

Mibanco – Banco de La Microempresa

Informe Anual

Rating	Rating Actual	Rating Anterior	Marzo 2016 Fecha Cambio
Depósitos CP	CP-1+(pe)	NM	
2do. Programa CDN Edyficar	CP-1+(pe)	NM	
3er. Programa CDN Mibanco	CP-1+(pe)	NM	
3er. Programa de Bonos Corporativos Edyficar			
1ra. y 3ra. Emisión	AA(pe)	NM	
3er. Programa de Bonos Corporativos Mibanco			
1ra., 4ta. y 5ta. Emisión	AA(pe)	NM	
4to. Programa de Bonos Corporativos Mibanco			
1ra. Emisión	AA(pe)	NM	
1er. Programa de Bonos Subordinados Edyficar (Nivel 2)			
1ra., 2da., 4ta. y 5ta. Emisión	AA-(pe)	NM	

Informe con cifras auditadas a diciembre 2015

NM: No modificado anteriormente

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros (S/. MM)

	31/12/15*	31/12/14*	31/12/14
Total Activos	10,845	10,487	5,708
Patrimonio	1,307	1,208	590
Resultado	172	43	-68
ROA (prom.)	1.6%	0.4%	-1.2%
ROE (prom.)	13.7%	3.9%	-10.8%
Ratio Capital Global	15.3%	NA	15.6%

(*) Cifras proforma (Mibanco + Edyficar)

Al 31/12/14: Sólo Mibanco

Fuente: Mibanco. Elaboración Apoyo & Asociados

Analistas

Sergio Castro Deza

sergio_castro@aai.com.pe

(511) 444 5588

María Delia Linares B.

mariadelialinares@aai.com.pe

(511) 444 5588

Perfil

Mibanco - Banco de la Microempresa (en adelante Mibanco o la Institución) es un banco múltiple constituido en 1998 como el primer banco privado dirigido específicamente a la micro y pequeña empresa. En marzo 2014, Financiera Edyficar (subsidiaria del Banco de Crédito del Perú - BCP) concretó la compra al Grupo ACP Corp. del 60.7% de las acciones representativas del capital social de Mibanco.

A diciembre 2015 se apreciaba una nueva estructura accionarial como consecuencia, entre otros, de la redistribución entre los accionistas de Mibanco y los accionistas que se incorporaron de Edyficar por su participación directa e indirecta en el patrimonio del Mibanco, y de conformidad con las relaciones de canje establecidas en el Proyecto de Escisión.

Además, las acciones de titularidad de Financiera Edyficar fueron reasignadas al BCP (su accionista mayoritario), en función a su participación en el capital social de ésta, con lo cual Financiera Edyficar dejó de ser accionista de Mibanco. Así, a diciembre 2015 la participación del BCP ascendió a 93.6%.

Por lo anterior, Mibanco se consolidó como la entidad líder de microfinanzas en el Perú. Al cierre del 2015 contaba con 321 agencias a nivel nacional y unos 878 mil clientes de créditos. Además, se ubicaba como la sexta entidad bancaria del país.

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo otorgadas a Mibanco se fundamentan principalmente en lo siguiente:

Respaldo financiero del accionista: El principal accionista de Mibanco, el BCP, se ubica como la primera institución financiera del país, con activos a diciembre 2015 por alrededor de S/. 120,500 MM y un patrimonio neto de S/. 11,900 MM. El BCP tiene un rating de largo plazo nacional otorgado por Apoyo & Asociados de AAA(pe) e internacional, por FitchRatings, de A-.

Liderazgo en el segmento MYPE: Mibanco se consolida como la entidad financiera líder en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa a nivel nacional, con una participación aproximada en el segmento de un 21% en el sistema financiero. A diciembre 2015, posterior a la absorción del bloque patrimonial de Edyficar, alcanzó un nivel de colocaciones brutas ascendente a S/. 7,829 MM (S/. 4,140 MM a dic-2014), lo que equivalía al 53% de las colocaciones del sistema de Cajas Municipales (CM). Si bien Mibanco tenía una participación preponderante en pequeña empresa, Edyficar le ha permitido complementar su portafolio de créditos, con una cartera dirigida principalmente a clientes del segmento microempresa. En ese sentido, sólo el 3.2% de los clientes de ambas instituciones eran compartidos.

Ampliación en Fuentes de Fondo: Como resultado de la integración con Edyficar, Mibanco registró una recomposición de sus fuentes de fondeo. Así, amplió su fondeo institucional en alrededor de S/. 1,000 MM y accedió a mayores líneas de adeudados, entre ellos la del BCP, siendo el saldo utilizado a diciembre 2015 de S/. 1,109 MM, lo que le ha permitido reducir su costo de fondeo por adeudados.

Si bien se registraba adeudados por S/. 2,637 MM con más de 25 instituciones locales e internacionales, un 42% estaba concentrado en el BCP. Por su parte, la concentración del fondeo con su matriz respecto del total de pasivos ascendió a un 12%.

Cabe señalar además que la Institución ha ampliado aún más su presencia en el mercado de capitales con un saldo de instrumentos en circulación de S/. 672 MM.

No obstante, si bien se ha ampliado las fuentes de fondeo, dicha recomposición ha implicado una mayor concentración del mismo. En particular, las obligaciones con el público (S/. 5,826 MM), su principal fuente de fondeo (53% de sus activos), procedía principalmente de personas jurídicas (S/. 3,479 MM).

Así, a diciembre 2015 se observaba un elevado nivel de concentración en los proveedores de fondos, representando los 20 principales acreedores un 52% de las acreencias y los 20 principales depositantes, el 46% de los depósitos. Cabe señalar que la institución viene trabajando en un plan de desconcentración de clientes. Así a febrero 2016 los 20 principales depositantes pasaron a representar el 40% de los depósitos.

Amplia red de agencias a nivel nacional y canales de atención: A diciembre 2014 Mibanco contaba con 114 agencias a nivel nacional y tenía presencia en 20 departamentos del país. Asimismo, contaba con 72 ATMs y 3,407 Cajeros Corresponsales. Al cierre del 2015 el número de agencias se incrementó a 321, teniendo presencia directa en casi todos los departamentos (a excepción de Huancavelica). Cabe señalar que las agencias fuera de Lima y Callao se incrementaron de 59 a 226.

De otro lado, Mibanco, ha ampliado su red de canales accediendo a la red del BCP (2,260 ATMs y 5,305 Cajeros Corresponsales a set-2015) y sumando en el primer trimestre del 2015 a la red del Banco de La Nación como nuevo canal alternativo de pago. Los clientes de Mibanco, pueden acceder a los más de 4,865 agentes corresponsales "Multired", donde pueden realizar el pago de sus cuotas de crédito.

Sinergias esperadas y mejoras en la gestión del riesgo: Existe potencial para seguir obteniendo ahorros en gastos por sinergias y mejora de procesos operativos (red de agencias, canales, sistemas informáticos y otros). Cabe señalar que en el 2015 se reforzaron los controles internos de aprobación de gastos mediante la redefinición de los niveles de autonomías y el reforzamiento del Comité de Eficiencia Operativa, donde aprueban los gastos administrativos de mayor cuantía.

Igualmente, el alineamiento con las políticas de riesgos de Credicorp viene contribuyendo a mejorar el desempeño del portafolio de la entidad. En el 2015 se priorizó las etapas de originación y recuperación de créditos, lo cual se viene traduciendo en un portafolio de mejor calidad crediticia.

Al cierre del 2015 se observa una mejora en los indicadores de morosidad, siendo la cartera pesada (CP) 6.2% (7.1% proforma a dic-2014). Asimismo, si le agregamos los castigos efectuados durante el 2015 (Mibanco + Edyficar) con respecto a las colocaciones totales promedio, la CP pasó de representar el 11.7% proforma a diciembre 2014, a 11.4% a diciembre 2015 siendo similar a lo mostrado por el sistema de CM (11.3%). Si bien se observa una ligera reducción, el indicador aún es elevado.

Por su parte, los ratios de cobertura de la CP continúan incrementándose, habiendo pasado, de 112.1% a diciembre 2014 (proforma), a 115.1% a diciembre 2015.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. se constituyó en marzo de 1998. En mayo de ese año inició operaciones con 13 agencias en Lima y se expandió rápidamente a lo largo del país, constituyéndose como el primer banco privado especializado en la micro y pequeña empresa. Su accionista fundador, Acción Comunitaria del Perú (ACP), tenía experiencia desde los años 80 trabajando en el desarrollo de las microfinanzas, a través de programas de microcrédito, capacitación y asistencia técnica.

