



MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.

Lima, Perú

25 de junio de 2015

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(nueva) A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a Plazo (hasta un año)	(nueva) EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	(nueva) AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables Mibanco (hasta S/.300 millones)	(nueva) EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Tercer Programa de Bonos Corporativos Mibanco (hasta S/.400 millones) 1ª, 4ª y 5ª Emisión	(nueva) AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco (hasta S/.800 millones) 1ª Emisión	(nueva) AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables Mibanco (antes Financiera Edyficar) (hasta S/.200 millones)	(nueva) EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Corporativos Mibanco (antes Financiera Edyficar) (hasta S/.200 millones) 2ª Emisión	(nueva) AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Tercer Programa de Bonos Corporativos Mibanco (antes Financiera Edyficar) (hasta S/.400 millones) 1ª, 2ª y 3ª Emisión	(nueva) AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Bonos Subordinados Mibanco (antes Financiera Edyficar) (hasta S/.200 millones) 1ª, 2ª, 4ª y 5ª Emisión	(nueva) AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

"La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada."

Información en MM de S/.					
	Dic.14	Mar.15		Dic.14	Mar.15
Activos	5,708	10,227	U. Neta	-67.57	5.87
Pasivos	5,118	9,064	ROAA*	-1.16%	-0.80%
Patrimonio	590	1,163	ROAE*	-10.84%	-7.23%

*Los indicadores se presentan anualizados (12 últimos meses) al 31 de marzo de 2015.

Historia de Clasificación*: Entidad → A (25.06.15).
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco (1ª Emisión) → AA+.pe (25.06.15).

* Para el resto de instrumentos ver Anexo 1

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. al 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2014 y 2015. Adicionalmente, se contó información adicional proporcionada por la Institución. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros, se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió otorgar la categoría A como Entidad a Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. (en adelante Mibanco o el Banco), así como

La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en el Perú.

la clasificación EQL 1.pe a sus depósitos de corto plazo y a las emisiones contempladas dentro del Segundo y Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables, mientras que los depósitos a plazo mayores a un año se

han clasificado en AA.pe. Asimismo, se decidió otorgar la categoría AA+.pe a todas las emisiones contempladas dentro del Segundo, Tercer (las emitidas por Mibanco y las que vienen de Financiera Edyficar) y Cuarto Programa de Bonos Corporativos, este último en proceso de inscripción en el RPMV. El Comité resolvió igualmente otorgar AA.pe a las emisiones contempladas dentro del Primer Programa de Bonos Subordinados.

Las categorías otorgadas se sustentan en el respaldo patrimonial que le brinda su principal accionista el Banco de Crédito del Perú (BCP)¹, quien mantiene el liderazgo en el sistema bancario tanto a nivel de colocaciones como de captaciones, mantienen adecuados indicadores financieros y posee una sólida base de capital; asimismo, a la fecha el BCP viene siendo clasificado por Equilibrium quien le otorga la categoría A+ a la entidad, mientras que Moody's Investors Service le asigna Baa1 (*long term rating*). Se resalta a su vez el soporte que le brinda a Mibanco su pertenencia al holding Credicorp, lo cual se ve plasmado a través de ciertos lineamientos establecidos para las empresas del Grupo, los mismos que incluyen indicadores de solvencia mínimos que deben mantener en línea con parámetros de Basilea III y que son conservadores en relación a los mínimos establecidos actualmente por el regulador local. Fue tomado en cuenta igualmente el nivel profesional y la experiencia de la plana gerencial y el Directorio en la gestión de entidades financieras. No menos importante resulta la nueva posición financiera de Mibanco luego de la transferencia del bloque patrimonial por parte de Financiera Edyficar el 02 marzo de 2015, toda vez que no solo los indicadores financieros mejoran considerablemente, sino que también se logra reducir el crédito promedio por deudor, variable muy sensible en la industria microfinanciera, a lo cual se suma que se posiciona como la Entidad con la segunda red de agencias más extensa del país, lo cual le brinda un potencial importante para el desarrollo y crecimiento del negocio a nivel de captaciones y colocaciones.

No obstante lo señalado anteriormente, a la fecha Mibanco todavía mantiene diversos retos y se encuentra expuesto a otros riesgos que no le permiten contar con una clasificación mayor a la asignada. En este sentido, si bien a raíz de la transferencia del bloque patrimonial de Financiera Edyficar la Entidad logra mejorar la calidad de sus activos, los mismos todavía se mantienen en un rango muy cercano al nivel máximo de cartera problema que se esperaría para una microfinanciera; asimismo, si bien el Banco es una entidad que mantiene una buena diversificación por tipo de fondeo, al analizar los depósitos a plazo todavía se evidencia una alta exposición en los depositantes, toda vez que los 10 principales concentran el 35%. Con relación a los riesgos estructurales a los cuales Mibanco se encuentra expuesto, se considera la concentración en créditos a la micro y pequeñas empresas, los mismos que si bien son su *core* de negocio, incorporan un mayor riesgo y en su mayoría no cuentan con garantías preferidas.

Mibanco es una entidad bancaria cuyo objeto social es realizar operaciones propias de una empresa de banca múltiple pero orientada con mayor énfasis en el segmento

de la micro y pequeña empresa. Al 31 de marzo de 2015, Mibanco ocupa el quinto lugar en el ranking de colocaciones directas de la banca múltiple con un participación de 3.66% y es líder dentro de la industria de entidades microfinancieras² (IMFs) con una participación de 23.92%, la misma que se incrementa de manera importante en relación al 13.44% registrado al cierre del ejercicio 2014 antes de la entrada en vigencia del Proyecto de Escisión, el mismo que contempló la segregación de un bloque patrimonial (activos y pasivos) de Financiera Edyficar y la consecuente absorción por parte de Mibanco, operación que fue autorizado mediante Resolución SBS N° 1332-2015, permitiendo de esta manera que Mibanco incremente su capital social en S/.527.31 millones el 02 de marzo de 2015, fecha en la cual el Proyecto se hizo efectivo, originando que al 31 de marzo de 2015 Mibanco desarrolle sus operaciones a través de 321 agencias distribuidas a nivel nacional, apoyado por 9,311 colaboradores (114 oficinas y 3,706 trabajadores al cierre del ejercicio 2014).

