

Fitch Afirma Calificación Nacional 'F1+(col)' a Emisión de Emgesa

Fitch Ratings - Bogotá - (Marzo 8, 2018): Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de corto plazo 'F1+(col)' a la emisión de Papeles Comerciales que ahora forma parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales de Emgesa S.A. E.S.P. (Emgesa). La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) aprobó la inclusión de los papeles comerciales en el programa mediante la Resolución 0173 del 13 de febrero de 2018.

Las calificaciones de Emgesa reflejan su perfil de negocio sólido, respaldado en su posición competitiva fuerte y política comercial conservadora en el mercado de generación eléctrica de Colombia. La compañía mantiene una generación predecible de flujo de caja operativo, lo que fundamenta la expectativa de Fitch de que mantendrá un perfil financiero robusto en el mediano plazo. Las calificaciones también incorporan la posición adecuada de liquidez de la empresa, así como la importancia estratégica de Emgesa para el grupo Enel.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Perfil Sólido de Negocio:

Las calificaciones de Emgesa están respaldadas por su posición de negocio como el segundo generador de electricidad en Colombia en términos de capacidad instalada. Al cierre de 2017, la compañía registró 3.509MW de capacidad instalada bruta, concentró 20,7% de la capacidad total instalada en el país. Durante ese mismo año Emgesa generó 14.765Gwh de energía eléctrica, una reducción leve con respecto al año anterior, representó 22,1% de la generación total en el Sistema Interconectado nacional (SIN). Esto se debió principalmente a la decisión de la empresa de reducir su generación con activos termoeléctricos y compensar las ventas de energía con compras mayores en el mercado spot, a manera de aprovechar la coyuntura de precios bajos en este mercado durante el año.

El tamaño de la compañía dentro del sector generador de Colombia y la diversificación de su matriz de generación reducen el riesgo de negocio. La combinación de la generación hidroeléctrica de bajo costo marginal de Emgesa, junto con su base hidrológica diversa y capacidad de generación térmica complementaria (87% hidroeléctrica y 13% térmica), hacen que la empresa esté menos expuesta a condiciones climáticas severas y riesgo hidrológico.

Resultados Operativos Robustos:

La estrategia comercial de Emgesa ha contribuido a fortalecer la predictibilidad de sus ingresos acompañada por una generación de flujo de caja estable. La estrategia comercial de Emgesa ha consistido en realizar alrededor de 70% de las ventas de energía a través de contratos; sin embargo, durante 2017, la empresa incrementó sus ventas en contratos hasta alcanzar 86% de las ventas totales, dado el aumento en los precios en ese mercado con respecto a los del mercado spot durante el año.

Las calificaciones de Emgesa incorporan la expectativa de que la empresa continúe presentando generación de flujo de caja estable, aun cuando opera en el negocio de generación eléctrica, que es competitivo y vulnerable tanto a cambios en la hidrología como a los precios de la energía y combustible. Fitch espera que la capacidad de generación de Emgesa en condiciones hidrológicas normales continúe superior a sus ventas en contratos. Esto último mitiga la necesidad de la empresa de adquirir energía en el mercado de bolsa, el cual es más volátil.

Apalancamiento Moderado:

Fitch espera que Emgesa mantenga un apalancamiento moderado, consistente con su nivel de calificación, apoyado en su generación de flujo de caja operativo fuerte y en las necesidades de inversiones de capital limitadas, lo que aunado a mantener una senda de pago de dividendos menos demandante, debe reflejarse en una generación de flujo de caja libre positivo en el mediano plazo. En ausencia de ejecución de proyectos de tamaño significativo, el apalancamiento de Emgesa debería mantenerse en un nivel igual o inferior a 2 veces (x), similar al registrado por la empresa al cierre de 2017.

Importancia Estratégica para Accionistas:

La relación entre Enel S.p.A. [BBB+ Perspectiva Estable] con Emgesa se considera positiva debido a la transferencia de experiencia, integración tecnológica y prácticas empresariales. Emgesa es un activo importante para Enel y representó 26% del EBITDA en el negocio de generación eléctrica en

Latinoamérica durante 2016. Emgesa es controlada indirectamente por Enel a través de la filial Enel Américas SA (ex Enersis Américas) [BBB+ Perspectiva Estable] quienes conjuntamente tienen una participación económica de 48,5% en la empresa y 56,4% de los derechos de voto.