En febrero 2014, Financiera Edyficar (subsidiaria del BCP) firmó un acuerdo para adquirir el 60.7% de las acciones de propiedad del Grupo ACP Corp. en Mibanco a un precio de US\$179.5 MM (equivalente a unos S/. 504.8 MM). Dicha adquisición fue aprobada por la SBS en marzo 2014 y se ejecutó en dicho mes.

Posteriormente, en los meses de abril, julio y setiembre del 2014, se adquirieron acciones adicionales, entre ellas al IFC, Triodos y Acción Internacional, con lo que la participación de Edyficar en Mibanco ascendió a 81.9%, mientras que la de Grupo Crédito, a un 5.0%.

A diciembre 2015, el total de las acciones se redistribuyeron entre los accionistas de Mibanco y los accionistas que se incorporaron de Edyficar por su participación directa e indirecta en el patrimonio de Mibanco, y de conformidad con las relaciones de canje establecidas en el Proyecto de Escisión. Las acciones de titularidad de Financiera Edyficar fueron reasignadas al BCP (su accionista mayoritario) y al resto de accionistas minoritarios, en función a su participación en el capital social de ésta, con lo cual Financiera Edyficar dejó de ser accionista de Mibanco. En consecuencia, a diciembre 2015 el BCP pasó a ser el accionista mayoritario con un 93.6% de participación.

De este modo, Mibanco cuenta en la actualidad con el respaldo del BCP y Credicorp, el mayor holding financiero del país. Cabe señalar que el BCP es la primera institución financiera del país, con un saldo de activos y patrimonio neto a diciembre 2015 de unos S/. 120,500 MM y S/. 11,900 MM, respectivamente. Además, cuenta con un *rating* de largo plazo nacional otorgado por Apoyo & Asociados de AAA(pe) y un rating internacional otorgado por *FitchRatings* de A-.

Entre las principales empresas del Grupo figuran, el Banco de Crédito (BCP), Prima AFP, Pacifico Seguros, Credicorp Capital, y ahora Mibanco.

Proceso de Escisión por Absorción:

En octubre 2014 se aprobó tanto en sesión de Directorio de Edyficar como de Mibanco, el "Proyecto de Escisión" a través del cual se segregaría un bloque patrimonial compuesto por casi la totalidad de los activos y pasivos de Edyficar, los cuales serían transferidos a Mibanco. Igualmente, fue aprobado por las Juntas Generales de Accionistas y Sesiones de Directorio de ambas empresas en noviembre 2014.

Así, en febrero 2015 se obtuvo la aprobación de la SBS y el 02 de marzo del 2015, fecha de otorgamiento de la Escritura Pública, entró en vigencia la Escisión. El bloque patrimonial escindido de Edyficar ascendió a S/. 1,049 MM, monto que incluye el saldo neto de la inversión que Edyficar mantenía en Mibanco (S/. 485 MM). Consecuentemente, el aumento neto del Patrimonio de Mibanco fue de S/. 567 MM.

Esta operación entre Mibanco y Financiera Edyficar ha significado la integración de dos de las principales entidades especializadas en el financiamiento para la micro y pequeña empresa en el Perú, posicionándose como la entidad financiera líder en el segmento a nivel nacional, con una participación aproximada de un 21%.

Mibanco ha ampliado su presencia nacional, prácticamente triplicando su número de agencias. Así, ha pasado de 114 agencias al cierre del 2014, a 321 a diciembre 2015. Cabe señalar que las agencias fuera de Lima y Callao se incrementaron de 59 a 226. Asimismo, contaba con unos 10,200 empleados y 877,700 clientes de créditos.

Estrategia:

La Estrategia de Mibanco está enfocada en el financiamiento de los segmentos de micro y pequeña Empresa (86% de su portafolio). Su principal objetivo no sólo es lograr la inclusión financiera, sino también acompañar al cliente en su proceso de crecimiento y en su desarrollo empresarial. En su propuesta de valor contempla tres frentes: los microempresarios, los pequeños empresarios y los clientes del pasivo.

Con la compra de Mibanco por Financiera Edyficar y con la integración de ambas empresas, se buscó concretar la unión de las entidades más importantes en el mercado peruano de microfinanzas y consolidar a Mibanco como la institución líder del segmento.

Asimismo, ambas instituciones tienen un importante grado de complementariedad. Edyficar era líder en el segmento de la microempresa, mientras que Mibanco mantenía una presencia relevante en pequeña empresa, además de una importante base de depositantes.

Gobierno Corporativo: Mibanco posee un Código de Ética y Transparencia, el cual es el instrumento que recoge los principios y normas de buen gobierno corporativo que guían la actuación de la Institución y que están destinados a velar por su correcto funcionamiento.

El Directorio, que es el órgano de mayor responsabilidad en la Institución, define la estrategia y las políticas de largo plazo que se concretan a través de la Alta Gerencia. El Directorio estaba conformado por siete miembros titulares y tres suplentes.

Mibanco cuenta con procedimientos establecidos por el Directorio para evitar conflictos de interés y que son de obligatorio cumplimiento para todos sus colaboradores. Asimismo, la Matriz de Gobernabilidad Corporativa, el Comité de Solución de Conflictos de Interés y el Código de Conducta y Ética establecen que todos los colaboradores

deben estar familiarizados con las normas que rigen sus funciones y responsabilidades.

De otro lado, la empresa encargada de la auditoría externa en el 2015 fue PWC - Gaveglione, Aparicio, & Asociados.

DESEMPEÑO- MIBANCO:

El análisis de desempeño anual se ha hecho considerando la información financiera consolidada proforma de Mibanco y Edyficar. Para el 2015, se sumaron los resultados de Edyficar (Ene-Feb) a los resultados anuales de Mibanco, asumiendo que la escisión por absorción se hizo efectiva el 1ero de enero 2015. Además, para que sean comparables, dichos resultados han sido comparados con las cifras consolidadas proforma de ambas instituciones en el 2014.

Entre los años 2008-2014 los ingresos de Mibanco crecieron a una CAGR de 7.8%. Específicamente, entre los años 2008 y 2012 los ingresos anuales se duplicaron (de S/. 589 MM a S/. 1,052 MM), producto del elevado ritmo de crecimiento de sus colocaciones (aprox. 23% prom. anual). Sin embargo, a partir del 2013 los ingresos sufrieron una caída dada la reducción de la cartera de créditos que afectó el ingreso por intereses y comisiones de crédito. Así a diciembre 2014 los ingresos financieros (incluye ROF) ascendieron a S/. 922 MM (11.5% menores a los registrados en el 2013).

Por otro lado, en el 2015 los ingresos financieros (proforma) de Mibanco (incluye Edyficar) ascendieron a S/. 1,871 MM, siendo 4.4% superiores a los registrados en el 2014. Dicho incremento lo explicó especialmente el buen desempeño de la cartera proveniente de Edyficar y el mayor saldo de créditos colocados (+3.8%).

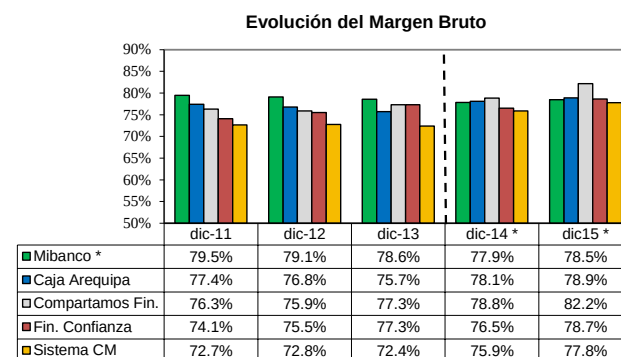
Asimismo, en el 2015 los ingresos financieros (incluye ROF) de Mibanco estaban compuestos en 96.6% por los intereses y comisiones por cartera de créditos, y en 2.6%, por el rendimiento de inversiones disponibles para la venta conformadas específicamente por certificados de depósito del BCRP.

Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD), fueron S/. 404 MM, un 1.5% por encima de los registrados en el 2014. Si bien los gastos financieros se han mantenido casi estables, se aprecia un cambio en la composición de los mismos. Así, se observa una reducción de los gastos por obligaciones del público (-S/. 8.7 MM) y depósitos de empresas del sistema financiero (-S/.12.0 MM), contrarrestados principalmente por los mayores gastos por adeudados (+S/. 22.2 MM) y en menor medida por los mayores gastos por obligaciones en circulación, debido a la emisión por parte de Edyficar de bonos corporativos y bonos subordinados a mediados del 2014.