Al 31 de marzo de 2015, los activos de Mibanco alcanzan los S/.10,227.21 millones, 79.17% mayor a los registrados al cierre de 2014. Lo anterior se explica principalmente en la expansión de la cartera de colocaciones brutas (+78.80% a un nivel de S/.7,403.05 millones), sustentada en la absorción de la cartera de Financiera Edyficar por aproximadamente S/.3,476.46 millones. De esta manera, la cartera de créditos se mantiene como la principal partida dentro del activo de Mibanco, representando el 72.39% del total, la misma que se concentra principalmente en colocaciones destinados a la pequeña y micro empresa con 53.92% y 29.95%, respectivamente. Cabe señalar que por decisión de la gerencia, se vendió la totalidad de la cartera de arrendamiento financiero que mantenía Mibanco al BCP, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 ascendía a S/.82.03 millones.

En relación a los ratios de mora de Mibanco, al primer trimestre del año en curso éstos disminuyen de manera importante en relación al 2014 debido a la mejor calidad de la cartera absorbida de Financiera Edyficar. De esta manera, la mora real (créditos atrasados, reestructurados, refinanciados y castigos de cartera en relación a las colocaciones brutas) disminuye de 14.66% a 10.70% entre trimestres, la misma que si bien se ubica por debajo de la registrada en promedio por las IMFs (11.60%) se espera que continúe disminuyendo a lo largo de los siguientes periodos vía mejores cosecha de créditos y no mediante la aplicación de fuertes castigos de cartera como lo exhibido a lo largo del 2014 por parte de Mibanco. Debe señalarse que hasta el cierre del ejercicio 2014, Mibanco venía aplicando una política agresiva de castigos (6.54% de castigos en el 2014), esto en pro de limpiar en parte su activo generador antes de la fusión. Con relación a los indicadores de cobertura de cartera problema (créditos atrasados y refinanciados), el Banco logra una mejora importante no solo en el 2014 a nivel individual, sino también luego de la transferencia del bloque patrimonial de Financiera Edyficar, elevándose la cobertura de 100.90% a 118.83% entre trimestres. Cabe señalar igualmente que al primer trimestre de 2015 el Banco registra provisiones voluntarias por S/.109.74 millones.

Por el lado del fondeo, luego de la escisión, los depósitos

¹ A la fecha del presente informe aún se encuentra en proceso de inscripción en Registros Públicos el aumento del capital social de Mibanco derivado del Proyecto de Escisión. Una vez finalizado dicho trámite, BCP será propietario de más del 90% de las acciones del capital social de Mibanco.

² Cajas Municipales, Cajas Rurales, Financieras, Edpymes y Mibanco.

continúan como la principal fuente de financiamiento de Mibanco, representando el 50.08% del total de activos; sin embargo, la misma retrocede en relación al 68.29% registrado al cierre de 2014 dada la incorporación de los adeudados que mantenía Financiera Edyficar y que conllevó a que estos se incrementen en el Banco en 270.13% durante el trimestre, participando con el 24.48% de las fuentes de fondeo (11.85% previo a la fusión). Por su parte el patrimonio se mantuvo como la tercera fuente de financiamiento con 11.37%, habiendo registrado un crecimiento de 97.14% en el trimestre reflejado en un fuerte crecimiento del capital adicional asociado a la absorción del bloque patrimonial de Edyficar. En relación a las emisiones de instrumentos en el mercado de capitales, esas se incrementan en 136.75%, representando el 7.28% del total de las fuentes de fondeo del Banco, aumento que se sustenta en la absorción de los saldos en circulación de los bonos corporativos y bonos subordinados de Financiera Edyficar por S/.192.11 millones y S/.198.0 millones, respectivamente.

A nivel de solvencia, el ratio de capital global del Banco exhibe un fortalecimiento al pasar de 15.64% a 16.80% entre trimestres. Esto último está asociado al fortalecimiento del patrimonio efectivo Nivel 1 (*tier 1*) producto del capital social de Edyficar absorbido, así como al fortalecimiento del patrimonio efectivo Nivel 2 (*tier 2*) asociado a los bonos subordinados en circulación emitidos originalmente por Edyficar. De esta manera, Mibanco alcanza un patrimonio efectivo de S/.1,329.16 millones al 31 de marzo de 2015.

En relación a los indicadores rentabilidad, Mibanco cierra el primer trimestre de 2015 con una utilidad neta de S/.5.87 millones, revirtiendo de esta manera el terreno negativo registrado en el 2014 a raíz en parte a costos asumidos asociados al proceso de fusión. De esta manera, el mejor resultado del primer trimestre obedece a la expansión de su activo generador que le permite registrar mayores ingresos financieros, los mismos que incorporan el devengo de un mes de intereses provenientes de la cartera de Edyficar. De esta manera, al 31 de marzo de

2015, los ingresos financieros alcanzan los S/.300.56 millones, exhibiendo un crecimiento interanual de 25.70%, con lo cual se logra a su vez una mejora en los márgenes del Banco, a excepción del margen operacional neto que retrocede de 5.45% a 3.85% producto de los mayores gastos operativos asumidos (+34.90%) por la absorción de gastos de Edyficar y los mayores gastos de publicidad relacionados al lanzamiento de la nueva marca resultante de la integración de ambas entidades.

Finalmente, Equilibrium considera que si bien hoy Mibanco es una entidad que refleja una mejor capacidad de pago en relación a lo exhibido antes de absorber la casi totalidad de los activos y pasivos Financiera Edyficar, la misma todavía mantiene importantes retos, siendo el primero de ellos el terminar de consolidar la integración con Financiera Edyficar, la misma que incluye alinear la cultura organizacional, toda vez que actualmente los colaboradores nacen de dos culturas distintas. Asimismo, se debe enfocar en seguir mejorando la calidad de su activo generador, todo esto en un escenario de desaceleración en el crecimiento de la economía, riesgo de sobreendeudamiento, incremento de la mora en la industria y cierta saturación en algunas plazas por la fuerte competencia existente. A esto se suma que el Banco debe seguir trabajando en disminuir el crédito promedio por deudor, el mismo que si bien retrocede de forma importante en relación a lo exhibido en el 2014, esta resulta una métrica sensible toda vez que a mayor crédito promedio, mayor el impacto en la mora en caso de deterioro de la cartera. De esta manera, en perspectiva se espera que el Banco logre mejores cosechas que reditúen un rendimiento positivo y consistente y que a su vez le permitan alcanzar las metas establecidas por la gerencia para el presente ejercicio. No menos importante resulta que Mibanco continúe trabajando en disminuir la concentración en sus principales depositantes y así mejorar el riesgo de fondeo.

