

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A(nic)
Corto Plazo	F1(nic)

Observaciones

Largo Plazo y Corto Plazo	Negativa
---------------------------	----------

Resumen Financiero

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

(NIO millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	470.3	469.0
Activos Totales	12,874	12,419
Capital Total	1,618	1,582
Utilidad Operativa	52.3	235.8
Utilidad Neta	28.7	142.3
Utilidad Operativa/Activos	2.3	1.9
Ponderados por Riesgo (%)		
ROAE (%)	9.1	15.7
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	11.2	11.2
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.1	1.6
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	150.1	123.2

Fuente: BFN.

Factores Clave de las Calificaciones

Fortaleza Intrínseca: Las calificaciones de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se sustentan en su perfil financiero intrínseco que, de acuerdo con Fitch Ratings, se beneficia del respaldo operativo de su matriz, Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). Asimismo, las calificaciones están influenciadas altamente por el entorno operativo que limita las perspectivas de su desempeño financiero, además de que consideran la contracción de la rentabilidad y el deterioro de la calidad de cartera, junto al nivel de capitalización moderado y el fondeo diversificado.

Franquicia Moderada: Las calificaciones se encuentran influenciadas también por su franquicia moderada en el sistema bancario nicaragüense, con participación cercana a 6% en activos. Se enfoca principalmente en el segmento minorista y se beneficia del respaldo operativo y la transmisión de conocimientos de su accionista mayoritario, GFF.

Rentabilidad Presionada: En opinión de Fitch, el entorno económico ha limitado el desempeño de la entidad y la magnitud de este impacto al cierre del año dependerá del tiempo en que la crisis política se prolongue. A junio de 2018, su indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de 2.3%. La restricción al crecimiento de la cartera ha limitado sus ingresos, el deterioro del portafolio ha implicado mayor gasto de provisiones y el control de los gastos operativos ha debido incrementarse mientras la entidad se independiza de su accionista anterior.

Deterioro Crediticio: Fitch considera que el deterioro en la calidad de sus activos está relacionado con el modelo de negocio concentrado en el segmento minorista principalmente. Una parte importante de sus activos ha sido excluida de los mecanismos de alivio puestos a disposición por el regulador para readecuar su cartera deteriorada. Por otra parte, el crecimiento en desempleo y migración podrían presionar también este indicador.

Fondeo Estable y Diversificado: BFN presenta fondeo diversificado que ha permitido compensar la disminución en los depósitos del público, principal fuente de financiamiento del banco. Fitch opina que la negociación de líneas de crédito con instituciones internacionales ha permitido al banco ampliar la gama de fondeo y le da margen de acción ante la inestabilidad del país. A junio de 2018, la razón préstamos a depósitos resultó en 150%, muy por encima de la de la industria

Capitalización Estable: Fitch considera que la posición patrimonial de BFN es razonable y, ante la situación actual, todavía cuenta con cierto margen para absorber pérdidas inesperadas. Sin embargo, ante un deterioro más pronunciado, BFN podría requerir de inyecciones de capital por parte de su accionista. El Capital Base según Fitch se mantuvo en 11.2% a junio de 2018, similar al de diciembre de 2017.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de su Perfil Financiero: Las calificaciones se reducirían ante un debilitamiento en sus niveles de liquidez y perfil de financiamiento, así como por un incremento importante en los préstamos morosos y la reducción de la rentabilidad, de forma que disminuyeran sus métricas de capitalización luego de analizar el impacto del deterioro del entorno operativo.

Retiro de Observación Negativa: La Observación Negativa podría retirarse si se alcanzara una solución que estabilizara el entorno operativo y económico en Nicaragua en el corto plazo, de modo que Fitch concluyera, luego de su evaluación, que el perfil crediticio de las instituciones no se ha debilitado.

