

Banco ProCredit, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	AA+(nic)	AA+(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable	Estable
--------------------------------------	---------	---------

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación
No. 011-2016: Julio 20, 2016

Resumen Financiero

Banco ProCredit, S.A.

(NIO millones)	31 mar 2016	31 dic 2015
Activo Total	4,300	4,090
Patrimonio Total	454	441
Utilidad Operativa	6.9	54.3
Utilidad Neta	13.5	64.5
ROAA Operativo (%)	0.7	1.5
ROAE Operativo (%)	6.2	13.4
Generación Interna de Capital (%)	12.0	14.6
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.5	10.0
Indicador de Capital Regulatorio (%)	11.7	12.3

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de ProCredit.

Informes Relacionados

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 10, 2015).

ProCredit Holding AG & Co. KGaA (Febrero 18, 2016).

Analistas

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de su Accionista Principal: Las calificaciones de Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) se basan en el soporte que recibiría de su accionista principal, ProCredit Holding AG & Co. KGaA (PCH), en caso de requerirlo. PCH es un grupo bancario alemán, con operaciones en Europa y Latinoamérica y calificado internacionalmente en 'BBB' con Perspectiva Estable, por Fitch Ratings.

Riesgo de Reputación e Integración Alta: Respecto al soporte, Fitch considera el riesgo de reputación alto que implicaría un incumplimiento de la subsidiaria para la casa matriz. Asimismo, toma en cuenta la integración alta a las operaciones, prácticas y orientación comercial de PCH.

Enfoque de Negocio Renovado: Según la estrategia de PCH, el banco reorientó su modelo de negocio hacia el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), debido al potencial de crecimiento en este nicho y el objetivo de mejorar la eficiencia operativa. La orientación comercial ha permitido una mejora en su desempeño financiero y en su rentabilidad.

Posición Patrimonial Moderada: El capital de ProCredit es moderado. Su indicador de capital regulatorio de 11.7% es menor al promedio del sistema bancario de 13.8%. Desde 2014, el crecimiento de los activos ha superado la generación interna de capital. Lo anterior, junto con los cambios regulatorios aprobados en el primer trimestre de 2016, ha generado una disminución del indicador de capital regulatorio. Fitch considera que la capacidad y disposición para inyectar capital fresco por parte de su accionista son fuertes y permitirían mantener su capital.

Rentabilidad Moderada pero al Alza: Los niveles de rentabilidad de ProCredit son menores que el promedio del sistema bancario, aunque muestran una tendencia de mejora dada su orientación comercial actual, eficiencia mayor en gastos operativos y gastos de reservas menores. Fitch opina que el enfoque actual y el control continuo de gastos mantendrán la tendencia al alza en el desempeño financiero del banco.

Calidad de Cartera Buena: La calidad de cartera de ProCredit es buena y tiene concentraciones bajas. A marzo de 2016, su morosidad era de 0.8% del total de la cartera, porcentaje más bajo en los últimos periodos y favorable frente al del sistema bancario (0.9%). La agencia considera que los controles de riesgo actuales están alineados con los de su casa matriz y permitirán mantener los niveles alcanzados en su calidad crediticia.

Fondeo Estable y Liquidez Adecuada: ProCredit fondea sus operaciones principalmente con depósitos de clientes, los que representan 80.3% del total de fondeo y han mostrado estabilidad a través del tiempo. La estructura de fondeo se mantendrá, ya que el banco proyecta un crecimiento en depósitos de bajo costo. La liquidez es adecuada para sus operaciones, dado que sus activos líquidos están en niveles que permiten responder ante escenarios de requerimiento de liquidez.

Sensibilidad de las Calificaciones

Propensión y Capacidad de Soporte: Modificaciones en las calificaciones de riesgo provendrían de cambios en la capacidad y propensión de soporte por parte del accionista mayor, PCH.

Presentación de Estados Financieros

El informe se basa en los estados financieros (EEFF) auditados para los cierres fiscales 2012–2015.

Los EEFF anuales de 2015 fueron auditados por Deloitte Touche; Ernst & Young auditó los de 2014, y Pricewaterhouse Coopers auditó los de los períodos 2012 y 2013.

Todas las firmas emitieron opiniones sin salvedades para todos los períodos. Los EEFF son presentados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas, emitido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua. Estos difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos.

