

INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de julio de 2024

Assekuransa Cía. de Seguros S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Fortaleza financiera	Calificación Perspectiva	
	A+.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

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

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de fortaleza financiera de Assekuransa Compañía de Seguros S.A. ("Assekuransa") en A+.ar con perspectiva estable.

La calificación de Assekuransa está respaldada principalmente por el sólido historial de rentabilidad que muestra la compañía, con resultados técnicos positivos en los últimos cinco ejercicios e indicadores combinados consistentemente por debajo de 100%. Asimismo, la calificación refleja la extensa trayectoria que la compañía tiene en su principal ramo, transporte de mercaderías, que le permite realizar una adecuada gestión de sus riesgos. Assekuransa cuenta con autorización para garantizar la actividad de las agencias de carga y agencias de viaje de IATA (*International Air Transport Association*), lo que le permitió en los últimos años expandir sus operaciones en el ramo caución.

Estas fortalezas crediticias se ven atenuadas por la aún modesta participación de mercado que Assekuransa para los últimos doce meses a marzo 2024 en transporte de mercaderías (19°, 2,1%), Caución (30°, 0,9%) y responsabilidad civil (39°, 0,1%). Asimismo, la compañía muestra una limitada diversificación, con una única línea de negocios que concentra alrededor del 90% de su producción anual, lo que representa un mayor riesgo para absorber fluctuaciones en periodos de resultados desfavorables.

Dada la naturaleza de los tipos de seguros que comercializa Assekuransa, que se caracterizan por ser ramos con sumas aseguradas altas y siniestros de baja frecuencia pero alta severidad, la compañía hace uso del reaseguro para transferir parte del riesgo. A marzo 2024 la compañía reaseguró el 48% de las primas brutas totales.

Las aseguradoras argentinas se encuentran imposibilitadas de invertir en activos fuera del país, lo que limita la diversificación de sus inversiones y genera una concentración en riesgo argentino. Si bien la volatilidad de los títulos públicos y los aún elevados índices de inflación presionan la rentabilidad de las compañías de seguros, esto se encuentra mitigado en parte por sus sólidos niveles de solvencia y liquidez.

Assekuransa es una aseguradora de capitales nacionales que se especializa en seguros para el comercio internacional y opera en tres diferentes ramos: transporte de mercaderías, caución y responsabilidad civil. La compañía cuenta con 25 años de trayectoria, en primera instancia operó como bróker de seguros y en marzo de 2008 se constituyó como aseguradora.

Fortalezas crediticias

- Sólido historial de rentabilidad con resultados técnicos positivos en los últimos cinco años e índices combinados consistentemente por debajo de 100%
- Extensa trayectoria y reputación consolidada en su principal ramo, transporte de mercaderías
- Adecuados niveles de capitalización y de liquidez

Debilidades crediticias

- Modesta participación de mercado
- Limitada diversificación de productos con un alto grado de concentración en un único ramo
- Niveles de adecuación de reservas volátiles en los últimos años
- Contexto macroeconómico desfavorable que ejerce presión tanto en las inversiones como en el modelo de negocio

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento en la participación de mercado de la compañía acompañado de una mayor diversificación de líneas de negocio
- Mejora en el entorno macroeconómico con menores índices de inflación y tasas reales positivas que permitan obtener rentabilidad financiera positiva

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Profundización en la caída en el nivel de actividad y entorno de menor rentabilidad y que provoque un deterioro sostenido en la rentabilidad y capitalización de la compañía

FIGURA 1 - Resultado Técnico y resultado por inversiones

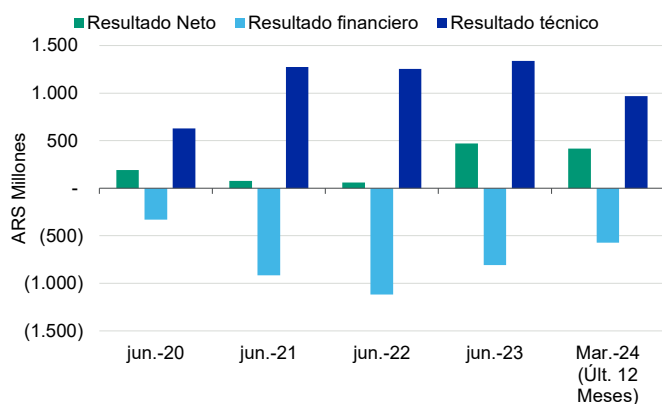
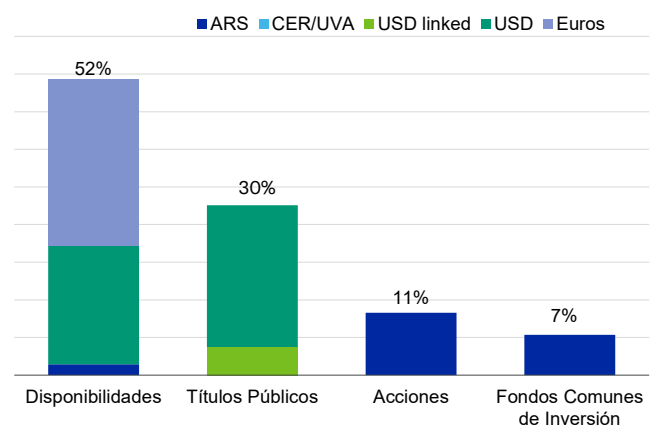