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de cierre de los ejercicios 2014, 2015, 2016 y 2017, auditados por la firma Deloitte, así como los estados financieros internos a junio de 2018 e información adicional provista por BFN.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras, emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif). Este constituye una base aceptada de contabilidad, distinta a los principios de contabilidad que generalmente son aceptados en Nicaragua y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Banco (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Entorno Operativo

En opinión de Fitch, luego de cuatro meses de que la crisis sociopolítica en Nicaragua iniciara, no se visualiza una normalización del entorno operativo de las instituciones financieras. Aunque la intensidad de las protestas y la violencia por parte de la policía y seguidores del presidente contra civiles han disminuido, la incertidumbre permanece y con ello se mantienen los riesgos en el entorno. Además, las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles siguen estancadas, lo que dificulta vislumbrar una resolución de la crisis actual.

El índice de actividad económica nicaragüense, afectada por la crisis política, se redujo en 12% a junio de 2018 respecto al nivel del mismo mes en 2017. El Banco Central de Nicaragua (BCN) estima un crecimiento de la economía cercano a 1% para 2018, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Por otra parte, Fitch opina que la economía enfrenta retos debido a los precios mayores de importación de la gasolina, el fin del apoyo económico venezolano y un clima de inversión incierto.

El sistema bancario ha resistido la crisis a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (73% de los depósitos totales a junio de 2018) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch han mostrado resistencia, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, han presentado una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

La industria bancaria ha enfrentado una reducción importante de depósitos del público, de 14.9%, entre el 18 de abril y el 15 de agosto de 2018, con base en cifras del BCN, aunque el monto de depósitos tendió a estabilizarse en las últimas cuatro semanas de dicho período. Sin embargo, los bancos han sostenido niveles buenos de liquidez, al reducir su crecimiento crediticio y obtener más financiamiento institucional. Si bien los indicadores de calidad de préstamos y rentabilidad se han deteriorado, permanecen en niveles razonables y todavía superiores a los de la banca centroamericana.

Las normas de alivio, aprobadas en mayo de 2018 por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), han permitido que algunas instituciones financieras de franquicia menor reestructuren, refinancien o prorroguen créditos de ciertos deudores sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no constituyen reservas adicionales. No obstante, los préstamos morosos han incrementado desde los niveles bajos de diciembre de 2017, de 1.1% del total de los préstamos totales del sistema financiero nacional hasta 1.5% a junio de 2018.

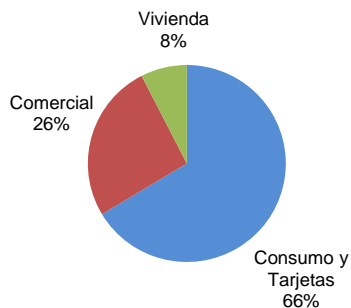
Por otra parte, el 15 de agosto de 2018, la Asamblea Nacional aprobó la Ley para la Creación de Bonos para el Fortalecimiento de la Solidez Financiera. Dichos bonos serán emitidos por el Ministerio de Hacienda con el objetivo de aportar liquidez al sistema financiero y apoyar a los depositantes en caso de necesitarse, aunque aún no se cuenta con el detalle de los mecanismos de funcionamiento. Además, el BCN anunció la creación de títulos de inversión con el fin de preservar depósitos en el sistema financiero, pero a tasas mayores que las de los depósitos bancarios, lo que Fitch opina que podría provocar un incremento en los costos de fondeo del sector.

Perfil de la Compañía

Ficohsa se posiciona como un banco pequeño en el sistema financiero nicaragüense, con una participación de mercado a junio de 2018 de 5.8% de los activos y 6% de los depósitos del total del sistema de bancos. A esa misma fecha, cinco bancos de los siete que conforman el sistema se repartían la cartera de tarjetas de crédito, en la que Ficohsa mantiene una participación importante de 21%.

Composición de Cartera

Junio 2018



Fuente: BFN y Sibof.

El banco pertenece desde julio de 2015 a Grupo Financiero Ficohsa (GFF), que adquirió la operación de Citibank en Nicaragua como parte de su estrategia de expansión en la región centroamericana. BFN se beneficia de las sinergias operativas e integración con el grupo y, de manera importante, del acceso a fuentes de fondeo internacionales, hecho que se dificultaría en el entorno actual si fuera independiente.