Equilibrium monitoreará los indicadores financieros de Mibanco, esperando una evolución positiva de los mismos que sea congruente con la clasificación de riesgo otorgada a la Entidad y a sus Instrumentos Financieros.

Fortalezas

1. Respaldo patrimonial de su accionista, el Banco de Crédito del Perú, y soporte del holding Credicorp.
2. Plana Gerencial y Directorio profesional y con amplia experiencia en el negocio financiero.
3. Líder en la industria de microfinanzas.
4. Segunda red de agencias más extensa dentro del sistema financiero nacional.

Debilidades

1. Alta concentración en depositantes.
2. Bajo porcentaje de activos cubiertos con garantías reales, propio del segmento objetivo.
3. Concentración en dos tipos de crédito, propio del giro del negocio.
4. Alto riesgo operativo propio de un proceso de fusión, sumado al cambio del *core* bancario del Bantotal al Topaz.

Oportunidades

1. Bancarización de nuevos clientes e ingreso a zonas rurales.
2. Desarrollo de nuevos productos financieros orientados a nuevos segmentos de mercado.
3. Ingreso a nuevos mercados (exterior).

Amenazas

1. Crecimiento de la competencia en el segmento de microfinanzas.
2. Sobreendeudamiento de los clientes.
3. Desaceleración de la economía.
4. Posible deterioro de algunos sectores como el agrícola, pesca y toda la cadena productiva relacionada por el impacto del Fenómeno de El Niño.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. se constituye el 02 de marzo de 1998, iniciando operaciones el 04 de mayo del mismo año con 13 agencias en Lima, constituyéndose como el primer banco privado de la micro y pequeña empresa. Cabe mencionar que Mibanco nace sobre el programa de microcréditos llamado “Programa Progreso” desarrollado desde 1982 por Acción Comunitaria del Perú.

El 07 de marzo de 2014, mediante Resolución SBS N° 1490-2014, Financiera Edyficar -subsidiaria de Credicorp- adquiere el 60.68% de las acciones representativas del capital social de Mibanco que eran propiedad del Grupo ACP Corp. S.A.A. Durante el ejercicio 2014, Edyficar fue adquiriendo mayor participación dentro del accionariado de Mibanco, cerrado dicho ejercicio con el 81.93% de la totalidad de las acciones de Mibanco, mientras que el Grupo Crédito participaba con el 5.0%.

Posteriormente, mediante Junta General de Accionistas (JGA) de Financiera Edyficar y JGA de Mibanco de fechas 14 y 13 de noviembre de 2014, respectivamente, y mediante Sesión de Directorio de fecha 27 de noviembre de 2014 celebrado en ambas empresas, se aprobó el Proyecto de Escisión de un bloque patrimonial de Financiera Edyficar compuesto por activos y pasivos a ser absorbidos por Mibanco. Dicho Proyecto fue aprobado por la SBS el 24 de febrero de 2015 mediante Resolución SBS N°1332-2015, entrando en vigencia el 02 de marzo de 2015, fecha en la que se otorgó la escritura pública de la mencionada operación.

Accionistas

A la fecha del presente informe la composición accionaria de Mibanco se distribuye de la siguiente manera:

Accionista	N° Acciones	Participación
Empresa Financiera Edyficar S.A.	394,370,258	81.93%
Accion Investments in Microfinance	45,064,476	9.36%
Grupo Crédito S.A.	24,066,668	5.0%
Otros	17,836,259	3.71%
Total	481,337,661	100.00%

Es importante precisar que la distribución detallada en el cuadro anterior no incluye a BCP, que es el accionista mayoritario de Financiera Edyficar, toda vez que a la fecha del presente informe el aumento del capital social en el patrimonio de Mibanco derivado del Proyecto de Escisión con Financiera Edyficar aún se encuentra en proceso de inscripción en Registros Públicos. Sin embargo, una vez finalizada dicha inscripción, BCP se constituirá como el accionista principal de Mibanco.

Directorio y Plana Gerencial

A la fecha del presente informe la composición del Directorio de Mibanco es la siguiente:

Nombre	Cargo
Walter Bayly Llona	Presidente del Directorio
Gianfranco Ferrari de las Casas	Vicepresidente
Miguel Angel Bazán García	Director
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Fernando Dasso Montero	Director
Enrique Osvaldo Ferraro	Director
María del Carmen Torres Mariscal	Director
Cesar Casabonne Gutierrez	Director Suplente
Xavier Vincent Pierluca	Director Suplente
Cesar Ríos Briceño	Director Suplente

En cuanto a la Plana Gerencial y Administrativa, a la fecha del presente informe, ésta se encuentra conformada de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Percy Urteaga Corvetto	Gerente General
Ana María Zegarra Leyva	Gerente General Adjunto
Adriana Chávez Bellido	Gerente División de Finanzas
Carlos Sotelo Rebagliati	Gerente División de Riesgos
Gustavo Morón Pastor	Gerente División de Negocios
Patricia Quevedo Vela	Gerente División de Gestión y Desarrollo Humano
Mariela Ramirez Campos	Gerente División de Administración
Werner Harster Mendoza	Gerente División de Marketing
Margherita Abril Alvarado	Gerente División de Auditoría Interna
Linda Ávila Ortiz	Gerente División de Legal
Jorge Flores Armijo	Gerente División de Soporte Centralizado

Red de Atención

Mibanco cuenta con una extensa red de atención a nivel nacional, estando presente en 23 de los 24 departamentos del país. Al 30 de abril de 2015, Mibanco cuenta con 320 oficinas; 102 en Lima y Callao y el resto en provincias. Es de señalar que en relación al ejercicio 2014, el número de agencias se incrementa en 206, registrándose los principales incrementos en los departamentos de Lima, Piura y Puno (44, 20 y 17 oficinas respectivamente).

En línea con la expansión de los puntos de atención, el personal de Mibanco se incrementa en 6,163 personas durante los primeros cuatro meses del ejercicio en curso, sumando un total de 9,869 empleados distribuidos a nivel nacional. Es de precisar que dicho incremento se concretó luego de la entrada en vigencia de la escisión entre Mibanco y Financiera Edyficar, entidad que registró 5,635 empleados al cierre de 2014.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el desarrollo de sus actividades, Mibanco ha ido afinando el esquema de administración de riesgos de acuerdo a los cambios realizados por la SBS y para adecuarse a la estructura operativa resultante de la integración de Mibanco y Financiera Edyficar. Mibanco cuenta con una Gestión Integral de Riesgos, siendo el Directorio el encargado de establecer los principales lineamientos. Asimismo, Comités especializados -Comité de Riesgo Operacional, Seguridad de Información, Continuidad, entre otros-

aseguran el cumplimiento de las políticas de cada ámbito de acción.