Entorno Operativo

El 16 de diciembre de 2015, Fitch asignó calificaciones iniciales al soberano de Nicaragua. La calificación de largo plazo en moneda local y extranjera es 'B+' con Perspectiva Estable, con un techo país de 'B+'. Al mismo tiempo, le asignó una calificación de corto plazo en moneda extranjera de 'B'. Las calificaciones reflejan el crecimiento económico positivo del país, registros de una política fiscal prudente y de la reducción de la deuda pública, así como una política cambiaria consistente, aspectos que han respaldado una mejora macroeconómica y una inflación declinante. Sin embargo, las debilidades estructurales de Nicaragua incluyen el ingreso per cápita bajo, un mercado financiero poco profundo e indicadores sociales débiles.

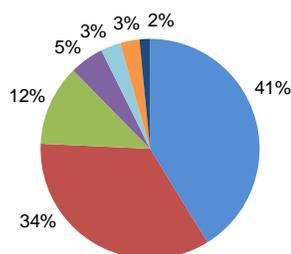
La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente; tiene un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que podrían afectar la dinámica del sistema financiero. No obstante, en años recientes, el comportamiento económico ha sido bueno y, para 2016, se estima un crecimiento del producto interno bruto (PIB) cercano a 4.1%. El país sigue siendo la segunda economía con mayor crecimiento en Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca mantener una rentabilidad alta y buena calidad de activos. Por otra parte, el sistema de devaluación programada de 5% anual, utilizado en Nicaragua, sostiene las expectativas de inflación y proporciona estabilidad financiera, en medio de una dolarización financiera alta. Sin embargo, esta política cambiaria provee una capacidad de absorción limitada ante impactos externos del sector exportador.

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, dado que tiene un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. Sin embargo, Fitch prevé que los bancos sostendrán una tasa de crecimiento en el rango de 15% a 18% en 2016, dadas las proyecciones de un aumento de PIB superior a 4%. El segmento más dinámico será el de consumo, cuyo ritmo de crecimiento ha superado al empresarial, aunque parte de una base menor. Las perspectivas de expansión crediticia de mediano y largo plazo son positivas y se apoyan parcialmente en la penetración bancaria relativamente baja, la cual es de 31% préstamos brutos, respecto al PIB.

La regulación financiera en Nicaragua es adecuada y cuenta con mecanismos efectivos para vigilar y controlar las exposiciones de riesgo principales. Entre estos, destaca un marco regulatorio desarrollado y transparente con respecto a los riesgos operativo y de crédito, pero es muy tolerante en cuanto a las exposiciones a riesgos de mercado.

Cartera por Sector

■ Comercio ■ Servicios ■ Agrícola
■ Producción ■ Vivienda ■ Ganadero
■ Consumo



Fuente: ProCredit.

Perfil de la Empresa

ProCredit es un banco orientado a las Pymes y que tiene el tamaño menor en el sistema bancario nicaragüense. A marzo de 2016, tenía participaciones de mercado de 2.3% en activos, de 2.7% en préstamos y de 2.1% en depósitos. Es propiedad de PCH, un grupo financiero alemán con presencia en Latinoamérica y Europa. El banco replica las prácticas operativas y comerciales de su casa matriz, lo cual le permite mayor posicionamiento en el mercado. Su estructura organizacional es simple y sigue el estándar tradicional de una institución financiera. De las acciones del banco, 94.7% es propiedad de PCH.

El grupo ha cambiado el modelo de negocios, reduciendo su participación en el segmento de microfinanzas y orientándose ahora al sector Pyme, dado el potencial de crecimiento en este nicho y su objetivo de aumentar la eficiencia en la operación. En Nicaragua, la estrategia se enfoca en otorgar créditos productivos, principalmente en los sectores de comercio, servicios y agrícola, para promover el desarrollo económico. El banco fondea sus operaciones principalmente mediante depósitos de ahorro y a plazos.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

Administración

En opinión de Fitch, el cuerpo gerencial posee experiencia y conocimiento amplios en el sector, así como la capacidad de ejecutar los lineamientos estratégicos y operativos de PCH. El gobierno corporativo está estructurado adecuadamente y sus prácticas son comunes en las subsidiarias de PCH. La junta directiva, conformada por cinco directores, es la máxima autoridad del banco y las decisiones estratégicas se toman de acuerdo común. Sus miembros participan activamente en los diversos comités de gobernanza de la institución.