De este modo, producto de los mayores ingresos financieros, el margen financiero bruto ascendió a S/. 1,468 MM, 5.3% superior al margen registrado en 2014 (proforma). En términos relativos, el margen se incrementó en dicho periodo de 77.9 a 78.5%, favorecido por un menor costo relativo de las obligaciones con el público. Cabe señalar que el margen bruto se encontraba en el rango de los márgenes que han manejado Mibanco y Edyficar en los

últimos dos años (77%-79%), siendo ligeramente superior al registrado por el sistema de Cajas Municipales (77.8%).

Es importante mencionar que en los últimos años Edyficar logró una reducción de su costo financiero por adeudados al contar con el soporte del BCP. En el caso de Mibanco ya desde el 2014 inició el proceso para reducir sus costos financieros ajustando las tasas pasivas. Además a fines del 2014 se prepagó deuda por S/. 60 MM y deuda subordinada por US\$15 MM. Por otro lado, la Institución ahora mantiene una importante línea con el BCP a tasas competitivas, así como líneas con otras entidades del sistema bancario local, manteniendo disponibles el 57% de ellas.

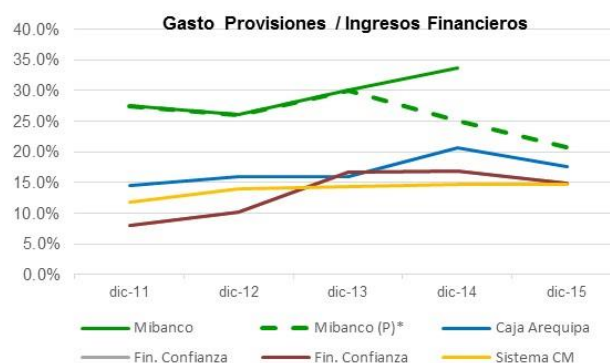


(*) A dic14 y dic15 incluye información financiera Proforma (Edyficar + Mibanco)

Fuente: SBS / Mibanco

De otra parte, en el 2015 se realizaron provisiones por incobrabilidad de créditos netas por S/. 389 MM (S/. 448 MM a dic-2014 proforma). En términos relativos, el gasto por este concepto representó el 20.8% de los ingresos, siendo menor a lo registrado en el 2014 (25.0%) dada la mejora en la contención de la mora principalmente en los créditos dirigidos a la Pequeña y Microempresa. Cabe recordar que los gastos en provisiones llegaron a representar un 7.5% de la cartera de créditos del “antiguo” Mibanco en el 2014 (5.9% de la cartera consolidada), habiéndose reducido en el 2015 a 5.0%.

Asimismo, el “antiguo” Mibanco realizó en 2014 provisiones por el equivalente al 33.7% de sus ingresos financieros (25.0% con cifras proforma). En el 2015 se muestra un mejor desempeño, que se va asemejando al sistema de CM.



*Información proforma dic. 15 y dic. 14 (Mibanco + Edyficar)



Respecto a los gastos administrativos, desde 2014 se inició un proceso para mejorar la eficiencia operativa en Mibanco, que se tradujo en una reducción de los gastos administrativos en alrededor de S/. 50 MM en dicho año (de S/. 481 MM en el 2013 a S/. 427 MM en el 2014).

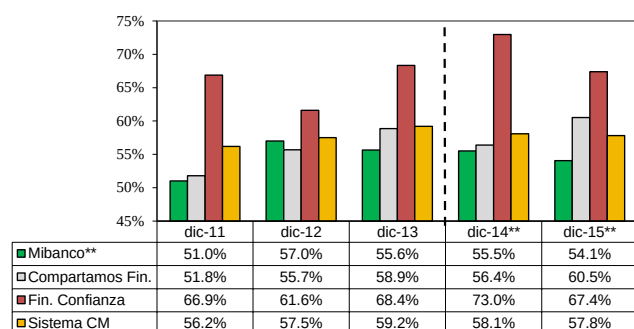
Por su parte, en el 2015 los gastos administrativos consolidados (Mibanco + Edyficar) ascendieron a S/. 811 MM, 2.0% superiores a los registrados en el 2014. Si bien a inicios del año se dieron gastos extraordinarios por el despliegue de la nueva marca; a partir del segundo trimestre se empezaron a materializar las eficiencias de la escisión por absorción.

Cabe señalar que en el 2015 se reforzaron los controles internos de aprobación de gastos mediante la redefinición de los niveles de autonomías y el reforzamiento del Comité de Eficiencia Operativa, donde aprueban los gastos administrativos de mayor cuantía.

En consecuencia, la mejora en el margen operacional y la estabilización de los gastos administrativos permitió que el ratio Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta mejoró, pasando de 55.7% a diciembre 2014, a 54.0% a diciembre 2015.

Cabe señalar que dicho indicador se mantenía por debajo de lo registrado por el promedio del sistema de CM.

Evolución del Gasto Adm/ UOB*



* Ut. Oper. Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

** Dic-14 y Dic-15 incluye información financiera Proforma (Edyficar + Mibanco)

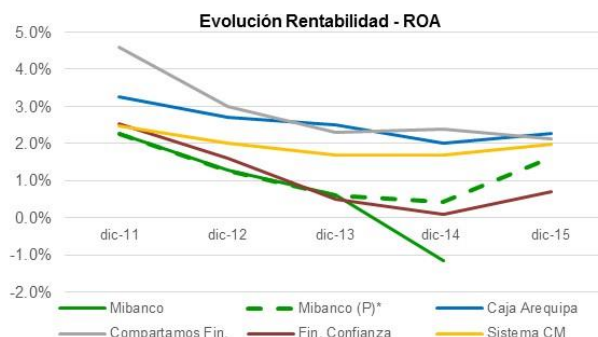
Fuente: SBS / Mibanco

Durante el 2014 se realizaron gastos extraordinarios por alrededor de S/. 40 MM relacionados al proceso de escisión por absorción de Mibanco con Edyficar. Dichos gastos estuvieron asociados principalmente a la amortización de software y provisiones diversas. En el 2014, sólo considerando las operaciones del "antiguo" Mibanco, la Institución generó pérdidas por S/. 68 MM principalmente asociadas a dichos gastos así como también a los mayores gastos en provisiones de cartera de crédito con el objetivo de incrementar los niveles de cobertura al 100%. No obstante, a nivel consolidado (Mibanco + Edyficar) se registraron utilidades por S/. 43.0 MM.

En el 2015, se aprecia una mejora significativa en la utilidad neta, la cual alcanzó los S/. 172 MM. Este crecimiento fue resultado del mejor desempeño financiero (calidad de cartera y contención de la mora), moderado crecimiento de gastos financieros, gastos administrativos y la reducción

significativa en gastos extraordinarios (incluye provisiones, amortización y depreciación) que se redujeron en más de S/. 30 MM. Así, en términos relativos el margen neto fue de 9.2% (2.4% a dic-2014 proforma).

De esta manera, los indicadores de rentabilidad con cifras proforma (Mibanco + Edyficar) fueron positivos. Como se puede ver en el siguiente gráfico. Si bien hasta el 2014 mantuvieron una tendencia negativa, a nivel consolidado muestran un mejor desempeño y con una tendencia positiva en el último año, cercana a los registrados por otras instituciones del sistema de microfinanzas.



Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

*Información proforma dic.15 y dic.14 (Mibanco + Edyficar)

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Mibanco aplica la Gestión Integral de Riesgo en toda la organización desde el Directorio, fijando las políticas básicas, hasta los diversos Comités Especializados, la Alta Gerencia, las Gerencias de Área y en general, a nivel de todos los colaboradores.

La Institución cuenta con un Comité de Riesgos, cuyos lineamientos son establecidos por el Directorio. Este comité está integrado por cuatro Directores, el Gerente General y los Gerentes de las Divisiones de Negocios, Finanzas, Riesgos, entre otros, y se realiza de forma mensual.

Además, se cuenta con Comités Especializados: Comité de Riesgo Operacional, Seguridad de la Información, Continuidad de Negocios, entre otros, que buscan asegurar el cumplimiento de las políticas establecidas en cada ámbito de acción.

Asimismo, cuenta con una División Especializada en la Gestión de Riesgos, la cual ejerce las funciones sobre todos los aspectos relacionados a riesgos y a nivel de toda la Institución.