Riesgo Crediticio

Este es el principal riesgo al que se encuentra expuesta la Entidad, por lo que el apetito y tolerancia al riesgo crediticio se encuentran plasmados en los objetivos estratégicos de Mibanco, los cuales dependen de cada segmento de mercado de acuerdo a su realidad e historia. La gestión del riesgo crediticio ha presentado algunos cambios en el 2014 buscando mejorar la calidad de la cartera. Entre estos destaca el mayor análisis de la cartera al detectar los segmentos, perfiles de clientes y productos con mayor índice de riesgo, para así restringir la admisión y/o ajustes a políticas de los productos más riesgosos (líneas de crédito, créditos ampliados, crédito de libre amortización, entre otros). Asimismo, se han segmentado a las agencias en grupos por nivel de riesgo, con políticas y niveles de autonomía y autorización diferenciadas para cada grupo. Adicionalmente, se asignó analistas por región y se continuó con la descentralización de créditos en Arequipa, Trujillo y Piura.

Riesgo de Mercado

El Banco está expuesto a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones, derivados de riesgos inherentes al negocio referente a los movimientos de las variables cambiarias o relacionadas con las curvas de interés. La exposición de Mibanco a los riesgos de mercado es monitoreada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y Comité de Riesgos. Para gestionar el riesgo de portafolio el Banco realiza un control permanente de las inversiones, buscando que no exceden el riesgo máximo tolerable.

El riesgo estructural, que se descompone en riesgo de interés, liquidez y tipo de cambio, se agencia mediante el control de los cambios en los perfiles de vencimiento y precios de los rubros del balance y los efectos patrimoniales y de resultados. Particularmente, el riesgo de interés se monitorea a través de la afectación del margen financiero y el valor patrimonial esperado dada la interacción de los cambios en la tasa de interés y las principales masas patrimoniales.

Mibanco mantiene el control de la liquidez mediante el monitoreo de los indicadores, límites, plazos y los diversos escenarios de análisis ante desviaciones de la liquidez proyectada, ya sea por factores endógenos o exógenos. Este último mecanismo permite administrar el nivel mínimo de activos líquidos y la suficiencia de liquidez para afrontar los diversos escenarios ante recortes de liquidez. Es de resaltar que el Banco ha cumplido con los límites establecidos por la SBS a lo largo de los últimos años. La posición en moneda extranjera, monitoreada por Mibanco para administrar el riesgo cambiario, también se ubica en los límites regulatorios e internos de sobrecompra y sobreventa.

Riesgo Operativo

El riesgo operacional de Mibanco, a fin de descentralizar la gestión, es manejado a través de los coordinadores de riesgo operacional (CRO), quienes se encargan de la generación y seguimiento de las políticas de mitigación de

riesgos identificados en los talleres de autoevaluación y de las políticas correctivas sobre eventos de pérdidas reportadas, así como de la gestión de incidentes e indicadores de riesgo clave (KRI).

La Gestión del Riesgo Operacional de Mibanco se caracteriza por mecanismos como el desarrollo de una gestión descentralizada de riesgo, que involucra a todas las unidades del negocio a una participación activa en la aplicación de la metodología de administración de riesgos operacionales. Asimismo, se realizan talleres de autoevaluación sobre los procesos, cambios y sub contrataciones del Banco para evaluar los controles implementados y definir acciones de mitigación de riesgos en el caso que se excedan los niveles de exposición riesgosa permitida. Mibanco realiza un monitoreo periódico de los KRI para así tomar acciones ante variaciones significativas; es de resaltar que el Banco cuenta con políticas de reporte de incidentes y pérdidas por riesgo operacional a nivel de unidades organizativas para minimizar las pérdidas futuras, para lo cual emplea la herramienta “*Accelerate Analyser*”. Adicionalmente, capacita al personal en los conceptos, políticas y metodologías empleadas y reporta los resultados de la gestión de riesgo operacional a los comités correspondientes para la toma de decisiones.

La Gestión de Seguridad de la Información se encarga de la identificación y valoración de los activos de información, así como de los riesgos y controles asociados. Por ello, fue partícipe de la escisión entre Mibanco y Financiera Edyficar, adecuando las políticas, prácticas, políticas y metodologías internas y corporativas. Durante el 2014 se actualizaron los inventarios de activos de información que soportan los procesos críticos, se finalizó con el plan de tratamiento de riesgos, se evaluó la seguridad de los proveedores críticos y la subcontratación significativa, así como los planes de monitoreo y de capacitación, difusión y concientización en seguridad de información.

Durante el segundo trimestre de 2014 la Gestión de Fraudes pasó a ser parte del Área de Cumplimiento Normativo y Riesgo Operacional y se creó el Servicio de Prevención e Investigación de Fraudes (SPIF). Este servicio tiene como función prevenir e investigar los eventos de fraude que afecten las instalaciones, agencias, personal y valores del Banco, con la finalidad de salvaguardar la integridad de los clientes, colaboradores y la organización. De la mano de la División de Recursos Humanos, se realizan actividades de capacitación de prevención de fraudes, tomando en consideración las estafas de mayor frecuencia en el sistema financiero. El SPIF representa a Mibanco en ASBANC a través del Comité de Prevención del Delito (COPREDE) y del Comité de Seguridad de Tarjetas y Medios de Pago (COMSETAR).

Mibanco mantiene un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN) en el cual implementa, evalúa, opera y mejora la continuidad del negocio. En el 2014 se realizó la actualización del Análisis de Impacto (BIA), el cual identifica los procesos críticos que apoyan sus productos y servicios claves y la interdependencia entre procesos y recursos requeridos para operarlos. Se realizó la evaluación de Riesgos de Continuidad del Negocio, para así

determinar y evaluar los riesgos a los cuales está expuesto el Banco y establecer las medidas correspondientes.

En Mibanco también se realiza una gestión del riesgo estratégico, administrado por la gerencia de contraloría y finanzas y la gerencia de división de riesgos, con la finalidad de hacer seguimiento de los riesgos estratégicos y analizar posibles desviaciones del Banco en el cumplimiento de sus objetivos. Por otro lado, Mibanco realiza una gestión del riesgo de reputación, contribuyendo a la creación de mayor valor a la empresa. El órgano de control encargado es el Sub Comité de Administración de Riesgos a través del Comité de Riesgos de Reputación, el mismo que sigue una metodología de tratamiento de riesgos que consiste en la identificación, evaluación por probabilidad e impacto de ocurrencia y seguimiento de políticas para aminorar el impacto de los mismos.

