Considerando lo detallado anteriormente, si bien los principales indicadores de liquidez cumplieron los límites mínimos regulatorios, particularmente el de liquidez moneda nacional (Gráfico 7). No obstante lo anterior, los indicadores de liquidez adicionales - RCLMN, RCLME, RILMN y RILME, dan cumplimiento respecto al mínimo exigido por el Regulador.

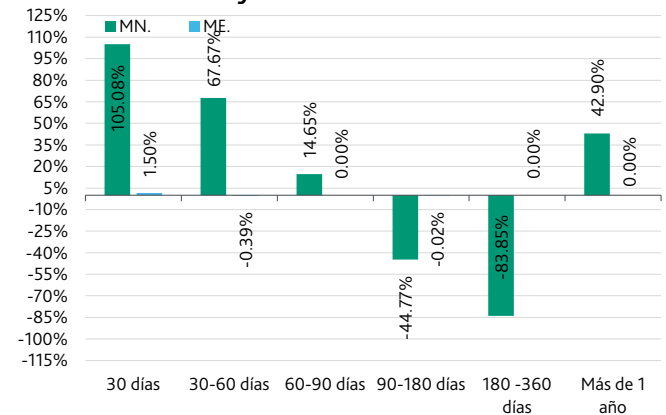
Por otro lado, la Caja presenta un adecuado calce entre activos y pasivos por plazo y moneda, observándose brechas positivas en los tramos de corto plazo (Gráfico 8). Se aprecia además, que la Caja presenta una posición superavitaria global equivalente a 102.76% respecto de su patrimonio efectivo, explicada en la posición de sobre calce en moneda local equivalente a 101.67% del patrimonio efectivo, mientras que, en moneda extranjera, la posición de CRAC Cencosud es superavitaria en 1.09% de su patrimonio efectivo.

Gráfico 7

Evolución del Ratio de Liquidez en MN y en ME

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo

Fuente: SBS, CRAC Cencosud Scotia Perú / Elaboración: Moody's Local

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un plan de contingencia, que incorpora lineamientos para hacer frente a posibles problemas de liquidez, estableciendo funciones y responsabilidades. Asimismo, la caja mantiene líneas disponibles con entidades financieras locales en moneda nacional y extranjera que podrían ser utilizadas ante escenarios de estrés de liquidez.

CRAC CENCOSUD SCOTIA PERÚ S.A.**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	659,370	600,228	552,302	743,322
Fondos Disponibles	96,247	81,939	97,808	135,720
Créditos Refinanciados y Reestructurados	18,367	19,751	35,012	34,904
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	25,065	17,063	12,253	58,762
Colocaciones Brutas	518,017	483,100	427,379	759,998
Provisiones de Créditos Directos	(59,684)	(52,822)	(55,985)	(244,943)
Colocaciones Netas	458,333	430,278	371,395	515,055
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	42,635	37,998	27,346	41,754
Activos fijos netos	4,149	4,485	4,519	4,829
TOTAL PASIVO	521,121	441,857	397,968	575,624
Depósitos y Obligaciones con el Público	270,465	123,889	166,689	305,496
Adeudados y Obligaciones Financieras	190,000	265,000	185,000	215,000
Cuentas por Pagar	49,199	45,104	41,695	40,368
Intereses y Otros Gastos por Pagar	7,137	6,532	2,359	5,103
PATRIMONIO NETO	138,249	158,371	154,334	167,698
Capital Social	177,712	177,712	177,712	166,610
Resultados acumulados	(39,527)	(19,266)	(25,393)	(12,139)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	176,142	164,370	152,045	319,861
Gastos Financieros	(35,549)	(21,218)	(12,405)	(26,640)
Margen Financiero Bruto	140,593	143,152	139,641	293,221
Provisiones para Créditos Directos	(89,002)	(46,366)	(56,728)	(216,608)
Margen Financiero Neto	51,591	96,786	82,913	76,614
Ingresos por Servicios Financieros	55,823	53,352	42,872	46,693
Gastos por Servicios Financieros	(25,848)	(26,075)	(22,917)	(19,984)
Gastos Operativos	(110,044)	(115,950)	(117,733)	(135,063)
Margen Operacional Neto	(28,478)	8,114	(14,865)	(31,740)
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	6,668	4,533	5,618	8,117
Otras Provisiones y Depreciaciones	(5,124)	(3,560)	(5,263)	(5,020)
Utilidad (Pérdida) Neta	(20,260)	4,005	(13,254)	(21,139)

CRAC CENCOSUD SCOTIA PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	35.59%	66.14%	58.68%	44.43%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	169.46%	347.31%	222.81%	168.60%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	6.00%	24.00%	26.00%	16.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	593.10%	300.63%	225.68%	277.66%
Ratio de liquidez M.N.	26.78%	29.56%	47.57%	41.67%
Ratio de liquidez M.E.	1946.36%	2001.88%	1,666.82%	429.01%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	55.88%	70.92%	65.87%	76.57%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	124.35%	116.46%	121.39%	134.29%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	213.31%	199.71%	177.87%	177.16%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	13.15%	14.78%	18.11%	15.26%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.33%	13.75%	17.07%	10.88%
Cartera Atrasada / Patrimonio	18.13%	10.77%	7.94%	35.04%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-11.76%	-10.11%	-5.65%	-90.21%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.84%	3.53%	2.87%	7.73%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.29%	3.04%	2.58%	6.82%
Cartera Problema ⁽²⁾ / Colocaciones Brutas	8.38%	7.62%	11.06%	12.32%
Cartera Problema ⁽²⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	22.65%	19.23%	45.70%	22.31%
Provisiones / Cartera Atrasada	238.12%	309.56%	456.91%	416.84%
Provisiones / Cartera Problema ⁽²⁾	137.42%	143.48%	118.45%	261.51%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽³⁾	78.99%	79.45%	80.06%	94.35%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	79.82%	87.09%	91.84%	91.67%
Margen Financiero Neto	29.29%	58.88%	54.53%	23.95%
Margen Operacional Neto	-16.17%	4.94%	-9.78%	-9.92%
Margen Neto	-11.50%	2.44%	-8.72%	-6.61%
ROAE*	-13.66%	2.56%	-8.23%	-11.20%
ROAA*	-3.21%	0.73%	-2.05%	-2.36%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	29.62%	30.11%	21.36%	32.87%
Costo de Fondeo*	8.22%	5.61%	2.66%	3.93%
Spread Financiero*	21.40%	24.50%	18.69%	28.94%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-32.91%	113.19%	-42.39%	-38.40%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	62.47%	70.54%	77.43%	42.23%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	62.09%	66.27%	71.26%	41.17%
Información Adicional				
Número de deudores	282,290	298,271	287,756	343,662
Crédito promedio (\$/)	1,229	1,554	1,880	2,203
Número de Personal	598	607	617	697
Número de oficinas (según SBS)	61	62	59	56
Castigos LTM (\$/ Miles)	95,505	69,463	272,653	97,679
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	16.02%	13.24%	31.47%	10.59%

*Últimos 12 meses.

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

(2) Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada

(3) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

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

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia PERÚ S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior ^{2/} (al 30.06.23)	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Estable	A-	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.moodylocal.com>

^{2/} Sesión de Comité del 25 de setiembre de 2023, con información intermedia al 30 de junio de 2023.

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.132% de sus ingresos totales.

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>) 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 Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú 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 SÍMBOLOS 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, 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, 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.