Uno de los principales riesgos que enfrenta Mibanco, como entidad financiera, es el de naturaleza crediticia. Así, desde la absorción del bloque patrimonial escindido de Edyficar se han estado aplicando las mejores prácticas en este frente provenientes de Edyficar (procesos crediticios, segmentación de agencias, sistemas de alerta, etc.), dado el buen desempeño mostrado por esta entidad. Finalmente se continuó con las supervisiones en campo, identificando oportunidades de mejora en la evaluación crediticia.

Asimismo, la Institución está expuesta al riesgo de mercado y todas las actividades que las generan son monitoreadas en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y Comité de Riesgos. Así, se hace un control permanente de las inversiones a fin de que no excedan el riesgo máximo tolerable, para lo cual hacen uso de métricas como el valor en riesgo (VaR), límites de pérdida máxima y carga de capital regulatorio asociada.

Cabe señalar que la Institución cuenta con un Área de Cumplimiento Normativo y Riesgo Operacional encargada de gestionar el riesgo operacional, continuidad del negocio, seguridad de la información y la prevención e investigación de fraudes, entre otros.

Respecto al Riesgo Operacional se cuenta con una gestión descentralizada que incluye la participación activa de todas las unidades de negocio. Se hace un monitoreo periódico de los riesgos identificados a través de indicadores para detectar variaciones significativas y tomar acciones. Cabe señalar que se tienen implementados mecanismos y políticas de reporte de incidentes y eventos de pérdidas por riesgo operacional con fines de gestión y para evitar su ocurrencia.

Finalmente, cuenta con un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo para prevenir y evitar que los productos y/o servicios que se ofrecen al público sean utilizados con fines ilícitos. En el 2014 se han tenido mejoras al proceso bajo un enfoque corporativo como parte integrante del Grupo Credicorp.

Riesgo crediticio:

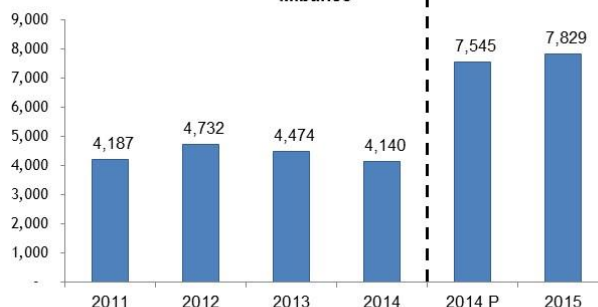
En el periodo 2008-2014 las colocaciones brutas de Mibanco crecieron un 9% promedio anual. Específicamente, entre el 2008 y 2012 las colocaciones crecieron en promedio un 18% anual, alcanzando los S/. 4,732 MM.

Dicho crecimiento se registró en un contexto de fuerte competencia y sobreendeudamiento en el sistema, además de inadecuados mecanismos de control por parte de Mibanco, que llevaron a un deterioro de los indicadores de morosidad y desempeño financiero de la Institución. Es así que a partir del 2012 Mibanco se vio en la necesidad de frenar su crecimiento, por lo cual su cartera se redujo en los dos siguientes años en promedio un 6.5% anual, alcanzando los S/. 4,140 MM al cierre del 2014.

Con la absorción del bloque patrimonial escindido de Edyficar, a diciembre 2015 el nivel de colocaciones de Mibanco creció un 89% con respecto al cierre del 2014, totalizando S/. 7,829 MM.

Si se consideran las cifras proforma de 2014 (Mibanco + Edyficar), la cartera creció un 3.8% en el 2015, mostrando una tasa de crecimiento moderado, resultado del proceso de reorganización de la Institución durante el 2015, enfocado en la consolidación de sus sistemas operativos, cultura organizacional y modelo de negocio.

Evolución Colocaciones Brutas (S/. MM)*
Mibanco



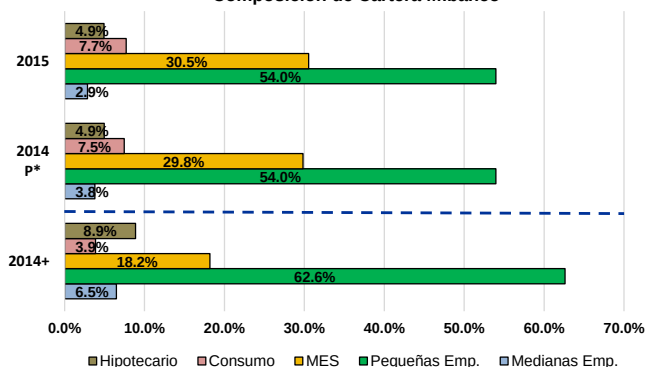
*2014 P incluye la cartera consolidada de Edyficar y Mibanco.

Fuente: Mibanco

En particular, Edyficar venía de crecer a tasas por encima del 30%, enfocado en créditos a la microempresa con un cartera crediticia sana (4% de mora). Por el contrario, Mibanco había frenado su crecimiento en los últimos años, con niveles de mora por encima del 8%. En ese sentido, la Institución ha venido trabajando para aplicar las políticas, procesos y sistemas crediticios de Edyficar en Mibanco, lo que se viene traduciendo en un mejor desempeño de la cartera de créditos.

Con respecto a la composición de la cartera, a diciembre 2015 cerca de un 85% de la cartera de Mibanco se encontraba en los segmentos de la Micro y Pequeña Empresa (S/. 6,616 MM). Si bien hasta el 2014 Pequeña Empresa representaba alrededor del 63% del portafolio del "antiguo" Mibanco, a diciembre 2015 dicha participación disminuyó a 54%, dado el ingreso de la cartera de Edyficar, la cual estaba dirigida predominantemente al segmento de Microempresa. Así, la cartera MES pasó de 18% a diciembre 2014, a 31% a diciembre 2015.

Composición de Cartera Mibanco



(*) 2014 P Incluye información financiera Proforma (Edyficar + Mibanco)

(+) 2014 : Sólo Ex-Mibanco

Fuente: Mibanco

Si comparamos las cifras proforma de Mibanco y Edyficar a diciembre 2014, con las del "nuevo" Mibanco al cierre del 2015, se aprecia un ligero incremento de la participación de la cartera Microempresa (29.8% vs. 30.5%). Así, es de esperar que en el 2016 la Institución busque dar mayor impulso a este segmento.

Cabe señalar que, de acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como MES cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no excede los S/. 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de las Pequeñas Empresas, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/. 20,000 y S/. 300,000.

Entre los principales productos ofrecidos a los segmentos de Micro y Pequeña Empresa se encuentran los créditos de capital de trabajo para la compra de insumos, mercaderías entre otros; los créditos para bienes muebles, destinados a financiar activos; y los préstamos para bienes inmuebles, otorgados principalmente para la mejora, ampliación y/o remodelación de locales comerciales, así como adquisición de nuevos locales.

Respecto a la cartera de Consumo, ésta incrementó su participación, de 3.9% en 2014 (7.5% proforma), a 7.7% a diciembre 2015, dado el mayor porcentaje de créditos personales que registraba Edyficar, así como al crecimiento que registró dichos créditos durante el año. En general, el principal producto de consumo está dirigido en gran medida al mejoramiento de vivienda, así como a créditos personales, entre otros. Cabe señalar que desde la entrada del nuevo accionista en el 2014 se empezaron a restringir productos de mayor perfil de riesgo como las líneas de crédito revolvente.

A diciembre 2014 el número de clientes de créditos del “antiguo” Mibanco ascendió a unos 312,000 y el crédito promedio a cerca de S/. 13,200. A diciembre 2015, posterior a la absorción del bloque patrimonial escindido de Edyficar, el número de clientes era de alrededor de 877,700 y el crédito promedio se redujo a unos S/. 8,900. Cabe señalar que el crédito promedio se mantiene por debajo del registrado por el sistema de CM (S/. 12,000).

Mibanco quiere enfocarse en el desembolso de créditos hasta por S/. 150,000 con tasas activas promedio más altas, buscando reducir el *ticket* promedio por crédito y aumentando el número de operaciones. En ese sentido, los incentivos de los colaboradores se han ajustado considerando ambos indicadores.

Respecto a las colocaciones directas por sector económico, Mibanco concentraba su cartera principalmente en los sectores comercio y en transporte, almacenamiento y comunicaciones, los cuales a fines del 2015 representaban el 48 y 11%, respectivamente, de las colocaciones directas.