ProCredit tiene objetivos estratégicos bien definidos. Estima una expansión de su balance en 2016, derivada de un crecimiento crediticio orgánico en el sector que atiende, ambos mayores a 20%. En el lado de los pasivos, proyecta un aumento en depósitos a menor costo que le permitirá ampliar su margen. Asimismo, espera un crecimiento cercano a 25% en la rentabilidad y se enfocará en mejorar los servicios de atención al cliente.

La institución superó sus metas de crecimiento crediticio durante 2015. Fitch estima que la ejecución oportuna de las iniciativas planificadas y la experiencia de sus ejecutivos serán claves para la consecución de sus objetivos. Sin embargo, la competencia alta en el segmento Pymes seguirá siendo una limitante al crecimiento.

Apetito de Riesgo

ProCredit posee un apetito de riesgo moderado y acorde con el enfoque de su negocio. Respecto a sus prácticas de otorgamiento, la aprobación de créditos la realiza por fases resolutorias; en primera instancia, los ejecutivos de negocios analizan el perfil financiero y crediticio de los clientes.

La gestión del riesgo se basa en las políticas y lineamientos del PCH. La Unidad de Administración de Riesgo es la responsable de la gestión y control de riesgo, así como de la adherencia del banco a las prácticas de su casa matriz. Los controles de riesgo se han modificado a medida que la cartera ha evolucionado. Asimismo, las políticas de gestión de riesgo operativo se alinean a la normativa del grupo y superan la normativa local. La agencia opina que las prácticas de gestión de riesgo de ProCredit son adecuadas para el tipo y tamaño de sus operaciones.

A marzo de 2016, Procredit había expandido su balance en 5.1%, debido al aumento crediticio de 3.4%, favorable frente al crecimiento del sistema bancario (activos: +4.8%; créditos: +2.0%). Sin embargo, en su historia reciente, el incremento en su cartera ha superado su generación interna de capital, por lo que su posición patrimonial ha disminuido. El crecimiento proyectado en 2016 está alineado con su generación de ingresos y no impactará sus niveles de capitalización.

La exposición principal del banco al riesgo de mercado es la tasa de interés. A marzo de 2016, su margen de interés neto (MIN) resultó alto (14.1%). Históricamente, ha sido superior al del sistema bancario (8.3%); sin embargo, ha disminuido en los últimos años por la reorientación del negocio. Los activos y pasivos sensibles a las tasas de interés presentan brechas en las bandas mayores a 90 días, lo cual da un rango de tiempo prudente para ajustar las tasas, en caso de variaciones imprevistas en el mercado.

A la misma fecha, ProCredit tenía una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 54.4% de su patrimonio, por lo que podría exponer su capital, en caso de variaciones fuertes en el tipo de cambio. Sin embargo, la predictibilidad del tipo de cambio, gracias a la depreciación programada utilizada por Banco Central de Nicaragua, mitiga dicha exposición. En este sentido, existe una dependencia alta de la calidad de la gestión soberana en política cambiaria.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Mejora Consistente de Calidad de Cartera

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.4	21.8	16.6	3.2	14.6
Préstamos Mora Más de 90 Días/Préstamos Brutos	0.8	0.8	1.0	1.3	0.9
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Más de 90 Días	449.3	432.3	376.7	346.3	493.2
Préstamos Mora Más de 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(19.1)	(18.4)	(19.8)	(19.7)	(25.3)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.0	1.9	1.6	1.0

Fuente: ProCredit.

ProCredit tiene una cartera de calidad buena, considerando el sector al que atiende. Sus niveles de morosidad han mejorado recientemente y son de los más bajos en el sistema nicaragüense. A marzo de 2016, su indicador de créditos con mora mayor a 90 días era positivo frente al promedio del sistema de 0.9%. La concentración de su cartera fue baja, ya que sus 20 deudores mayores fueron 6.5% del total. Sus coberturas de reservas son altas y superan las del sistema de 256.9%.

Los saldos de créditos relacionados y reestructurados son bajos y reflejan menos de 0.1% y 2.5% del total de la cartera, respectivamente. Asimismo, los castigos son bajos, con proporción menor a 0.1% del total y cerca de 100% de la cartera cuenta con garantías reales, lo que permite mitigar deterioros imprevistos en el perfil crediticio de sus clientes.

Por otra parte, a marzo de 2016, la cartera estaba dolarizada en 93.4% y el resto se tenía con mantenimiento de valor. Asimismo, 97.5% del total había sido colocada a clientes no generadores de divisa, lo que implica una exposición elevada a devaluaciones cambiarias. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a la predictibilidad que la devaluación programada otorga al tipo de cambio. Dados los controles de riesgo del banco y la adecuación a la que estos son sujetos, Fitch estima que ProCredit mantendrá la calidad de su cartera en los niveles actuales.

