

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Actualización

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documentos
Calificación de riesgo:
2018-09-27 03:19
03-2018-002722-01



Calificaciones

Escala Nacional

| | |
|--------------------|-----------|
| Largo Plazo | BBB+(dom) |
| Corto Plazo | F2(dom) |
| Bonos Corporativos | BBB+(dom) |

Perspectiva

| | |
|-------------------------|---------|
| Nacional de Largo Plazo | Estable |
|-------------------------|---------|

Resumen Financiero

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

| (DOP millones) | 30 jun 2018 ^a | 31 dic 2017 ^b |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activos | 8,962 | 9,456 |
| Patrimonio Neto | 1,589 | 1,967 |
| Resultado Neto | 173 | 626 |
| ROAA (%) | 5.1 | 8.9 |
| ROAE (%) | 22.7 | 35.0 |
| Patrimonio Neto/ Activos (%) | 17.7 | 20.8 |

^a Estados financieros no auditados. ^b A partir de 2017 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
Fuente: Parval.

Características de la Emisión de Deuda

| | |
|---------------------|--------------------|
| Tipo de Instrumento | Bonos Corporativos |
| Monto | DOP900 millones |
| Año | 2015 |
| Vencimiento | 2020 |
| No. Registro | SIVEM-090 |

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Abril 9, 2018).

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Analistas

Sergio Iván Peña
+57 1 484-6770 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+809 563-2481
larisa.artega@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia No Bancaria Posicionada: Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (Parval) cuenta con una franquicia bien posicionada en su sector del mercado dominicano, aunque el enfoque en una sola línea de negocio en comparación con entidades bancarizadas y la exposición mayor al comportamiento cíclico del negocio son las limitaciones principales de sus calificaciones. La entidad ha formado parte del programa de creadores de mercado desde sus inicios. Ha ocupado consistentemente los primeros lugares por nivel de utilidades dentro del mercado de puestos de bolsa.

Rentabilidad Alta: Parval se caracteriza por presentar una rentabilidad elevada (utilidad antes de impuestos sobre patrimonio de 20.5% a junio de 2018) en comparación con la de sus competidores del mercado, gracias a los volúmenes negociados altos, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente. Su estrategia de fondeo de los últimos años ha presionado la generación de resultados por los gastos financieros; sin embargo, esto es compensado por los rendimientos financieros, ganancias por la venta de títulos, honorarios y comisiones. Por su parte, el crecimiento de clientes ha permitido aumentar el apalancamiento con estos mediante intermediación de títulos e instrumentos del mercado.

Capitalización Robusta: La capitalización de Parval es robusta y ha estado sustentada por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas para mantener su solvencia, lo que se refleja en la reinversión histórica de los resultados. En junio de 2018, el indicador de apalancamiento neto, medido como activos tangibles sobre patrimonio, fue de 4.1 veces (x), superior a un promedio histórico de 2.8x, por el crecimiento fuerte de los activos que incluye el efecto contable en el cambio de presentación de la contabilidad y el pago de dividendos realizados en el primer semestre de 2018.

Apalancamiento Mayor: Parval es un emisor recurrente en el mercado como parte de su estrategia de fondeo, lo que le permite ajustar el plazo de su fondeo a la liquidez de sus activos. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 1.5x a junio de 2018, gracias al balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, lo cual contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

Emisión de Bonos Corporativos: La estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo (como los bonos ordinarios) favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos. También reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación está alineada con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Fortalecimiento de la Franquicia: Cambios positivos en las calificaciones de Parval sucederían ante una mejora de su perfil de negocios, es decir, a través de una consolidación de su franquicia y posición competitiva, acompañada por una diversificación de negocios sostenida y volatilidad de resultados menor. Lo anterior, junto con indicadores de capitalización estables y consistentes con el riesgo asumido, apoyaría las calificaciones.

Erosión de la Capitalización: Un apalancamiento fuerte que presionara las utilidades por una carga financiera alta, así como un retroceso sostenido en la rentabilidad antes de impuestos sobre patrimonio a niveles por debajo de 15%, que modificase significativamente tanto el perfil financiero como la solvencia de la entidad, afectarían las calificaciones.