Cartera Riesgosa y Coberturas: Hasta el 2008 Mibanco mantuvo niveles de morosidad bastante moderados, con un nivel de cartera atrasada (CA) de 2.0% y una cartera de alto riesgo (CAR) de 2.6%. No obstante, el agresivo crecimiento de las colocaciones mostrado en el 2008 (aprox. 60%) e inadecuados sistemas de control, en un contexto de desaceleración económica y elevada competencia en el sector, entre otros factores, generaron un deterioro en el perfil crediticio de sus clientes y un incremento en los niveles de morosidad. Así, la CA y la CAR alcanzaron niveles de 7.0 y 8.7% al cierre del 2014. Por el contrario, los indicadores de morosidad en Edyficar se mostraron estables en esos años y por debajo de los registrados por

otras instituciones del sistema. A diciembre 2014 la CA de Edyficar fue 4.1%, y la CAR, de 4.6%, similar a los niveles mostrados desde el 2009.

Producto de la escisión por absorción, a diciembre 2015 Mibanco registró una CAR de 5.9%, dada la mejor calidad de la cartera proveniente de Edyficar. Cabe señalar que desde el 2014, luego de efectuada la compra del banco por parte de Edyficar, la nueva administración ha venido trabajando en el alineamiento de sus políticas crediticias, prevaleciendo la metodología crediticia de Edyficar, por lo cual se esperaba una mejora paulatina de los niveles de morosidad de la Institución.

Si comparamos las cifras a diciembre 2015 respecto de las cifras consolidadas proforma a diciembre 2014 (Mibanco + Edyficar), vemos una reducción en la mora principalmente de los segmentos Pequeña y Microempresa.

	Cartera Alto Riesgo				CAR Aj* Dic-15
	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	
Mibanco*	7.3%	7.8%	6.8%	5.9%	11.1%
Caja Arequipa	5.4%	6.7%	8.0%	7.5%	10.8%
Fin. Compartamos	4.7%	5.4%	7.7%	6.0%	13.0%
Fin. Confianza	2.2%	3.7%	4.2%	3.5%	7.9%
Sistema CM	7.0%	7.6%	7.7%	7.7%	10.1%

(*) CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)
Dic-14 y Dic-15 incluye información financiera proforma (Edyficar + Mibanco)

Fuente: SBS / Mibanco

Asimismo, si ajustamos dicho indicador considerando los castigos de cartera realizados, el indicador de CAR hubiese ascendido a 11.1%. Si bien resulta elevado, éste es ligeramente menor al registrado en el 2014 con cifras proforma (11.4%), lo que muestra una mejora en el desempeño del portafolio en su conjunto.

De otro lado, la cartera pesada (CP) sólo de Mibanco ascendió a 8.9% a diciembre 2014 (7.1% proforma), mientras que a diciembre 2015, que incluye la cartera procedente de Edyficar, fue 6.2%. En ese sentido, se observa una caída en términos absolutos principalmente en la CP de los créditos Pequeña Empresa (- S/. 31 MM), seguidos de los Microempresa (- S/. 23 MM).

Así, según proforma, a diciembre 2015 los créditos dirigidos a Pequeñas Empresas registraron un ratio de CP de 7.6% (8.6% a dic-2014), mientras que los créditos MES mostraron una reducción, de 4.7% a diciembre 2014, a 3.5% a diciembre 2015. Además, los créditos de consumo registraron una reducción de su CP de 5.2 a 4.5% en similar lapso de tiempo.

Finalmente, los créditos hipotecarios mostraron un deterioro en su CP, pasando de 4.7% a diciembre 2014, a 6.9% al cierre del 2015.

Durante el 2015 Mibanco y Edyficar realizaron castigos por un total de S/. 440 MM (S/. 362 MM en el 2014). Así, de no haberse realizado dichos castigos, la CP ajustada calculada respecto a la cartera promedio anual hubiese ascendido a 11.4% (11.7% a dic-2014). Cabe señalar que la Institución ha establecido como política castigar aquellos créditos con 150 días de atraso sin garantías.



	Cartera Pesada				CP Aj* dic-15
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	
Mibanco**	6.7%	7.5%	7.1%	6.2%	11.4%
Caja Arequipa	6.1%	7.7%	9.2%	8.4%	11.8%
Compartamos	5.9%	7.0%	9.5%	8.0%	14.9%
Fin. Confianza	3.2%	5.1%	4.4%	3.4%	7.8%
Sistema CM	7.7%	8.5%	8.8%	9.0%	11.3%

(*) CP Ajustada = (CP + Castigos 12M) / (Coloc. Totales Prom. + Castigos 12M)

** Dic-14 y Dic-15 incluye información financiera Proforma (Edyficar + Mibanco)

Fuente: SBS / MiBanco

Respecto a los indicadores de cobertura, Mibanco ha venido mostrando una mejora. Entre los años 2008 y 2013, la cobertura de la CAR se redujo de 123.8 a 94.0% producto del incremento en la mora y de los créditos refinanciados. No obstante, desde el 2014 como parte del alineamiento a las políticas del nuevo accionista controlador, se viene generando mayores niveles de cobertura a costa de una menor rentabilidad. Así a diciembre 2014 el “antiguo” Mibanco alcanzó una cobertura de CAR de 100.9%. Considerando las cifras consolidadas (Mibanco+Edyficar), dicha cobertura se incrementó a 116.3% a fines del 2014.

Por su parte, al cierre del 2015 la cobertura aumentó a 122.4% explicado principalmente por el menor saldo de cartera riesgosa en términos consolidados. La Clasificadora espera que dicho indicador se vaya asemejando a los niveles que solía mantener Financiera Edyficar (cerca de 150%). Se estima que a fines del 2018 alcance alrededor el 135%.

Cabe señalar que en noviembre 2014 la SBS desactivó la regla procíclica para el cálculo de provisiones dado que la variación del PBI fue menor a 5.0% en los últimos 30 meses. Dichas provisiones pueden ser reasignadas para la constitución de provisiones específicas obligatorias. A diciembre 2015, Mibanco aún mantenía S/. 33.8 MM de provisiones procíclicas, pendientes de ser reasignadas.

A continuación se aprecia la evolución de los indicadores de cobertura de la CAR obtenidos por diversas instituciones de microfinanzas en los últimos años.

Ratio de Cobertura de C.A.R.

Provisiones / C. Alto Riesgo	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Mibanco*	95.0%	93.8%	94.0%	116.3%	122.4%
Caja Arequipa	143.0%	142.3%	130.4%	124.0%	125.8%
Compartamos Fin.	141.8%	134.2%	123.8%	114.2%	135.7%
Fin. Confianza	124.0%	170.6%	115.0%	106.1%	107.3%
Sistema CM	111.3%	107.9%	105.4%	105.2%	105.9%

* Dic-14 y Dic-15 incluye información financiera Proforma (Edyficar + Mibanco)

Fuente: SBS / MiBanco

De otro lado, según el Anexo 5, a diciembre 2015 se alcanzó una cobertura de la cartera pesada de 115.1%, por encima del 99.1% alcanzado a fines del 2014 (112.1% a dic-2014 proforma). Durante el periodo mencionado, en términos consolidados se ve principalmente un incremento en la cartera clasificada normal (+S/. 369 MM), mientras

que en el resto de tramos destaca la reducción significativa de la cartera clasificada en pérdida (-S/.52 MM) y en CPP (-S/. 27 MM), lo que refleja una mejor gestión de la mora temprana y los castigos realizados.

Cabe señalar que en el 2015 se terminó de implementar un nuevo modelo de cobranza, con resultados positivos tanto en términos de resolución (0 días a 150 días) y en recuperación de cartera activa mayor a 150 días y cartera castigada.

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre patrimonio neto, fue de -5.6% a diciembre 2015, siendo más holgado que el 0.6% registrado a diciembre 2014 (-5.3% a dic-2014 proforma).

Riesgo de mercado:

La Institución interactúa en los mercados financieros y está expuesta a variaciones en diversos factores como tipo de cambio, tasa de interés, precios, entre otros que pueden generar potenciales pérdidas en el valor de sus posiciones (riesgo de portafolio) o cambios en los ingresos financieros esperados y/o liquidez asociados a su estrategia comercial (riesgo estructural). La exposición de Mibanco a los riesgos de mercado es monitoreado a través del Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Riesgos, así como por diversas instancias superiores.

El riesgo de portafolio se gestiona sobre la base del control permanente de las inversiones a fin de que no excedan el riesgo máximo tolerable. Para ello, se emplea una gama de métricas como el valor en riesgo (VaR), límites de pérdida máxima y carga de capital regulatorio asociada.

Liquidez:

El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos.

Al cierre del 2015 Mibanco mantenía fondos disponibles por S/. 1,325 MM, siendo un US\$134 MM y S/. 10 MM el encaje que debía ser mantenido en el BCRP. Al 31 de diciembre del 2015 había un exceso de encaje acumulado en moneda extranjera por aproximadamente US\$87 MM que devengó intereses a una tasa promedio de 0.08% anual.