Ganancias y Rentabilidad

Evolución Favorable de Indicadores de Rentabilidad

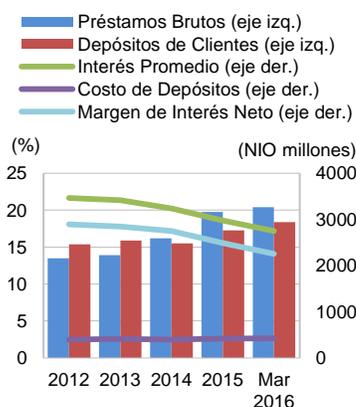
Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.1	15.6	17.2	17.8	18.1
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.5	82.0	90.5	95.6	97.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	57.9	34.7	111.2	146.5	191.7
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.7	1.5	(0.1)	(0.3)	(0.3)
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	1.2	(0.1)	(0.3)	(0.3)
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.2	13.4	(1.2)	(2.9)	(3.3)

Fuente: ProCredit.

La rentabilidad de ProCredit es moderada e inferior al promedio del sistema bancario. A marzo de 2016, sus utilidades netas sobre activos fueron de 1.3% y el promedio del sistema fue de 2.3%. El cambio de orientación comercial hacia el segmento Pyme derivó en que 2015 cerrase con ganancias operativas, luego de periodos con pérdidas operativas. No obstante, sus ingresos no operativos han permitido generar utilidades netas desde 2012, ganancia que reflejó reducciones significativas en los gastos operativos y de reservas. Fitch estima que mejoras en la rentabilidad provendrían del crecimiento crediticio en los segmentos que atiende y de que el control en sus gastos se mantuviera.

Evolución de Depósitos y Tasas



Fuente: ProCredit.

Su margen de interés neto es alto, dado el enfoque de su negocio, y superior al del sistema bancario de 8.3%. Sin embargo, se ha visto presionado por las reducciones en los períodos recientes y el aumento en los pasivos, los cuales tienen un costo similar al promedio del sector.

Los gastos operativos absorben una parte importante de los ingresos, en mayor medida que el sistema bancario (52.8%). La orientación del banco hacia segmentos que requieren una estructura de gastos menor ha permitido mayor eficiencia, tendencia que podría mantenerse, según Fitch, dado el plan de mejora continua. El gasto por provisiones se redujo en los últimos períodos y, en diciembre de 2015, alcanzó niveles acordes a su orientación, tendencia que la agencia también espera permanezca. En marzo de 2016, los gastos por provisiones aumentaron por el deterioro imprevisto en su cartera, aunque las gestiones de cobranza del banco mitigaron dicha exposición.

La contribución de los ingresos no financieros es baja, representa 3% de los ingresos operativos totales a marzo de 2016 y se compone de comisiones por servicios. El banco estima aumentar la participación de estas de forma paulatina, por lo que Fitch no anticipa cambios durante 2016.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Presionada

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.5	10.0	10.3	11.3	9.6
Indicador de Capital Primario Regulatorio	11.7	12.3	13.6	14.8	14.1
Patrimonio/Activos Totales	10.6	10.8	10.9	11.1	9.4
Generación Interna de Capital	12.0	14.6	4.8	3.4	2.3

Fuente: ProCredit.

ProCredit cuenta con niveles de capital moderados e inferiores a los del sistema local. A marzo de 2016, su indicador de capital regulatorio era menor al promedio de la industria de 13.8%. La capitalización ha disminuido, debido al crecimiento crediticio, el cual fue mayor a su generación interna de capital en los últimos períodos, y a los cambios regulatorios aprobados durante 2016.

Fitch considera que la capacidad y disposición de PCH de proveer soporte oportuno a la entidad, en caso de requerirlo, permitirían mantener su posición patrimonial en niveles requeridos para afrontar el crecimiento esperado. Opina que el crecimiento proyectado durante 2016 está alineado con la generación de ingresos estimada dentro de la nueva estrategia y mantendría los indicadores en sus niveles actuales. Asimismo, el banco no prevé repartos de dividendos en el corto plazo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable y Liquidez Adecuada

Indicadores de Liquidez

(%)	Mar 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	111.1	114.5	104.6	87.5	87.7
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	80.3	79.0	84.1	93.5	90.3
Activos Líquidos/Activos Totales	17.0	15.3	16.2	20.4	19.7
Activos Líquidos/Depósitos	24.8	22.6	22.6	25.8	25.3

Fuente: ProCredit.