Estado de Resultados — Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

| (DOP millones) | 30 jun 2018 ^a — 6 Meses | | 2017 ^a | 2016 ^a | 2015 ^a | 2014 ^a |
|-------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | (USD millones) | (DOP millones) | Cierre Fiscal ^b | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| Ingresos Operacionales | | | | | | |
| Ingresos Netos de Intereses | 2.6 | 130.9 | 164.0 | 200.1 | 111.7 | 150.2 |
| Comisiones | 0.0 | 0.2 | 1.5 | 13.3 | 9.4 | 14.1 |
| Banca de Inversión | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Transacciones Principales | 2.4 | 116.8 | 673.0 | 235.0 | 256.4 | 301.8 |
| Administración de Activos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Ingresos | 0.5 | 27.1 | 3.4 | (8.2) | (1.2) | (1.7) |
| Ingresos Operacionales Netos | 5.5 | 275.0 | 841.9 | 440.2 | 376.3 | 464.4 |
| Gastos de Personal | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Gastos Operativos | 1.9 | 92.4 | 188.3 | 153.1 | 109.9 | 114.0 |
| Utilidad Operacional | 3.7 | 182.6 | 653.6 | 287.1 | 266.4 | 350.4 |
| Ingresos y/o Egresos No Recurrentes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (0.2) | (1.0) | (2.3) |
| Utilidad antes de Impuestos | 3.7 | 182.6 | 653.6 | 286.9 | 265.4 | 348.0 |
| Gastos de Impuestos | 0.2 | 10.0 | 27.2 | 31.6 | 42.3 | 64.4 |
| Otros Ajustes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Utilidad Neta | 3.5 | 172.60 | 626.4 | 255.3 | 223.0 | 283.7 |

^a Tipo de cambio: 2018 — USD1 = DOP49.597; 2017 — USD1 = DOP48.1989; 2016 — USD1 = DOP46.7267; 2015 — USD1 = DOP45.6562; 2014 — USD1 = DOP44.3874.

^b A partir de 2017 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). n.a. – No aplica.

Fuente: Parval y cálculos de Fitch.

Balance General – Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

| (DOP millones) | 30 jun 2018 ^a — 6 Meses | | 2017 ^a Cierre Fiscal ^b | 2016 ^a Cierre Fiscal | 2015 ^a Cierre Fiscal | 2014 ^a Cierre Fiscal |
|---|------------------------------------|----------------|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | (USD millones) | (DOP millones) | | | | |
| Activos | | | | | | |
| Total de Inventario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Cuentas por Cobrar | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Activos Líquidos | | | | | | |
| Repos y Colaterales | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Títulos en Garantía | 50.7 | 2,514.2 | 2,953.6 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Caja y Equivalentes | 2.0 | 100.1 | 32.7 | 38.7 | 17.2 | 20.5 |
| Títulos Propios | 123.7 | 6,132.9 | 6,334.7 | 4,171.7 | 3,922.8 | 2,647.6 |
| Activos con Poca Liquidez | | | | | | |
| Otros Activos | 4.3 | 214.8 | 134.5 | 327.0 | 313.2 | 178.1 |
| Total de Activos | 180.7 | 8,962.0 | 9,455.5 | 4,537.4 | 4,253.2 | 2,846.3 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | |
| Préstamos de Corto Plazo | | | | | | |
| Créditos con Bancos | 32.0 | 1,588.2 | 1,428.1 | 714.7 | 1,423.2 | 289.5 |
| Papeles Comerciales | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Porción de Corto Plazo de Deuda Largo Plazo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros | n.a. | n.a. | n.a. | 570.2 | 46.3 | 3.5 |
| Total de Préstamos de Corto Plazo | 32.0 | 1,588.2 | 1,428.1 | 1,284.8 | 1,469.6 | 292.9 |
| Depósitos | | | | | | |
| Depósitos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otro Fondo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Repos | 79.5 | 3,943.6 | 4,227.9 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Títulos Prestados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Títulos Vendidos No Comprados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros | 2.3 | 113.8 | 105.6 | 141.0 | 127.4 | 142.4 |
| Total de Otro Fondo | 81.8 | 4,057.4 | 4,333.5 | 141.0 | 127.4 | 142.4 |
| Deuda de Largo Plazo | | | | | | |
| Deuda Sénior | 34.8 | 1,727.2 | 1,727.3 | 1,500.0 | 1,300.0 | 1,000.0 |
| Deuda Subordinada | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Patrimonio | | | | | | |
| Valores de Capital | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Reservas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Acciones Preferenciales | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Capital Social | 32.0 | 1,589.1 | 1,966.6 | 1,611.5 | 1,356.2 | 1,411.0 |
| Total de Patrimonio | 32.0 | 1,589.1 | 1,966.6 | 1,611.5 | 1,356.2 | 1,411.0 |
| Total de Pasivo y Patrimonio | 180.7 | 8,962.0 | 9,455.5 | 4,537.4 | 4,253.2 | 2,846.3 |

^a Tipo de cambio: 2018 — USD1 = DOP49.597; 2017 — USD1 = DOP48.1989; 2016 — USD1 = DOP46.7267; 2015 — USD1 = DOP45.6562; 2014 — USD1 = DOP44.3874.