Cumplimiento Normativo

Los tres frentes de acción que comprende el programa de la Gestión de Cumplimiento Normativo de Mibanco están conformados por el tratamiento de Normas Nuevas, Normas Existentes y Comportamiento y Ética.

Entre las actividades realizadas en el 2014, respecto a las Normas Nuevas, se procedió a registrar y asignar a los funcionarios responsables. Por otro lado, se efectuó el registro, identificación y seguimiento de las documentaciones remitidas por los organismos reguladores del Banco que impliquen incumplimientos de plazos de entrega de información o de adecuación normativa. Por el frente de Normas Existentes, a fin de evitar sanciones y/o multas a Mibanco y cumplir con los requerimientos de los reguladores, se evaluaron los principales reportes y anexos exigidos. Se realizó la capacitación de los colaboradores, reforzando la cultura de Cumplimiento Normativo y asociándola al Banco y se diseñaron elementos de sensibilización, tales como cursos virtuales sobre las políticas de gestión y metodologías de evaluación y el tratamiento de los riesgos de cumplimiento normativo. Adicionalmente, se concretó la primera etapa de la Ley Americana Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) y se realizó la diligencia a la cartera de clientes existentes identificados como US.

Recuperaciones

La Gerencia de Recuperaciones se encuentra ligada a la División de Riesgos. Durante el 2014 el Banco realizó cambios en el área buscando incrementar la efectividad de la cobranza. En primer lugar, se desarrolló la nueva estrategia de cobranza, que incluye la gestión de la cobranza en el equipo de negocios hasta el día 60. Se direccionó con éxito el esfuerzo de los Ejecutivos de Recuperaciones hacia la cobranza de más de 60 días de atraso, saneando la cartera. Asimismo, se implementaron mecanismos de cobranza preventiva, se pasó a un sistema de asignación de recuperaciones por tramos y se impulsó un modelo de remuneración variable orientado a acotar las provisiones y condonaciones, estimulando el incremento de los pagos obtenidos.

Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT) se encarga de evitar que los servicios ofrecidos por Mibanco sean empleados con fines ilícitos vinculados con el lavado de activos y/o como medio de financiamiento a terroristas. Para ello, Mibanco cuenta con un Código de Conducta, el Manual PLAFT y una lista de procedimientos de la materia. Para la adecuada gestión, se presentan informes semestrales al Directorio de Mibanco, cuentan además con un adecuado conocimiento de su personal mediante la evaluación de sus antecedentes personales, laborales y patrimoniales, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa.

Para evitar que la empresa se encuentre desprevenida en temas de lavado de activos y financiamiento terrorista, y buscando mayor conocimiento del cliente y del mercado, se realizan diversas capacitaciones y cursos virtuales difundiendo las políticas de Conocimiento del Cliente y Mercado. Respecto a las políticas de conocimiento de la banca corresponsal, se toma en consideración las medidas anti lavado que vienen aplicando a las empresas remesadoras del exterior con las cuales se tienen convenios. Mibanco cuenta con procedimientos de detección de operaciones inusuales respecto a las actividades económicas de los clientes, asigna perfiles transaccionales para las operaciones y genera alertas cuando los clientes superan estos perfiles. En concordancia con la Resolución de la SBS 838-2008 Normas Complementarias, se actualizó el Manual PLAFT a fines del ejercicio 2014.

PROYECTO DE ESCISIÓN: SEGREGACIÓN DE UN BLOQUE PATRIMONIAL DE FINANCIERA EDYFICAR Y SU ABSORCIÓN POR PARTE DE MIBANCO

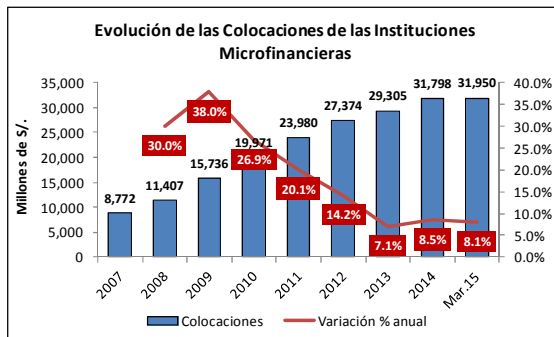
A través de las Juntas Generales de Accionistas de Financiera Edyficar y Mibanco celebradas el 14 y 13 de noviembre de 2014, respectivamente, y la Sesión de Directorio del 27 de noviembre de 2015 celebrado por ambas empresas, se aprobó el Proyecto de Escisión de un bloque patrimonial de Edyficar, compuestos por activos y pasivos a ser absorbidos por Mibanco. Dicho Proyecto fue aprobado por la SBS el día 24 de febrero de 2015 mediante Resolución SBS N°1332-2015, entrando en vigencia el 02 de marzo de 2015, fecha en la que se otorgó la escritura pública de la mencionada operación. De esta manera, se autorizó a Mibanco a incrementar su capital social en S/.527.31 millones y a Edyficar a reducir su capital social en S/.642.61 millones, así como la reserva legal en S/.44.77 millones.

Con la entrada en vigencia de la operación, el patrimonio de Edyficar disminuyó a S/.13.31 millones, quedando conformado a dicha fecha por activos que incluyen caja por S/.12.90 millones y cartera de créditos del Programa MiVivienda equivalentes a S/.5.61 millones. Asimismo, mantuvo pasivos que consideran la deuda con COFIDE por las operaciones de los créditos MiVivienda por S/.4.99 millones. En relación al patrimonio de la Financiera, este quedó conformado por S/.12.88 de capital social y una provisión por S/.0.31 millones que en aplicación del Artículo 19° del Estatuto Social de Edyficar

correspondió al pago de dividendos preferentes a favor de los accionistas Clase B y C por las utilidades del ejercicio 2014. Cabe precisar que el Proyecto de Escisión consideró el traspaso de la totalidad de las obligaciones con el público y las obligaciones financieras emitidas por Financiera Edyficar al 28 de febrero de 2015 hacia Mibanco