ProCredit fondea sus operaciones principalmente con depósitos de clientes, de los cuales, a marzo de 2016, 42.5% eran depósitos de ahorro y en la misma proporción, depósitos a plazo. La concentración en sus depósitos es moderada, ya que los 20 depositantes mayores representaron 15.6% del total. Asimismo, 94.1% de los depósitos han sido captados en moneda extranjera, los cuales tienen costo bajo y favorecen su MIN.

La entidad complementa su fondeo mediante certificados de depósitos a plazo y líneas de crédito de largo plazo con entidades financieras locales, los cuales representan 10.6% del fondeo. Asimismo, tiene una línea de crédito de corto plazo, otorgada por PCH, que constituye 4.6% del fondeo total; los préstamos subordinados con PCH representan 3.5%. Para 2016, ProCredit proyecta un crecimiento mayor en depósitos a un menor costo, por lo que la estructura de fondeo se mantendrá en el horizonte de la calificación.

El nivel de liquidez de la institución es adecuado, ya que sus activos líquidos representaban 24.8% de los depósitos a marzo de 2016, lo cual confiere de capacidad para responder a necesidades de liquidez. El banco cuenta con descalces en las bandas menores a 30 días, factor que presiona su posición líquida. La estabilidad de los depósitos permite mitigar parcialmente este riesgo.

Soporte

En opinión de la calificadora, la habilidad y propensión de su accionista principal de brindar soporte oportuno a la entidad, en caso de requerirlo, son fuertes. PCH está calificado en escala internacional otorgada por Fitch de 'BBB' con Perspectiva Estable.

Banco ProCredit, S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2016 3 Meses (USD millones)	3 Meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(NIO millones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	4.9	138.1	525.1	473.5	467.6	427.6
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4.9	138.1	525.2	473.9	467.6	427.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.7	18.7	68.1	63.7	64.4	57.9
6. Otros Gastos por Intereses	0.3	9.5	28.2	15.1	23.0	22.6
7. Total Gastos por Intereses	1.0	28.3	96.3	78.8	87.4	80.6
8. Ingreso Neto por Intereses	3.9	109.9	428.9	395.0	380.2	347.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	8.9	8.6	29.7	23.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	3.4	24.3	19.6	30.4	26.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.1	3.4	33.2	28.2	60.1	49.0
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	157.0	167.0	195.5	177.2
17. Otros Gastos Operativos	3.4	96.9	221.8	216.0	225.3	208.2
18. Total Gastos Operativos	3.4	96.9	378.9	383.0	420.7	385.5
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.6	16.4	83.2	40.3	19.5	10.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	9.5	27.5	44.7	34.4	20.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	1.4	0.1	(5.8)	0.1
23. Utilidad Operativa	0.2	6.9	54.3	(4.5)	(9.1)	(9.8)
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.7	1.0	1.1	1.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.0	0.1	0.1	0.2
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.5	15.4	48.2	42.7	37.3	31.5
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.8	22.3	103.2	39.2	29.2	22.6
30. Gastos de Impuestos	0.3	8.8	38.7	21.3	17.2	15.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.5	13.5	64.5	17.9	12.0	6.8
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.5	13.5	64.5	17.9	12.0	6.8
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.5	13.5	64.5	17.9	12.0	6.8
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: ProCredit.

Banco ProCredit, S.A.

Balance General

(NIO millones)	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	
	3 Meses (USD millones)	3 Meses Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3.4	96.3	72.0	64.2	180.2	73.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.8	50.8	73.1	60.1	45.9	67.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	110.4	3,120.7	3,014.3	2,470.2	1,999.0	1,222.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	792.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	3.9	111.4	105.3	101.4	99.1	93.9
7. Préstamos Netos	111.7	3,156.4	3,054.1	2,492.9	2,125.9	2,063.2
8. Préstamos Brutos	115.6	3,267.8	3,159.4	2,594.4	2,225.0	2,157.1
9. Nota: Préstamos con Mora Más de 90 Días Incluidos Arriba	0.9	24.8	24.4	26.9	28.6	19.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.8	22.8	23.1	36.2	57.4	78.9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	6.8	6.8	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	0.2	6.8	6.8	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	112.7	3,185.9	3,083.9	2,529.2	2,183.3	2,142.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	25.8	730.2	625.0	561.1	655.3	621.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.0	0.6	0.6	1.4	4.6	17.4
4. Activos Fijos	8.5	240.8	246.7	246.5	262.4	278.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	5.1	142.9	134.2	122.4	111.7	101.3
11. Total Activos	152.1	4,300.4	4,090.4	3,460.4	3,217.3	3,161.0
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: ProCredit.