El modelo de negocios del banco se enfoca en el segmento de banca minorista, el cual se beneficia de la pertenencia a un grupo financiero con experiencia en banca universal. Su cartera a junio de 2018 se concentraba 66% en créditos de consumo y tarjetas de crédito, seguidos por los préstamos comerciales con 26% y una cartera de vivienda en crecimiento con 8% del total. Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente del margen de interés amplio generado a través de la colocación de créditos de consumo y tarjetas de crédito.

La estructura organizativa de Ficohsa es simple y está acorde a su modelo de negocios. El banco pertenece en su totalidad a GFF y no cuenta con subsidiarias en el país. Fitch considera que su estructura sencilla es consistente con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre las calificaciones del banco.

Administración

La gerencia general de Ficohsa cambió el 1 de julio de 2018, reemplazada por un miembro del mismo equipo gerencial, el exdirector de banca corporativa, comercial y pequeñas y medianas empresas, quien tiene experiencia amplia en la institución. Fitch considera que la administración liderada por la gerencia general cuenta con un grado adecuado de experiencia y profundidad en el sector financiero y el segmento atendido. A su vez, el banco está integrado a la estructura matricial del grupo, lo que apoya la estandarización de las mejores prácticas entre filiales. La cultura corporativa sigue en proceso de consolidación y la identidad está alineada con la de las otras subsidiarias de GFF.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas para la naturaleza de la operación. El banco se beneficia de las buenas prácticas del grupo homologadas en todas sus subsidiarias. La junta directiva de BFN ha sido definida de acuerdo al plan de regionalización del grupo, garantizando una visión estratégica alineada a los objetivos del conglomerado. La junta directiva está compuesta por nueve miembros; cuatro de los cuales son directores con participación accionaria y cinco son independientes, por lo que se alinea con las mejores prácticas de gobierno corporativo de la región. Los miembros de la junta directiva participan en los diferentes comités. El entorno actual ha favorecido la activación de comités de crisis operativos y financieros, el seguimiento de las variaciones en los indicadores del banco y la toma de acciones oportunas en beneficio de estabilidad de la institución.

A raíz de la situación sociopolítica de Nicaragua, BFN ha redefinido sus objetivos estratégicos. Los esfuerzos de la entidad están enfocados principalmente en mantener niveles de liquidez buenos y para ello ha concentrado sus esfuerzos en retener y captar depósitos del público. La colocación de nuevos préstamos está limitada temporalmente a la atención de solicitudes de préstamo a demanda. Por otra parte, BFN mantiene el proyecto de desvinculación con los procesos y sistemas de su antiguo accionista y está controlando fuertemente sus gastos operativos.

En años anteriores, la entidad ha alcanzado sus objetivos estratégicos. El año 2017 se caracterizó por un cumplimiento de crecimiento de cartera y generación de utilidades superior al 100%. Sin embargo, para 2018, Fitch estima que los resultados del banco y la expansión de su balance estarán limitados por el entorno. Además, la agencia considera que, de ser ejecutado exitosamente, el plan de acción definido podría fortalecer su posición de mercado y limitar el impacto en su rentabilidad.

Apetito de Riesgo

En opinión Fitch, el apetito de riesgo de BFN es moderado a raíz de que, con el cambio de accionista, su balance mostró un crecimiento rápido por el aumento de la cartera minorista. Por otra parte, las políticas de colocación de crédito se adecuan a su estrategia, están alineadas a las de GFF e incluyen límites por industria y deudor. En el contexto de la crisis, las políticas se han endurecido limitando el crecimiento de la cartera, con la intención de preservar la liquidez.

BFN cuenta con herramientas y mecanismos de control de riesgos consistentes con los que utilizan las otras entidades del grupo y destacan al compararlos con los de bancos de tamaño similar en Nicaragua. La forma principal de cobro difiere de las prácticas de las otras filiales del grupo, ya que es mediante pago voluntario y no a través de descuento de planilla. Durante este año, BFN ha fortalecido sus procesos de gestión de mora y recuperaciones de cartera para controlar el deterioro de sus indicadores de morosidad y castigos.

El manejo de riesgo operativo sigue los requerimientos exigidos por el regulador e incorpora metodologías de autogestión, pero no cuenta con herramientas de medición complejas. El banco monitorea los procesos críticos y los riesgos asociados y establece controles mitigantes. En cuanto a los riesgos de mercado, liquidez y crédito, las herramientas y modelos de riesgo utilizadas consideran los requerimientos definidos tanto por el GFF como por el regulador y son aprobados por la junta directiva.