Asimismo, Mibanco registraba inversiones por S/. 1,585 MM, las cuales estaban constituidas principalmente por inversiones disponibles para la venta (S/. 1,315 MM) correspondientes a certificados de depósito del BCRP, 88% con un plazo de vencimiento menor a 1 año.

La Institución monitorea indicadores, límites, brechas de plazos y escenarios de análisis ante eventuales desviaciones de la liquidez proyectada, por factores internos (Escenario Específico) o asociados a los mercados (Escenario Sistémico). Las simulaciones permiten administrar el nivel mínimo de activos líquidos para enfrentar eventos de recortes de liquidez, así como la suficiencia de los mismos para escenarios previstos.

Según disposiciones de la SBS, las instituciones financieras cuyos 20 mayores depositantes representen más del 25% (Mibanco 46% a dic-2015) deberán contar con ratios de liquidez (activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) de 10% en moneda nacional (MN) y 25% en moneda extranjera (ME), como mínimo, caso contrario se mantienen vigentes los ratios de 8 y 20%, respectivamente. A diciembre 2015 Mibanco cumplió con holgura dichos límites, siendo el ratio de liquidez en MN 36.6% y en ME, 43.4%.

Ratio de liquidez					
	2011	2012	2013	2014	2015
Moneda Nacional - MN	25.3%	24.7%	36.5%	39.4%	36.6%
Moneda Extranjera - ME	39.5%	33.0%	52.2%	47.0%	43.4%

Fuente: Mibanco, SBS.

Adicionalmente, según regulación se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores son de 100% (80% hasta 2015 y 90% hasta 2017) y 5%, respectivamente. Al cierre del 2015 Mibanco cumplía con dichos requerimientos con un RCL regulatorio de 123.7% en MN y 141.8% en ME. Asimismo, el RIL ascendió a 91.8% en MN.

Cabe señalar que la Institución mide además el RCL Interno (Escenario Específico y Sistémico) a 15, 30 y 60 días (límite mínimo de 100%).

Calce:

Mibanco es una entidad especializada en atender a micro y pequeñas empresas, por lo que sus operaciones se realizan básicamente en moneda nacional: el 86% de activos y 84% de pasivos a diciembre 2015. Cabe resaltar que la exposición cambiaria no compromete de manera significativa el patrimonio efectivo por representar sólo el 0.02% del mismo.

En cuanto al calce de plazos, a diciembre 2015 los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 44% del patrimonio efectivo. En marzo 2015 dicho indicador ascendió a 37%. Si bien existe una fuerte posición de inversiones negociables de corta duración, la mejora está ligada principalmente al plazo de vencimiento más largo de las obligaciones a plazo (las clasificadas como menos estable y con grandes acreedores).

Además, cabe señalar que si bien algunos tramos en MN y ME presentan brechas a nivel individual no existen descalces a nivel acumulado.



Fuente: Mibanco.

Riesgos de Operación:

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

Mibanco realiza una gestión descentralizada y de sinergia entre la gestión de riesgo operativo, continuidad del negocio, seguridad de la información y prevención e investigación de fraudes que le permite mantener la eficiencia en la gestión, priorizar el tratamiento de riesgos y mantener la autorización de la SBS para el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional. Al cierre del 2015 los requerimientos de patrimonio para cubrir dicho riesgo fueron S/. 34.3 MM.

La Gestión de Riesgo Operativo tiene métricas definidas de apetito al riesgo que permite al Directorio tomar acciones de manera preventiva. Los gerentes participan en la identificación, evaluación y tratamiento de riesgos en los procesos, proveedores críticos, nuevos productos, entre otros. Asimismo, comunican el cálculo de los indicadores clave de riesgos (KRI), los eventos de pérdida, incidentes de operación y el estado de las acciones de mitigación correctiva o preventiva. La gestión de riesgo operativo tiene como soporte la herramienta corporativa WARO (web alterna de riesgo operativo).

En cuanto a Gestión de Continuidad de Negocio se ejecutan pruebas y simulacros locales y a nivel nacional, incluyendo los lugares alternos. Mibanco cuenta con un Comité de Crisis que atiende y toma decisiones en los incidentes de interrupción significativa que excedan el umbral establecido para la gestión de la continuidad de los servicios/productos del banco.

Mibanco cuenta con mecanismos de consolidación y reporte de los resultados de la gestión del riesgo operativo, continuidad del negocio, seguridad de la información y prevención e investigación de fraudes. Estos se presentan al Comité de Administración de Riesgos, Comité Gerencial y Táctico, permitiendo evaluar las exposiciones a dichos riesgos y tomar acciones en caso se requiera. Se mantiene un modelo descentralizado con la participación activa de los gerentes de oficina principal y agencias, para ello se fortalece la cultura y la concientización de la toma de riesgos a través de incentivos. Además, se realiza capacitación presencial o virtual para el personal.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

A diciembre 2015, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados + fondos interbancarios + valores en circulación) ascendió a S/. 9,319 MM. Así, en términos relativos al activo total, Mibanco se financiaba principalmente con: i) obligaciones con el público en 53.7%; ii) adeudados en 24.3%; iii) patrimonio en 12.1%; y, iv) bonos y certificados de depósito en 6.2%.

Cabe señalar que dada la absorción de las operaciones de Edyficar, Mibanco ha mostrado una recomposición de sus fuentes de fondeo ampliando su fondeo institucional en más de S/. 1,000 MM y accediendo a una importante línea con el BCP, lo cual le va permitir reducir su costo de fondeo.

Respecto a las obligaciones con el público (S/. 5,826 MM), éstas estaban conformadas principalmente por obligaciones a plazo por S/. 4,981 MM y depósitos de ahorro por S/. 728 MM.

Por el lado de los adeudados (S/. 2,637 MM), Mibanco registraba líneas con más de 25 instituciones financieras locales y del exterior. Con la integración de Edyficar, el BCP ha pasado a ser su principal acreedor vía adeudados.

En ese sentido, dicha entidad ha ampliado la línea que anteriormente mantenía con Edyficar, siendo el saldo utilizado de S/. 1,109 MM a diciembre 2015. Así, a esa fecha el saldo de adeudados con dicho banco representó el 42% del total de adeudados. De esta forma, la concentración del fondeo con su matriz respecto del total de pasivos ascendió a un 12%.

Cabe señalar además que S/. 505 MM correspondían a operaciones de compra con compromiso de recompra con el BCRP. Dichas operaciones devengan intereses en MN entre 3.48 y 5.80% anual y en ME entre 0.13 y 1.04% y tienen vencimientos hasta febrero del 2019.

Asimismo, al cierre del 2015 Mibanco mantenía instrumentos en circulación (bonos y certificados) por S/. 672 MM, de los cuales S/. 202 MM eran bonos subordinados (incluye intereses devengados por pagar).

PROGRAMAS DE BONOS EN CIRCULACIÓN MIBANCO 12/2015

Emisión	Emitido (S/.MM)	Saldo (S/.MM)	Plazo (años)	Tasa Interés	Fecha Emisión
Programas de Bonos Mibanco					
Tercer Programa de Bonos Corporativos Mibanco					
1ra Emisión - Serie A	50,000	25,000	5.0	5.41%	may-12
1ra Emisión - Serie B	48,800	32,533	5.0	5.38%	jul-12
4ta Emisión - Serie A	100,000	100,000	5.0	4.78%	dic-12
5ta Emisión - Serie A	45,220	45,220	3.5	6.59%	jul-13
5ta Emisión - Serie B	39,440	39,440	3.5	6.97%	ago-13
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco					
1ra Emisión - Serie A	100,000	100,000	3.0	6.56%	jul-15
Programas Bonos Corporativos provenientes de Edyficar					
Tercer Programa de Bonos Corp. de Edyficar					
1ra Emisión - Serie A	62,108	62,108	3.5	5.28%	may-13
3ra Emisión - Serie A	50,000	50,000	2.5	5.16%	nov-14
Primer Programa de Bonos Subord. de Edyficar					
1ra Emisión - Serie A	40,000	40,000	10	8.16%	oct-11
2da Emisión - Serie A	30,000	30,000	10	8.13%	dic-11
4ta Emisión - Serie A	40,000	40,000	10	6.19%	dic-12
5ta Emisión - Serie A	50,000	50,000	10	7.75%	jul-14
5ta Emisión - Serie B	38,009	38,009	10	7.75%	jul-14

Fuente: Mibanco

Es importante indicar que una característica del sistema financiero peruano es la alta participación de personas jurídicas (inversionistas institucionales) en el fondeo de la banca. En el caso específico de Mibanco a diciembre 2015, del total de los depósitos del Banco, el 59.0% provenía de personas jurídicas (sistema: 58.7%), y el 41.0%, de personas naturales. Cabe señalar que el Banco registraba una elevada concentración en los 20 primeros depositantes del Banco (46% de los depósitos) y 20 mayores acreedores (52% de las acreencias).