FIGURA 2 - Disponibilidad e inversiones por tipo de activo y moneda a marzo 2024



Nota: Valores expresados en moneda homogénea al 31 de Marzo de 2024

Fuente Moody's Local AR en base a balances públicos auditados e información enviada por la compañía

Información contable e indicadores operativos y financieros
ASSEKURANSA CÍA. DE SEGUROS S.A.

<i>En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2024)</i>	mar-24 (Últ. 12 meses)	9M 2024 (mar-24)	9M 2023 (mar-23)	Jun-23	Jun-22	Jun-21
INDICADORES						
Indicador combinado	72%	77%	59%	59%	59%	64%
Índice de siniestralidad	9%	9%	18%	16%	10%	18%
Indicador de gastos	63%	69%	41%	43%	49%	46%
Primas cedidas al reaseguro (%)	46%	48%	41%	41%	33%	33%
Apalancamiento técnico bruto	2,6x	2,6x	3,1x	2,4x	3,4x	3,3x
Retorno sobre el capital (ROC)	23%	0%	5%	26%	4%	5%
Indicador de cobertura y calce de pasivos	3,9x	3,9x	3,3x	3,9x	2,9x	3,8x
REPORTADO						
Activo total	4.979	4.979	4.339	5.103	3.464	3.055
Disponibilidades e inversiones	3.022	3.022	3.179	3.597	2.048	1.892
Inversiones en afiliadas	0	0	0	0	0	0
Pasivo total	3.010	3.010	2.665	3.016	1.848	1.500
Reservas de siniestros brutas	668	668	553	583	431	355
Reservas de siniestros netas	247	247	243	266	153	178
Reservas de primas netas	213	213	264	279	280	236
Patrimonio neto	1.969	1.969	1.674	2.087	1.616	1.555
Activos de alto riesgo	1.222	1.222	274	400	210	150
Resultado Neto	418	5	58	471	61	75
Resultado técnico	967	544	916	1.339	1.255	1.273
Resultado financiero	(571)	(531)	(768)	(807)	(1.119)	(914)
Primas brutas emitidas	4.222	3.167	3.374	4.428	4.957	4.779
Primas netas emitidas	2.292	1.659	1.975	2.608	3.308	3.217
POSICIÓN DE MERCADO SEGÚN PRIMA BRUTA						
Participación de mercado total	0,06%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Transportes - Mercaderías	2,1%	2,1%	2,6%	2,5%	3,0%	3,0%
Responsabilidad Civil	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Caución	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,7%	0,6%
DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTO - PRIMA NETA POR RAMO						
Transportes - Mercaderías	90,0%	91,6%	90,7%	89,6%	93,1%	92,8%
Responsabilidad Civil	5,3%	5,7%	2,0%	2,5%	1,1%	1,0%
Caución	4,7%	2,7%	7,3%	7,9%	5,9%	6,2%

	mar-24 (Últ. 12 meses)	9M 2024 (mar-23)	9M 2023 (mar-22)	Jun-23	Jun-22	Jun-21
CALIDAD DE LOS ACTIVOS - DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES						
Disponibilidades	52,1%	52,1%	68,4%	51,3%	79,9%	69,0%
Títulos Públicos	29,9%	29,9%	22,6%	37,7%	11,1%	18,6%
FCI	7,1%	7,1%	3,4%	4,3%	3,4%	4,4%
Obligaciones negociables	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Depósitos a plazo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acciones	11,0%	11,0%	5,7%	6,7%	5,6%	7,9%
Fideicomisos financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras inversiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Moody's Local Argentina, en base a balances públicos auditados

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
ASSEKURANSA CÍA. DE SEGUROS S.A.				
Calificación de Fortaleza financiera	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

Últimos cinco estados contables anuales auditados con todos sus informes y anexos siendo el más reciente al 30 de junio de 2023, disponibles en www.ssn.gob.ar

- Estados contables trimestrales al 31/03/2024, disponibles en www.ssn.gob.ar
- Resoluciones varias de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- Descripción de los contratos de reaseguros. Reuniones de trabajo con la gerencia de la compañía. Información interna de gestión
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (posición de mercado, marca y distribución, riesgo y diversificación de productos, calidad de los activos, adecuación de las reservas, liquidez y gestión de activos y pasivos) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 28 de septiembre de 2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodylocal.com/country/ar>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar**: Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Compañías de Seguros - (14/9/2020), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/ar/methodologies> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 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, 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.moodyys.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.