Debido a la situación sociopolítica del país, BFN ha frenado su crecimiento de cartera. La colocación en el principal rubro de créditos minoristas y tarjetas de crédito está detenida y los créditos comerciales son atendidos según son demandados. La fuerza de ventas está orientada ahora a la captación de depósitos y a la cobranza con el fin de mantener indicadores de cartera controlados y una liquidez buena.

La exposición principal al riesgo de mercado de BFN se mantiene moderada y está relacionada con el riesgo de tasa de interés. La cartera está colocada a tasa variable, ajustable a discreción del banco, lo que permite mitigar el impacto potencial de una fluctuación al alza en el costo del fondeo. Por otra parte, la entidad mantiene activos en moneda extranjera significativos que resultan en descalces. El tipo de cambio ha venido aumentando durante 2018, generando exposición mayor a este riesgo. Sin embargo, Fitch considera que las políticas y parámetros de control de riesgo de mercado son apropiados para la complejidad y el tamaño de la operación.

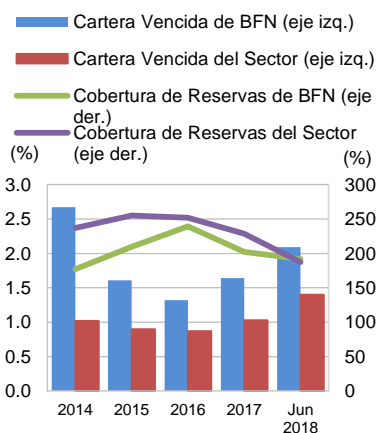
Perfil Financiero

Calidad de Activos

El indicador de préstamos en mora (mayor de 90 días) sobre préstamos brutos de BFN se ha mantenido históricamente por encima del promedio del sector, debido a su enfoque principalmente en el segmento minorista. A junio de 2018, la morosidad de 2.1% era la mayor del sistema bancario, que muestra un promedio de 1.4%. El incremento en el indicador de morosidad se ha visto presentado particularmente porque las tarjetas de crédito han sido excluidas de las normas de alivio para reestructurar clientes, emitidas por el gobierno. Por otra parte, el banco ha logrado conservar una cobertura de reservas buena que superó levemente el promedio del sector a junio de 2018.

En opinión de Fitch, el indicador de morosidad podría continuar deteriorándose en caso de que no se encuentre una solución ante el incremento en los niveles de desempleo. Asimismo, considera que la entidad es vulnerable a la situación socioeconómica del país y, en la medida que esta se prolongue, podrían afectar la capacidad de pago de las personas por el desempleo y la migración, incidiendo en el deterioro significativo de su cartera minorista.

Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: BFN y Sibof.

Ganancias y Rentabilidad

Para 2018, el entorno operativo retador que supone la crisis ha tenido un impacto moderado en la rentabilidad del banco. A junio de 2018, la rentabilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgo llegó a 1.1%, desde 1.9% a diciembre de 2017. Por una parte, el freno al crecimiento de la cartera ha resultado en la contracción de los ingresos y, por otra, el deterioro de la calidad de la cartera ha provocado un gasto mayor en provisiones.

El banco ha trabajado en reorganizar su estructura de costos y en proyectos de mejora de eficiencia luego de la desconexión y migración de los sistemas de su antiguo accionista durante el presente año. Por otra parte, la situación actual ha provocado que la entidad ajuste sus gastos operativos mediante recortes de personal para reducir el impacto en eficiencia.

Fitch considera que la entidad conserva una capacidad buena para absorber deterioros adicionales en su cartera. Con base en las cifras a junio de 2018, la agencia estima que BFN tiene la capacidad de soportar un deterioro de hasta 7.2% de su cartera antes de generar pérdidas operativas, equivalente a que la entidad aumente 4 veces su gasto en provisiones. Por otra parte, opina que los resultados de la entidad seguirán afectados por la inestabilidad en el entorno y el impacto negativo en la utilidad neta tenderá a incrementarse en la medida en que los acontecimientos sociopolíticos se prolonguen.