El Banco dentro de su estrategia considera incrementar la contribución del fondeo mayorista, lo que es de esperar dada la amplia red de agencias que mantiene. No obstante, dicho proceso podría tardar ciertos años hasta que los niveles de productividad lleguen a su nivel potencial.

Capital:

A diciembre 2015, el patrimonio efectivo de Mibanco ascendió a S/. 1,314 MM, de los cuales S/. 993 MM correspondían a Patrimonio Nivel I. Por su parte, el ratio de capital global ascendió a 15.3%, mientras que el ratio ajustado (considerando sólo Patrimonio Nivel I) ascendió a 11.6%. Mibanco tiene como objetivo mantener un ratio de capital global no menor a 14-15%.

En Junta Obligatoria Anual (JOA) de accionistas de marzo 2015 se acordó llevar a cabo del Segundo Programa de Bonos Subordinados hasta por S/. 200 MM. En línea con este objetivo, en febrero del 2016 se obtuvo la opinión favorable de la SBS para la emisión de deuda subordinada bajo el Segundo Programa de Bonos Subordinados hasta por S/. 200 MM o su equivalente en Dólares.

Cabe recordar que en JOA de Accionistas realizada en marzo 2014, se aprobó la capitalización del 100% de las utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio 2013, por aproximadamente S/. 31.7 MM. Anteriormente el Grupo ACP había tenido como política repartir el 30% de las utilidades obtenidas.

En el ejercicio 2014 se registraron pérdidas por lo que no se requirió adoptar acuerdo alguno.

A partir del 2015 la política de dividendos es distribuir cuando menos el 20% de las utilidades del ejercicio. Sin embargo, el Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor, considerando los requerimientos legales y empresariales que resulten necesarios para atender el crecimiento de los negocios, así como para el manejo prudencial del Banco. Se estima que la Institución podría repartir como dividendos un porcentaje de alrededor de 70% de las utilidades disponibles generadas en el 2015.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS:

Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables (CDN) Mibanco:

El Programa comprende obligaciones a ser emitidas hasta por S/. 300 MM o su equivalente en Dólares.

Tercer Programa de Bonos Corporativos (BC) Mibanco:

Comprende obligaciones a ser emitidas hasta por S/. 400 MM o su equivalente en Dólares.

1ra. Emisión – 3er. Programa BC: En mayo 2012 se emitió la Serie A por S/. 50 MM, a un plazo de 5 años, con una tasa de interés nominal anual (TINA) de 5.41%, con pagos semestrales. En julio 2012 se emitió la Serie B por S/. 48.8 MM, a un plazo de 5 años con una TINA de 5.38%.

4ta. Emisión – 3er. Programa BC: En diciembre 2012 se emitió la Serie A por S/. 100 MM, a un plazo de 5 años, con una TINA de 4.78% y pagos semestrales.

5ta. Emisión – 3er. Programa BC: En julio 2013 se emitió la Serie A por S/. 45.2 MM, a un plazo de 3.5 años, con una TINA de 6.59% y pagos semestrales. En agosto 2013 se emitió la Serie B por S/. 39.4 MM, a un plazo de 3.5 años con pagos semestrales y una TINA de 6.97%.

Cuarto Programa de Bonos Corporativos (BC) Mibanco:

Comprende obligaciones a ser emitidas hasta por S/. 800 MM o su equivalente en Dólares.

1ra. Emisión – 4to. Programa BC: hasta por S/. 200 MM o su equivalente en Dólares, a 3 años *bullet*, con amortización semestral de intereses.

En julio 2015 se emitió la Serie A por S/. 100 MM, con una TINA de 6.56%.

No existirá opción de rescate, salvo en los casos establecidos en la Ley General de Sociedades, y siempre que se cumpla lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

PROGRAMAS PROVENIENTES DE EDYFICAR:

Segundo Programa de CDN de Financiera Edyficar:

hasta por S/. 200 MM. Los recursos captados serán destinados a la sustitución de pasivos con el objeto de diversificar fuentes de financiamiento y/u otros usos corporativos. Es importante indicar que los CDN no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos. Cabe señalar que el plazo de los valores emitidos no será mayor a 364 días.

Primer Programa de Bonos Subordinados (BS)

Edyficar: hasta por S/. 200 MM o su equivalente en moneda extranjera. Los BS, según la regulación vigente, serán computados como parte del Patrimonio Efectivo Nivel II. Las emisiones a realizarse dentro del Programa serán a plazos iguales o mayores a 5 años.

Los recursos captados serán destinados al financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos.

1ra. Emisión – 1er. Programa BS: En octubre 2011 se emitió la Serie A por S/. 40 MM, con vencimiento *bullet* en octubre 2021, intereses semestrales y una TINA de 8.16%.

2da. Emisión – 1er. Programa BS: En diciembre 2011 se emitió la Serie A por S/. 30 MM, con vencimiento *bullet* en diciembre 2021 e intereses semestrales. La TINA fue 8.125%.

4ta. Emisión – 1er. Programa BS: En diciembre 2012 se emitió la Serie A por S/. 40 MM, con vencimiento *bullet* en diciembre 2022, intereses semestrales y una TINA de 6.19%.

5ta. Emisión – 1er. Programa BS: En julio 2014 se emitieron la Serie A por S/. 50 MM y la Serie B por S/. 38.0 MM. Ambas series son *bullet* a 10 años con vencimiento en julio 2024 e intereses semestrales. Ambas se emitieron a una TINA de 7.75%.

El Emisor podrá rescatar total o parcialmente una o más series de BS, siempre que, entre otros: i) se realice después de un plazo mínimo de cinco años de realizada la respectiva emisión; ii) cuente con la autorización previa de la SBS; y, iii) se realice en forma proporcional entre todos los BS en circulación de las respectivas series.

Segundo Programa de Bonos Corporativos Edyficar:

hasta por S/. 200 MM o su equivalente en moneda extranjera. Los recursos captados serán destinados al financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos. Actualmente este Programa no registra valores en circulación.

Tercer Programa de Bonos Corporativos (BC) Edyficar:

Contempla emisiones hasta por S/. 400 MM. Los recursos captados se destinarán al financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos.

1ra. Emisión – 3er. Programa BC: Se efectuará en una o varias series de hasta por S/. 100 MM cada una. En conjunto las series no podrán exceder de S/. 200 MM. El plazo será de 3.5 años *bullet* contados a partir de cada fecha de emisión, con intereses semestrales y a una tasa de interés fija nominal anual.

En mayo 2013 se emitió la Serie A por S/. 62.1 MM, con vencimiento noviembre 2016, a una TINA de 5.28%.

3ra. Emisión – 3er. Programa BC: Se efectuará en una o varias series de hasta por S/. 100 MM cada una. En su conjunto, las series no podrán exceder de S/. 200 MM. El plazo será de 2.5 años *bullet* contados a partir de cada fecha de emisión, con intereses semestrales y una tasa de interés fija nominal anual.

En noviembre 2014 se realizó la 3ra. Emisión de BC por S/. 50 MM, a una TINA de 5.16%.

No existirá opción de rescate para la 1ra. y 3ra. Emisión del 3er. Programa de BC, salvo en los casos establecidos en la Ley General de Sociedades, y siempre que se cumpla lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.