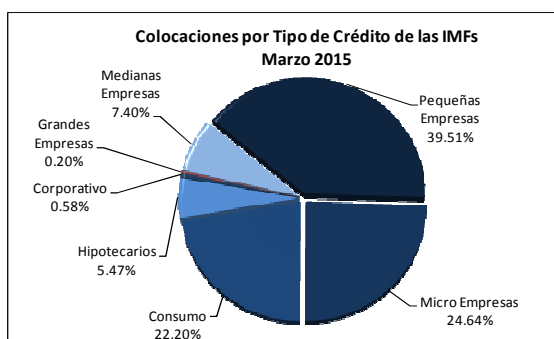
SECTOR MICROFINANCIERO

Al 31 de marzo de 2015 el sector microfinanciero regulado se encuentra conformado por 45 entidades financieras, las que incluyen Cajas Municipales, Cajas Rurales, Edpymes, Empresas Financieras y a Mibanco. El total de colocaciones de las IMFs asciende a S/.30,952 millones al a fecha mencionada, concentrándose el 34.25% de ellas en dos instituciones: Mibanco con 23.92% y Financiera Crediscotia con 10.33%. Durante los primeros tres meses del ejercicio en curso, el nivel de colocaciones de las IMFs exhibió un ligero crecimiento de 0.5% en relación al cierre del ejercicio 2014, equivalente a una expansión de 8.1% en términos interanuales. Cabe señalar que en relación a años anteriores, las tasas de crecimiento del sector se han desacelerado como consecuencia de la fuerte competencia y el ingreso de la banca al sector, entre otros factores.



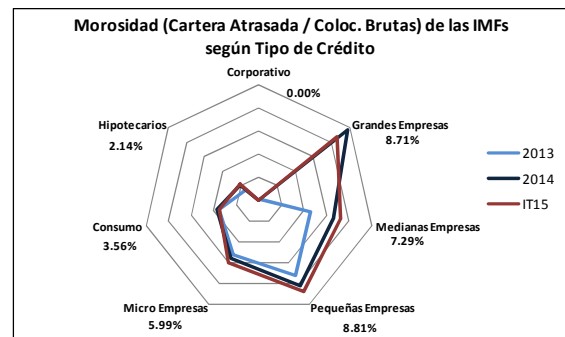
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito, el 64.1% de las colocaciones de las IMFs se concentra en pequeña y microempresa al 31 de marzo de 2015 (39.5% y 24.6%, respectivamente). Es de señalar que los segmentos consumo, medianas empresas e hipotecarios han ganado participación en los últimos periodos, concentrando el 22.2%, 7.4% y 5.5% del total de créditos, respectivamente.



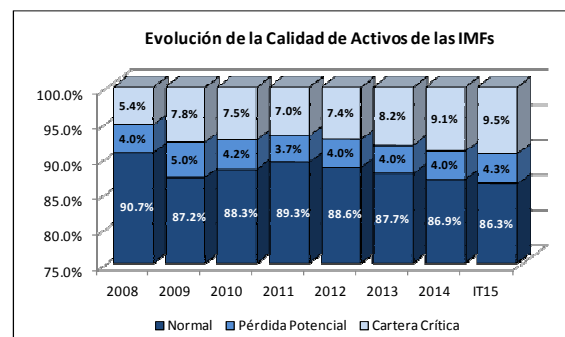
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a la calidad de la cartera de las IMFs, ésta se ha visto deteriorada en los últimos periodos, toda vez que los segmentos a los que atienden estas instituciones son más sensibles al ciclo económico del país, aunado al elevado sobreendeudamiento de los clientes del sistema financiero local. De esta manera, al 31 de marzo de 2015, la cartera atrasada de las IMFs representó el 6.42% del total de la cartera de colocaciones (6.09% a diciembre de 2014). Asimismo, de considerar los créditos reestructurados y refinanciados, el indicador de morosidad de la cartera problema se eleva a 8.0%. Cabe señalar que los problemas de morosidad están asociados principalmente a los segmentos de pequeñas, grandes y medianas empresas, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que a efectos de medir el nivel de morosidad real, es necesario considerar el nivel de castigos realizados por las entidades. En este sentido, al término del primer trimestre de 2014, los castigos anualizados de las IMFs fueron equivalentes al 3.91% del total de su cartera de colocaciones, conllevando a que el indicador de mora real de las IMFs ascienda a 11.6%, superior al 11.1% registrado a marzo de 2014. Asimismo, al analizar la calidad de cartera según la clasificación del riesgo del deudor, se aprecia también un deterioro de la misma toda vez que la cartera crítica (deficiente + dudoso + pérdida) pasó de 9.1% a 9.5% entre diciembre de 2014 y marzo de 2015.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS FINANCIERO DE MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.

Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2015, Mibanco ocupa el quinto lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a colocaciones y patrimonio, y el sexto lugar a nivel de captaciones. Dichas participaciones se vieron favorecidas como consecuencia de la absorción del bloque patrimonial proveniente de Financiera Edyficar, toda vez que al cierre del ejercicio 2014 el Banco ocupaba la séptima posición a nivel de colocaciones y el octavo lugar en relación a captaciones y patrimonio.

Participación Sistema Bancario	Mibanco			
	2012	2013	2014	IT-2015
Créditos Directos	3.31%	2.65%	2.15%	3.66%
Depósitos Totales	2.68%	2.38%	2.21%	2.76%
Patrimonio	2.88%	2.58%	2.01%	3.92%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito Mibanco ocupa el primer lugar del sistema bancario en microempresa con una participación de 76.45% sobre el total (50.44% al 31 de diciembre de 2014); mientras que en el segmento de la pequeña empresa ocupa el segundo lugar con una 29.31% del total de créditos de la banca (20.65% al cierre de 2014). Asimismo, de considerar a las IMFs, las mismas que registran un total de colocaciones de S/.30,952 millones al 31 de marzo de 2015, Mibanco ocupa el primer lugar con una participación de 23.92%.