Capitalización y Apalancamiento

A junio de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch de BFN fue de 11.2%, similar al del cierre de 2017 y que Fitch considera acorde a los riesgos asumidos por la entidad. Durante 2017, el banco requirió de inyecciones de capital por parte de su accionista (la última fue efectuada en febrero de 2017), así como de la contratación de deuda subordinada para sostener el crecimiento de su cartera. El nivel de crecimiento actual y la proyección del banco estarían ejerciendo poca presión en los niveles de capitalización.

Fitch considera, sin embargo, que los indicadores de capital podrían verse afectados en un futuro cercano debido principalmente a la contracción de la rentabilidad y al posible deterioro mayor de la cartera, influenciados por el entorno actual. Sin embargo, en un escenario de estrés, BFN podría sostener una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, considerando que se proyecta un crecimiento de cartera bajo. Por otra parte, de ser necesario, el banco podría beneficiarse del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que su patrimonio se mantendría en los niveles actuales.

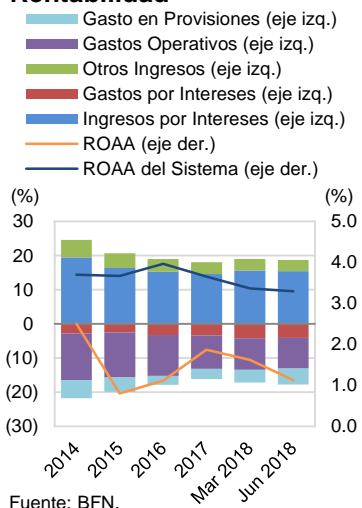
Fondeo y Liquidez

En junio de 2018, el indicador de préstamos sobre depósitos aumentó a 150% desde 123% a diciembre de 2017. Los depósitos del público se mantienen como la principal fuente de fondeo de la entidad, con 63% del total. Sin embargo, desde el inicio de la crisis en abril hasta junio de 2018, estos han disminuido cerca de 15%, similar a la reducción observada en promedio en los diferentes bancos del sistema.

Desde que la crisis comenzó, BFN ha orientado su fuerza de ventas hacia la retención y captación de fondos del público. Desde julio de 2018, la salida de depósitos de la entidad ha tendido a desacelerarse y, en las primeras semanas de agosto, se observó un crecimiento leve en las cuentas de ahorro y corriente.

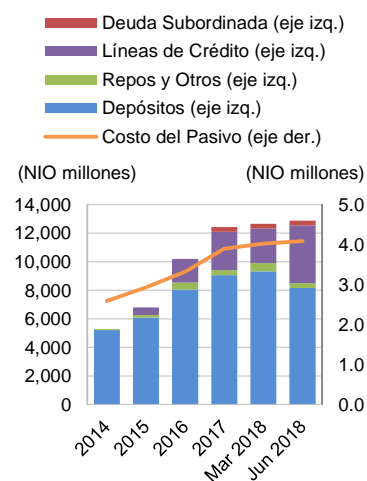
BFN ha logrado sostener un fondeo estable que contrarresta la salida de depósitos, con diferentes líneas de financiamiento contratadas con 11 entidades financieras internacionales que han mantenido sus disponibilidades a lo largo de la crisis. La entidad ha dado seguimiento permanente al cumplimiento de las obligaciones (*convenants*) que le exigen y, apoyado en la presencia que

Rentabilidad



Fuente: BFN.

Evolución del Fondo



Fuente: BFN.

GFF tiene en la región, ha fortalecido su posición frente a las fuentes de fondeo internacionales. Entre mayo y junio de 2018, el banco recibió desembolsos de cinco instituciones financieras, que ascendieron a USD24 millones, y mantiene líneas abiertas.