Banco Mibanco					Proforma MiBanco + Edyficar*		Sistema
(Miles de Soles)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-15
Resumen de Balance							
Activos	5,528,103	5,969,216	5,708,029	10,845,387	10,486,866	10,845,387	358,744,536
Colocaciones Brutas	4,706,500	4,473,945	4,140,445	7,828,680	7,544,833	7,828,680	226,588,913
Inversiones Financieras	158,702	535,184	784,306	1,585,031	1,304,469	1,585,031	31,345,879
Activos Rentables (1)	5,180,402	5,611,787	5,444,042	10,334,993	9,877,514	10,334,993	342,630,720
Depósitos y Captaciones del Público	3,617,234	3,843,688	3,845,084	5,825,606	5,347,060	5,825,606	214,892,596
Patrimonio Neto	642,202	656,421	589,821	1,306,981	1,207,723	1,306,981	34,695,402
Provisiones para Incobrabilidad	323,301	327,498	362,968	562,511	598,935	562,511	9,583,644
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	1,051,752	1,042,856	922,433	1,711,070	1,791,412	1,871,490	28,203,839
Gastos Financieros	219,541	223,412	215,688	367,119	396,776	403,539	7,407,650
Utilidad Financiera Bruta	832,211	819,444	706,745	1,343,951	1,394,636	1,467,951	20,796,190
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	59,743	45,727	35,475	33,079	38,188	32,517	4,038,723
Utilidad Operativa Bruta	891,954	865,171	742,220	1,377,035	1,432,824	1,500,471	24,969,407
Gastos Administrativos	508,327	481,438	427,316	739,472	795,215	811,081	9,954,359
Utilidad Operativa Neta	383,626	383,733	314,904	637,562	637,609	689,390	15,015,049
Otros Ingresos y Egresos Neto	12,946	11,685	-4,726	-26,247	-4,703	-24,856	383,890
Provisiones de colocaciones	273,337	312,882	310,915	363,701	448,065	389,390	4,770,931
Otras provisiones	3,010	4,374	25,563	2,631	30,270	4,170	354,475
Depreciación y amortización	23,752	25,702	48,682	40,571	70,212	44,833	713,105
Impuestos y participaciones	28,162	17,252	-7,412	49,922	41,356	54,414	2,520,313
Utilidad neta	68,311	35,208	-67,570	154,490	43,003	171,727	7,040,115
Resultados							
Utilidad Neta / Patrimonio	10.9%	5.4%	-10.8%	16.3%	3.9%	13.7%	22.0%
Utilidad Neta / Activos	1.3%	0.6%	-1.2%	1.9%	0.4%	1.6%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	6.5%	3.4%	-7.3%	9.0%	2.4%	9.2%	25.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	20.3%	18.6%	16.9%	16.5%	18.1%	18.1%	8.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	4.6%	4.3%	4.3%	3.9%	4.4%	4.3%	2.4%
Margen Financiero Bruto	79.1%	78.6%	76.6%	78.6%	77.9%	78.5%	73.7%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	57.0%	55.6%	57.6%	53.7%	55.5%	54.1%	39.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	1.6%	0.7%	-1.3%	2.2%	0.9%	2.4%	2.7%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	80.6%	70.5%	66.9%	67.8%	67.1%	67.8%	60.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.5%	5.2%	7.0%	4.8%	5.7%	4.8%	2.5%
Cartera Deteriorada (2) / Colocaciones Brutas	7.3%	7.8%	8.7%	5.9%	6.8%	5.9%	3.6%
Provisiones / Cartera Atrasada	152.8%	139.8%	125.6%	149.5%	139.9%	149.5%	166.6%
Provisiones / Cartera Deteriorada	93.8%	94.0%	100.9%	122.4%	116.3%	122.4%	117.6%
Provisiones / Colocaciones Brutas	6.9%	7.3%	8.8%	7.2%	7.9%	7.2%	4.2%
Gasto en Provisiones / Colocaciones Brutas	5.8%	7.0%	-0.6%	-7.9%	-7.0%	-7.9%	-4.1%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.7%	4.4%	3.9%	3.9%	5.0%	3.9%	4.0%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	1.8%	1.1%	1.0%	0.2%	0.5%	0.2%	20.1%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	60.8%	60.1%	61.5%	54.1%	51.4%	54.1%	29.5%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	13.6%	13.5%	15.1%	7.9%	8.5%	7.9%	18.0%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuen	3.4%	3.0%	1.9%	1.8%	1.9%	1.8%	1.4%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	15.0%	14.6%	14.0%	28.6%	28.9%	28.6%	20.8%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fond	5.4%	7.7%	6.5%	7.3%	8.8%	7.3%	10.2%
Pasivos / Patrimonio (x)	7.61	8.09	8.68	7.30	7.68	7.30	9.34
Ratio de Capital Global	13.9%	15.4%	15.6%	15.3%	N/A	15.3%	14.1%



Banco Mibanco (Miles de S/.)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Proforma MiBanco + Edyficar*		Sistema
					dic-14	dic-15	dic-15
Liquidez							
Total caja/ Total de obligaciones con el público	17.4%	22.1%	20.3%	22.8%	26.7%	22.8%	42.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	19.8%	34.1%	38.5%	34.2%	31.7%	34.2%	46.2%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	118.1%	105.4%	97.0%	122.6%	127.5%	122.6%	99.8%
Calificación de Cartera							
Normal	88.6%	88.3%	87.2%	91.0%	89.7%	91.0%	93.8%
CPP	4.7%	4.2%	3.9%	2.8%	3.3%	2.8%	2.3%
Deficiente	1.8%	1.8%	1.9%	1.5%	1.5%	1.5%	1.0%
Dudoso	2.2%	2.8%	2.7%	2.0%	2.0%	2.0%	1.3%
Pérdida	2.7%	2.9%	4.2%	2.7%	3.5%	2.7%	1.5%

*Considera cifras proforma Edyficar + Mibanco 2014 y Edyficar (Ene y Feb 2015) + MiBanco (Ene-Dic 2015) para 2015

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones pmanentes

(2) Cartera Deteriorada = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(3) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos +bienes adjudicados

(4) Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.Internacionales+ Adeudos + Valores en Circulación

(5) Recursos líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones temporales

(6) Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público+ dep. Sist.Financiero + Adeudos de Corto Plazo.

(7) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero Adeudos + Valores en Circulación



ANTECEDENTES

Emisor:	Mibanco, Banco de la Microempresa S.A.
Domicilio legal:	Calle Domingo Orué Nro. 165 - Surquillo - Lima
RUC:	20382036655
Teléfono:	(511) 513 8000

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Walter Bayly Llona	Presidente
Gianfranco Ferrari De las Casas	Vicepresidente
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Fernando Dasso Montero	Director
María del Carmen Torres Mariscal	Director
Enrique Osvaldo Ferraro	Director
Miguel Angel Bazán García	Director
César Augusto Casabonne Gutiérrez	Director Suplente
César Gonzalo Ríos Briceño	Director Suplente
Xavier Vincent Pierluca	Director Suplente

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Percy Urteaga Crovetto	Gerente General
Ana María Zegarra Leyva	Gerente General Adjunto
Gustavo Morón Pastor	Gerente de División de Negocios
Mariela Ramírez Campos	Gerente de División de Administración
Carlos Sotelo Rebagliati	Gerente de División de Riesgos
Claudia Sofía Salas Colonna	Gerente de División de Gestión y Desarrollo Humano
Jorge Flores Armijo	Gerente de División Soporte Centralizado
Adriana Chávez Bellido	Gerente de División de Finanzas
Eduardo Harster Mendoza	Gerente de División de Marketing e Inteligencia Comercial
Linda Ávila Ortiz	Gerente de División Legal
Margherita Abril Alvarado	Auditor Interno

RELACIÓN DE ACCIONISTAS (según derecho de voto)*

Banco de Crédito del Perú	93.60%
Accion Investments in Microfinance	3.29%
Grupo Crédito	1.76%
Grupo La Positiva	1.23%
Otros	0.12%

(*) Nota: Información a diciembre 2015

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó las siguientes categorías de riesgo para **Mibanco**:

Depósitos a plazo hasta un año	CP-1+(pe)
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Edyficar	CP-1+(pe)
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables Mibanco	CP-1+(pe)
1ra. y 3ra. Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos Edyficar	AA(pe)
1ra., 4ta. y 5ta. Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos Mibanco	AA(pe)
1ra. Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco	AA(pe)
1ra., 2da., 4ta. y 5ta. Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Edyficar (Nivel 2)	AA-(pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1(pe): Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de las obligaciones reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago oportuno de las obligaciones, reflejando un muy bajo riesgo crediticio. Esta capacidad no es significativamente vulnerable a eventos imprevistos.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

Las clasificaciones de riesgo de Apoyo & Asociados Internacionales (Apoyo & Asociados) Clasificadora de Riesgo, constituyen una opinión profesional independiente y en ningún momento implican una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que Apoyo & Asociados considera confiables. Apoyo & Asociados no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y Apoyo & Asociados no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las Clasificadoras.

Limitaciones- En su análisis crediticio, Apoyo & Asociados se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como Apoyo & Asociados siempre ha dejado en claro, Apoyo & Asociados no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de Apoyo & Asociados, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de Apoyo & Asociados. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.