RESUMEN DE DERIVACIÓN DE LAS CALIFICACIONES

Emgesa se encuentra bien posicionada con respecto a pares nacionales que participan en el segmento de generación eléctrica en Colombia, como Empresas Públicas de Medellín S.A E.S.P. (EPM) e Isagen S.A E.S.P. (Isagen), ambas con calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)'. Emgesa posee la segunda mayor capacidad instalada de generación eléctrica en el país, detrás de EPM y delante de Isagen. La agencia espera que mantenga indicadores de apalancamiento más conservadores, en torno a 2x, lo cual compara favorablemente con los dos pares mencionados, para los cuales Fitch anticipa que el apalancamiento a mediano se sitúe en niveles de alrededor o inferior a 3x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación del emisor son:

- los precios de la energía reflejan condiciones hidrológicas normales en el mediano plazo;
- la planta hidroeléctrica El Quimbo continúa operando sin restricciones regulatorias de manera sostenida;
- flujo de caja libre se conserva positivo en el mediano plazo;
- apalancamiento en niveles iguales o inferiores a 2x en el mediano plazo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían reducirse si ocurriera, individual o en conjunto, alguno de los siguientes eventos:

- una reducción significativa de los precios de la energía, acompañada de una caída de la demanda eléctrica;
- cambios regulatorios que presionen la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa;
- un aumento sostenido en el apalancamiento por encima de 3,5x;
- una suspensión regulatoria en la operación de la planta El Quimbo, que presione significativamente la generación de flujo de caja operativo de la empresa;
- estrategia de crecimiento más agresiva que implique incrementos importantes de inversiones de capital, adquisiciones y apalancamiento

LIQUIDEZ

Emgesa mantiene niveles altos de liquidez apoyados por un flujo de caja operativo predecible, un apalancamiento moderado y un perfil de vencimientos de deuda manejable. Fitch mantiene la expectativa de que la empresa generará flujo de caja libre positivo en el mediano plazo, que contribuirá al pago de los vencimientos de deuda previstos en los próximos años.

La agencia considera que el riesgo de refinanciamiento de Emgesa es bajo, dado el apalancamiento moderado y un perfil de deuda manejable. Además, al cierre de septiembre de 2017, Emgesa reportó líneas de crédito no comprometidas por COP4,3 billones, conjuntamente con su empresa vinculada Codensa S.A. E.S.P. [AAA(col) Perspectiva Estable], y tener acceso a los mercados de capitales locales e internacionales. Lo anterior refuerza su posición de liquidez. La deuda financiera de Emgesa está compuesta por créditos bancarios, emisión de bonos locales y emisión de bonos internacionales indexados a la moneda local. La empresa tiene un perfil de amortización de deuda manejable comparado con su capacidad de generación operativa.

Contactos Fitch Ratings:

Lucas Aristizábal (Analista Líder)
Director Sénior
+1 312 368 3260
Fitch Ratings, Inc.
70 West Madison St.
Chicago, IL 60602

Jorge Yanes (Analista Secundario)
Director
+ 57 1 484 6770 Ext. 1070

Natalia O'Byrne (Presidente del Comité de Calificación)
Directora Sénior
+ 57 1 484 6770 ext. 1100

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 ext. 1931,
E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com

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.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.co.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Septiembre 14, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Febrero 21, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR: Emgesa S.A. E.S.P./Papeles Comerciales que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales por COP3.715 billones

NÚMERO DE ACTA: 5051

FECHA DEL COMITÉ: 7 de marzo de 2018

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Natalia O'Byrne Cuellar (Presidente del Comité) | José Luis Rivas Medina | Julio Cesar Ugueto Vera

CALIFICACIONES EN EJERCICIO DEL DERECHO DE RESERVA: Asignación de Calificación Nacional de Corto Plazo F1+(col)' a la emisión de Papeles Comerciales que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales por COP3.715 billones, el día 27 de julio de 2017.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dcccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable. C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta © 2017 Fitch Ratings www.fitchratings.com.co capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

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".