Por otra parte, BFN ha enfocado su estrategia en la administración de la liquidez y ha logrado mantener recursos líquidos (caja, depósitos en bancos e inversiones) en un nivel que Fitch considera apropiado para su escala de operaciones, de 29.8% de los depósitos totales a junio de 2018. Además, el Banco Central de Reserva tiene mecanismos para fondear bancos en riesgos de insolvencia a través de subasta de reportos y, en última instancia, puede proveer fondos de emergencia prendando cartera hipotecaria por hasta 30% del capital del banco.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	27.7	872,256.2	1,609,197.2	1,253,911.2	1,045,550.0
Otros Ingresos por Intereses	2.7	85,745.0	127,308.5	61,503.6	26,072.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	30.4	958,001.2	1,736,505.8	1,315,414.8	1,071,622.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.8	151,798.0	283,039.0	228,719.1	162,133.1
Otros Gastos por Intereses	3.3	104,613.2	124,503.2	51,931.1	3,435.9
Total de Gastos por Intereses	8.1	256,411.2	407,542.2	280,650.3	165,569.1
Ingreso Neto por Intereses	22.2	701,590.0	1,328,963.5	1,034,764.5	906,053.1
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	329,606.9	213,140.6	196,549.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	6.4	201,835.6	76,051.8	100,938.8	85,951.7
Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.4	201,835.6	405,658.7	314,079.5	282,501.3
Ingreso Operativo Total	28.6	903,425.6	1,734,622.2	1,348,844.0	1,188,554.4
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	298,338.2	292,504.5	198,807.8
Otros Gastos Operativos	17.3	544,410.7	840,759.9	715,100.3	649,031.6
Total de Gastos Operativos	17.3	544,410.7	1,139,098.1	1,007,604.8	847,839.5
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.4	359,014.9	595,524.1	341,239.1	340,714.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	9.1	286,424.3	359,678.1	232,017.3	271,678.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Utilidad Operativa	2.3	72,590.6	235,846.0	109,221.8	69,036.1
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.5)	(16,312.4)	(27,335.0)	(24,234.5)	(22,404.5)
Utilidad antes de Impuestos	1.8	56,278.2	208,511.0	84,987.3	46,631.6
Gastos de Impuestos	0.6	19,305.5	66,183.1	25,637.0	15,461.2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1.2	36,972.7	142,327.9	59,350.3	31,170.4
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	1.2	36,972.7	142,327.9	59,350.3	31,170.4
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1.2	36,972.7	142,327.9	59,350.3	31,170.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período					

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = NIO31.54; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = USD1 = NIO29.32; 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica.
Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General

(NIO miles)	Jun 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	599,028.9	106,571.3	371.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	6,575,634.3	5,444,455.5	4,315,728.9
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	2,455,744.9	2,191,646.3	1,782,617.1
Otros Préstamos	316.4	9,980,078.2	0.0	0.0	n.a.
Menos: Reservas para Préstamos	12.7	399,852.3	318,714.0	244,075.6	205,601.5
Préstamos Netos	303.7	9,580,225.9	9,311,694.1	7,498,597.5	5,893,115.6
Préstamos Brutos	316.4	9,980,078.2	9,630,408.1	7,742,673.1	6,098,717.1
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	6.6	208,261.1	157,514.7	102,054.8	98,168.9
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	23.2	733,240.8	160,894.4	113,811.7	122,476.2
Repos y Colaterales en Efectivo	33.1	1,043,465.6	1,050,358.1	678,255.7	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	12.0	378,865.8	388,700.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	24.7	780,718.7	991,518.5	318,367.0	547,730.4
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	36.8	1,159,584.5	1,380,218.4	318,367.0	547,730.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	24.7	780,718.7	991,518.5	897,529.8	547,730.4
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	7,188.9	6,750.0	6,750.0	6,750.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	397.0	12,523,705.7	11,909,915.0	8,615,781.8	6,570,072.3
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	53.0	1,671,656.7	1,939,509.6	2,883,587.2	1,229,996.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	1,550,326.5	2,581,903.8	981,583.6
Bienes Adjudicados	0.0	573.5	573.5	515.4	11.2
Activos Fijos	4.5	140,684.7	138,753.7	143,069.7	119,313.1
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Otros Intangibles	5.3	166,567.4	174,681.3	83,830.4	99,212.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Otros Activos	10.5	332,613.4	271,279.9	132,138.7	119,142.8
Total de Activos	470.3	14,835,801.4	14,434,713.0	11,858,923.2	8,137,748.4

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = NIO31.54; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.32; 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General (Continuación)