^b A partir de 2017 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). n.a. – No aplica.

Fuente: Parval.

Resumen Analítico — Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

| (%) | 30 jun 2018 — 6 Meses | 2017 Cierre Fiscal ^c | 2016 Cierre Fiscal | 2015 Cierre Fiscal | 2014 Cierre Fiscal |
|--|--------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ganancias y Rentabilidad | | | | | |
| ROAE antes de Impuestos ^a | 20.54 | 36.53 | 19.33 | 19.18 | 27.42 |
| EBITDA/Ingresos ^b | 30.33 | 49.65 | 70.87 | 71.93 | 76.48 |
| ROAE Ajustado | 19.42 | 35.01 | 17.21 | 16.12 | 22.35 |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 24.01 | 36.53 | 19.35 | 19.25 | 27.61 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 69.67 | 50.35 | 62.49 | 47.85 | 37.80 |
| EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos | 30.33 | 49.65 | 70.87 | 71.93 | 76.48 |
| Margen Neto antes de Impuestos | 66.40 | 77.63 | 65.17 | 70.53 | 74.94 |
| ROAA | 5.09 | 8.95 | 5.81 | 6.28 | 11.39 |
| ROAE | 22.70 | 35.01 | 17.21 | 16.12 | 22.35 |
| Comisiones/Ingresos Brutos | 0.03 | 0.11 | 1.74 | 1.83 | 2.50 |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | |
| Apalancamiento Neto Ajustado (Activos Tangibles Menos Repos Menos Valores Tomados en Préstamo/Capital Base según Fitch) (x) ^a | 4.06 | 3.31 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Activos/Patrimonio (x) | 5.64 | 4.81 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x) | 5.64 | 4.81 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/Capital Base según Fitch) (x) | 5.64 | 4.81 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Generación Interna de Capital | 19.42 | 35.01 | 17.21 | 16.12 | 22.35 |
| Apalancamiento Bruto (Total de Activos/Capital Base según Fitch) (x) | 5.64 | 4.81 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Activos Netos/Capital Base según Fitch (x) | 5.64 | 4.81 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Activos Netos Menos Valores Tomados en Préstamo/Capital Base según Fitch (x) | 4.06 | 3.31 | 2.82 | 3.14 | 2.02 |
| Capital Base según Fitch/Total Activos | 17.73 | 20.80 | 35.52 | 31.89 | 49.57 |
| Capital Base según Fitch/Activos Tangibles | 17.73 | 20.80 | 35.52 | 31.89 | 49.57 |
| Deuda Total/Patrimonio | 208.63 | 72.62 | 172.81 | 204.21 | 91.63 |
| Fondeo y Liquidez | | | | | |
| Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo ^a | 158.13 | 164.80 | 327.70 | 268.11 | 910.81 |
| Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| EBITDA Ajustado/Gasto de Intereses (x) | 0.56 | 1.37 | 1.67 | 2.73 | 4.36 |
| Activos Líquidos/Total de Activos | 97.60 | 98.58 | 92.79 | 92.64 | 93.74 |
| Activos Líquidos/Préstamos de Corto Plazo | 158.13 | 164.80 | 327.70 | 268.11 | 910.81 |
| Patrimonio/Activos Ilíquidos | 88.14 | 125.85 | 154.70 | 78.11 | 301.76 |
| Patrimonio Más Deuda de Largo Plazo/Activos Ilíquidos | 183.93 | 125.85 | 298.70 | 152.97 | 515.63 |

^a Indicadores de referencia para entidades con alto uso de balance. ^b Indicadores de referencia para entidades con bajo uso de balance. ^c A partir de 2017 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). n.a. – No aplica. x – Veces.
Fuente: Parval.

Las calificaciones señaladas fueron 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. 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 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 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".