Entidad	2013	2014	IT-2015
Mibanco	15.68%	13.44%	23.92%
Financiera Crediscotia	10.08%	10.30%	10.33%
CMAC Arequipa	9.98%	9.17%	9.27%
CMAC Piura	6.54%	6.48%	6.62%
Otras Cajas Municipales	27.05%	27.98%	28.22%
Otras Financieras	21.33%	23.18%	12.20%
Cajas Rurales	5.78%	5.16%	5.09%
Edpymes	3.56%	4.28%	4.35%

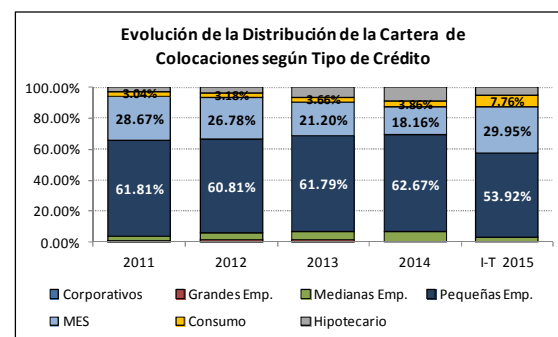
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2015, los activos de Mibanco ascendieron a S/.10,227.21 millones, luego de un crecimiento de 79.17% respecto al 2014, el cual estuvo propiciado fundamentalmente por la absorción de la cartera de créditos de Financiera Edyficar equivalente a S/.3,519.05 millones. Asimismo, favoreció al crecimiento de los activos del Banco la expansión en 83.90% de la partida inversiones disponibles para la venta producto principalmente de la absorción de los Certificados de Depósito del BCRP que mantenía Financiera Edyficar. De esta manera, al 31 de marzo de 2015, las inversiones disponibles para la venta de Mibanco ascendieron a S/.1,442.34 millones equivalentes al 14.10% del total de activos del Banco. Dicha partida está conformada en S/.1,146.01 millones por Certificados de Depósito del BCRP, superior en 46.14% al saldo registrado al cierre del ejercicio 2014. Cabe indicar que producto de la absorción del bloque de Edyficar, el Banco registra Letras del Tesoro Público por S/.8.61 millones a la fecha analizada.

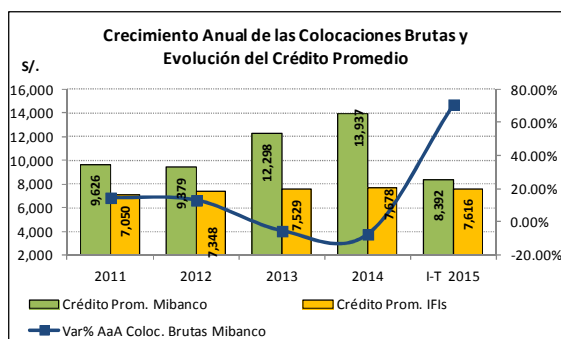
Respecto de la cartera de colocaciones brutas, ésta se constituye como la principal partida del activo de Mibanco, abarcando el 72.39% del total de activos al 31 de marzo de 2015. De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el portafolio de colocaciones del Banco se incrementa en 78.80% en relación al 2014 motivado principalmente por la cartera de créditos absorbida de Edyficar. Sin embargo, el efecto de dicha absorción fue en parte mermada por la venta de la cartera de créditos de arrendamiento financiero y la venta de la cartera MiVivienda al BCP, y por la contracción del portafolio mismo del negocio visto en el segmento pequeña empresa. Es de precisar que producto de la estrategia adoptada por la Gerencia de enfocarse en el *core* del negocio, es que se decidió vender la cartera de créditos de arrendamiento financiero que ascendía a S/.97.60 millones.

Al corte de análisis, el portafolio de colocaciones del Banco se compone principalmente de créditos destinados a la pequeña y micro empresa, cuya participación asciende a 53.92% y 29.95%, respectivamente al término del primer trimestre del ejercicio en curso (62.67% y 18.16% al 31 de diciembre de 2014, respectivamente). La variación en la participación es un resultado mixto derivado de la contracción de la cartera de pequeña empresa de los créditos originados en Mibanco previo al Proyecto de Escisión y al mayor volumen de créditos de microempresa absorbidos de Financiera Edyficar.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

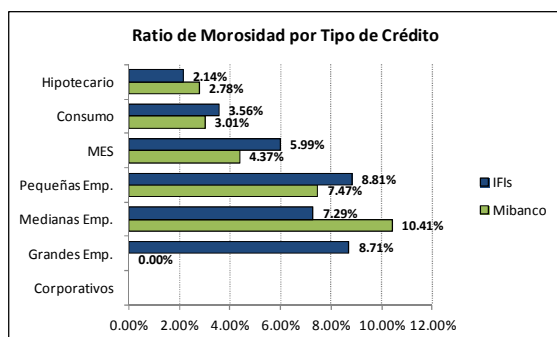
Como consecuencia del Proyecto de Escisión, la base de clientes de Mibanco exhibió un crecimiento significativo de 297,088 deudores a 882,138 deudores entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de marzo de 2015; situación que impactó de manera positiva a la evolución del crédito promedio de Mibanco. De esta manera, el crédito promedio disminuye de S/.13,937 a S/.8,392 durante el periodo analizado, ubicándose en un nivel más alineado con la media exhibida por las IMFs (S/.7,616 a la fecha analizada).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los indicadores de calidad de cartera de Mibanco, éstos se vieron favorecidos debido al Proyecto de Escisión, toda vez que previo a la absorción Financiera Edyficar mantenía los indicadores de morosidad más bajos a nivel del sistema de IMFs. De esta manera, el ratio de cartera atrasada sobre colocaciones brutas disminuye de 6.98% a 6.06% entre trimestres. Es de señalar que exceptuando a las Edpymes, Mibanco registra un indicador de mora por debajo de la media observada en el resto de IMFs, pero por encima del ratio exhibido por el sistema bancario en promedio (2.54%).

Al analizar la mora por tipo de crédito se observa que los ratios más altos en el caso de Mibanco corresponden a los segmentos mediana y pequeña empresa, cuyos indicadores ascienden a 10.41% y 7.47%, respectivamente. Evidentemente en agregado el mayor impacto se da por el lado de los créditos de pequeña empresa toda vez que mantienen una participación significativa dentro de la estructura de colocaciones del Banco. Es de precisar que para el caso de las IMFs los ratios de mora más elevados se observan en los segmentos de pequeñas, grandes y medianas empresas con indicadores de 8.81%, 8.71% y 7.29%, respectivamente. En el caso de la banca tradicional, resalta la morosidad de pequeña empresa con un ratio de 9.27% a la fecha analizada.



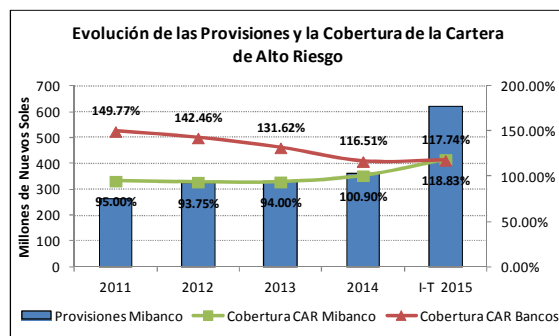
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De adicionar a la cartera atrasada los créditos reestructurados y refinanciados, la cartera problema representa el 7.07% de la cartera de créditos, ligeramente por debajo del ratio registrado en el 2014 (8.69%) y en línea con el indicador observado en promedio en las IMFs (8.0%).