Banco ProCredit, S.A.

Balance General

	31 mar 2016 3 Meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(NIO millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	15.4	435.5	418.5	315.2	305.5	312.6
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	44.3	1,251.3	1,173.1	1,188.3	1,183.2	1,139.1
3. Depósitos a Plazo	44.3	1,253.4	1,168.5	976.5	1,053.8	1,007.0
4. Total Depósitos de Clientes	104.0	2,940.2	2,760.1	2,480.1	2,542.5	2,458.7
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	20.4	577.7	597.9	345.1	58.0	102.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	124.4	3,517.9	3,358.0	2,825.2	2,600.5	2,561.4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.3	8.5	8.3	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	4.7	133.3	129.2	123.0	118.3	161.5
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	5.0	141.8	137.5	123.0	118.3	161.5
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	129.5	3,659.7	3,495.4	2,948.2	2,718.8	2,723.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	3.0	85.6	42.5	42.8	63.7	37.4
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	38.8	30.2	0.0	27.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.6	100.8	72.8	63.0	76.4	77.8
10. Total Pasivos	136.1	3,846.0	3,649.6	3,084.1	2,858.9	2,865.2
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	16.1	454.4	440.8	376.3	358.4	295.8
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	16.1	454.4	440.8	376.3	358.4	295.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	152.1	4,300.4	4,090.4	3,460.4	3,217.3	3,161.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	16.1	454.4	440.8	376.3	358.4	295.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: ProCredit.

Banco ProCredit, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.19	18.62	20.24	21.37	21.66
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.64	2.60	2.49	2.56	2.48
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	17.72	19.05	20.60	21.89	22.26
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.18	3.04	2.79	3.20	3.14
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.09	15.55	17.17	17.80	18.07
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	12.88	14.56	15.23	16.19	17.01
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	14.09	15.55	17.17	17.80	18.07
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	3.03	7.18	6.67	13.64	12.37
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.54	81.99	90.49	95.57	97.31
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	9.29	10.15	11.50	13.19	12.91
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	14.71	20.46	11.12	6.16	3.63
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.57	2.23	1.21	0.61	0.36
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	57.87	34.71	111.19	146.47	191.74
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.20	13.36	(1.24)	(2.86)	(3.33)
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.66	1.46	(0.14)	(0.28)	(0.33)
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.64	1.23	(0.12)	(0.28)	(0.31)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.17	15.87	4.94	3.79	2.32
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.30	1.73	0.54	0.38	0.23
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	12.17	15.87	4.94	3.79	2.32
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.30	1.73	0.54	0.38	0.23
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	39.35	37.46	54.36	58.97	69.99
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.26	1.46	0.49	0.38	0.22
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.50	10.00	10.32	11.25	9.55
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.57	10.78	10.87	11.14	9.36
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	11.74	12.29	13.61	14.83	14.14
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	10.57	10.78	10.87	11.14	9.36
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Generación Interna de Capital	11.99	14.64	4.75	3.35	2.30
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	5.13	18.20	7.56	1.78	12.01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.43	21.78	16.60	3.15	14.62
3. Préstamos Mora Más de 90 Días/Préstamos Brutos	0.76	0.77	1.04	1.29	0.88
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.41	3.33	3.91	4.45	4.35
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Más de 90 Días	449.27	432.32	376.67	346.30	493.24
6. Préstamos Mora Más de 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(19.06)	(18.36)	(19.80)	(19.67)	(25.31)
7. Préstamos Mora Más de 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(19.06)	(18.36)	(19.80)	(19.67)	(25.31)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.19	0.97	1.91	1.57	1.03
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.04	1.01	0.63	0.00	n.a.
10. Préstamos Mora Más de 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.78	0.79	1.09	1.49	1.68
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	111.14	114.47	104.61	87.51	87.74
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	80.34	78.96	84.12	93.52	90.29

n.a.: no aplica.

Fuente: ProCredit.

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

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora 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. 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 © 2016 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 afirmó 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 disseminación 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".