	Jun 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	210.7	6,646,851.7	7,813,767.7	6,692,968.6	5,081,456.5
Depósitos de Bancos	47.8	1,506,608.9	1,249,954.0	1,353,769.5	989,868.6
Repos y Colaterales en Efectivo	10.8	339,193.7	341,638.7	495,931.5	200,731.7
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	128.5	4,053,070.6	1,314,781.7	1,019,759.5	525,354.4
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	397.7	12,545,724.9	10,720,142.1	9,562,429.1	6,797,411.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	1,363,946.3	621,317.1	n.a.
Obligaciones Subordinadas	10.4	328,350.4	334,915.0	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	10.4	328,350.4	1,698,861.3	621,317.1	n.a.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	408.1	12,874,075.3	12,419,003.5	10,183,746.2	6,797,411.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	408.1	12,874,075.3	12,419,003.5	10,183,746.2	6,797,411.2
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	25,472.5	25,457.9	51,441.5
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	10.9	343,133.2	408,616.8	284,338.7	157,058.6
Total de Pasivos	419.0	13,217,208.5	12,853,092.7	10,493,542.8	7,005,911.4
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	51.3	1,618,592.9	1,581,620.3	1,365,380.4	1,131,837.0
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	51.3	1,618,592.9	1,581,620.3	1,365,380.4	1,131,837.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	51.3	1,618,592.9	1,581,620.3	1,365,380.4	1,131,837.0
Total de Pasivos y Patrimonio	470.3	14,835,801.4	14,434,713.0	11,858,923.2	8,137,748.4
Nota: Capital Base según Fitch	46.0	1,452,025.5	1,406,939.0	1,281,550.0	1,037,071.1

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = NIO31.54; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.32; 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica. Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.81	16.83	15.94	18.46
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.82	18.69	17.65	20.88
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.06	3.89	3.61	2.93
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.09	3.70	3.32	2.81
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.58	12.88	12.54	15.61
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.85	9.39	9.73	10.93
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.58	12.88	12.54	15.61
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.13	1.87	1.11	0.80
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.26	65.67	74.70	71.33
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	79.78	60.40	67.99	79.74
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.00	1.82	1.09	0.96
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	22.34	23.39	23.29	23.77
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	7.48	8.81	10.07	11.76
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	45.15	39.63	28.07	33.02
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.93	4.61	3.41	4.73
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.13	15.69	8.98	6.69
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	4.65	9.47	4.88	3.02
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.51	1.10	0.59	0.43
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	4.65	9.47	4.88	3.02
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.51	1.10	0.59	0.43
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.30	31.74	30.17	33.16
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.57	1.13	0.60	0.36
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	11.18	11.17	12.99	12.06
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.90	9.87	10.88	12.85
Patrimonio/Activos Totales	10.91	10.96	11.51	13.91
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	7.80	10.11	8.06
Indicador de Capital Total	13.67	13.65	13.02	13.18
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(13.19)	(11.46)	(11.08)	(10.36)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(11.84)	(10.19)	(10.40)	(9.49)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	87.54	87.27	83.22	105.71
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.09	1.64	1.32	1.61
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.63	24.38	26.96	31.32
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	192.00	202.34	239.16	209.44
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.85	4.18	3.27	5.42
Crecimiento de los Activos Totales	2.78	21.72	45.73	23.85
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.01	3.31	3.15	3.37
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	3.21	2.49	2.01	4.45
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.09	1.64	1.32	1.61
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	150.15	123.25	115.68	120.02
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	51.63	62.92	65.72	74.76
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	48.67	12.87	8.41	12.37
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(14.93)	16.75	31.71	(2.46)

n.a. – no aplica.

Fuente: BFN.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.
Fecha del Comité	24 de agosto de 2018
Número de Sesión	016-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	<p>Escala Nacional LP: A(nic), Observación Negativa</p> <p>Escala Nacional CP: F1(nic), Observación Negativa</p> <p>Emisiones en línea con calificación de Emisor</p>
Detalle de Emisiones	<p>Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija</p> <p>Tipo: Papel comercial y bonos</p> <p>Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor</p> <p>Plazo: Definido según serie</p> <p>Monto: USD30 millones</p>

“Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.”

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".