A efectos de medir el nivel real de morosidad es importante considerar los castigos realizados durante el periodo.

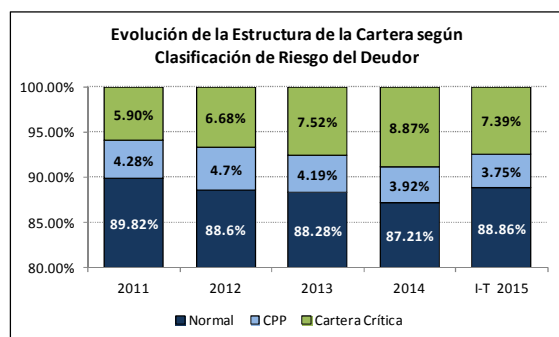
En ese sentido, al 31 de marzo de 2015 Mibanco registró castigos por S/.300.50 millones considerando los últimos 12 meses, con lo cual el ratio de mora real ascendió a 10.70% a la fecha mencionada. Si bien dicho indicador es inferior al registrado por el Banco al término del ejercicio 2014 (14.66%) y al indicador promedio observado en las IMFs (11.60%) a la fecha evaluada, Mibanco todavía mantiene el reto de continuar disminuyendo dicho indicador. Cabe acotar que el ratio de mora real para el sistema bancario se ubicó a 5.12% al cierre del primer trimestre de 2015.

Respecto de las coberturas otorgadas por las provisiones a la cartera atrasada y cartera problema, éstas mejoraron en relación al cierre del ejercicio 2014 producto del crecimiento en 71.39% del nivel de provisiones constituidas. En este sentido, las provisiones para créditos de cobranza dudosa totalizaron S/.622.10 millones al 31 de marzo de 2015, de las cuales S/.109.74 millones corresponden a provisiones voluntarias. En consecuencia, la cobertura de la cartera atrasada se ubicó en 138.57%, mientras que la cobertura de la cartera problema pasó de 100.90% a 118.83% entre trimestres. Cabe indicar que se espera que dicha cobertura se mantenga en los periodos siguientes en línea con las políticas internas de Credicorp.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En lo que refiere a la categoría de riesgo por deudor, se observa una disminución de la cartera crítica³, la cual pasa de 8.87% a 7.39% entre diciembre de 2014 y marzo de 2015, ubicándose por debajo del indicador promedio registrados por las IMFs (9.45%), pero por encima del indicador medio del sistema bancario (3.83%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondeo

³ Deudores clasificados como Deficiente, Dudoso y Pérdida

Al 31 de marzo de 2015, los pasivos de Mibanco totalizaron S/9,046.42 millones exhibiendo un crecimiento de 77.10% respecto del cierre del ejercicio anterior el mismo que estuvo asociado principalmente a la absorción del bloque patrimonial de Edyficar, cuyo efecto fue más significativo a nivel de depósitos a plazo, adeudados y valores en circulación.

En relación a los depósitos, éstos se ubican como la principal fuente de fondeo de Mibanco, financiando el 50.08% del total de activos al 31 de marzo de 2015 (68.29% al 31 de diciembre de 2014). Del total de depósitos incluidos IFIS, el 81.67% corresponde a depósitos a plazo, los mismos que exhibieron un crecimiento de 42.07% durante los primeros tres meses del ejercicio en curso producto del Proyecto de Escisión. Evolución diferente registraron los depósitos de ahorro, los que decayeron en 6.84% debido a la menor transaccionalidad de las cuentas de ahorro. Cabe acotar que los depósitos de ahorro representan el 13.41% del total de captaciones de Mibanco al término del primer trimestre de 2015.

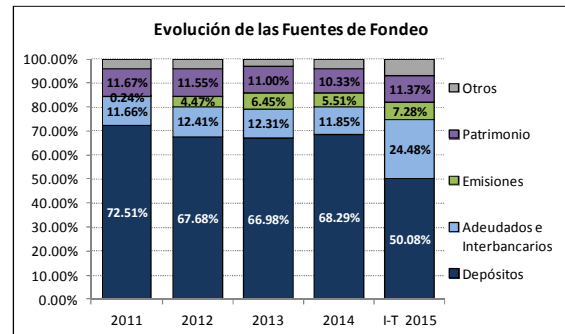
Asimismo, es pertinente mencionar la elevada concentración de depositantes que registra Mibanco a la fecha analizada, toda vez que todavía los 10 principales depositantes concentran el 35.23% de las captaciones totales, ratio que se esperar disminuya en los siguientes periodos debido al potencial de captaciones que le brinda la amplia red de atención distribuida a nivel nacional.

Por otro lado, los adeudados se mantienen como la segunda fuente de fondeo más importante del Banco, habiendo incluso incrementado su participación de 11.85% a 24.48% entre diciembre de 2014 y marzo de 2015. Dicha evolución es consecuencia del aumento en 270.13% en el saldo de adeudados debido principalmente a las líneas de financiamiento que mantenía Edyficar. Es de precisar que los adeudados son locales en su mayoría (71.02% del total), principalmente con la relacionada BCP y con COFIDE.

Respecto de las emisiones, éstas se constituyen como la cuarta fuente de financiamiento más importante de Mibanco, financiando al cierre del primer trimestre del ejercicio en curso el 7.28% del total de activos (5.51% al 31 de diciembre de 2014). La expansión en 136.75% del saldo en circulación se derivó de la absorción de los bonos corporativos y subordinados que Edyficar mantiene vigentes. En ese sentido al 31 de marzo de 2015, los bonos absorbidos de Edyficar correspondían a: S/198.0 millones del primer programa de bonos subordinados, S/130.0 millones del segundo programa de bonos corporativos, y S/62.11 millones del tercer programa de bonos corporativos; los mismos que se adicionaron a los S/283.66 millones en circulación que mantenía Mibanco correspondientes a su tercer programa de bonos corporativos⁴.

En relación al patrimonio, éste se mantiene como la tercera fuente de fondeo más importante del Banco, financiando el 11.37% del total de activos al 31 de marzo de 2015

(10.33% al 31 de diciembre de 2014). Es de mencionar que el patrimonio neto de Mibanco exhibió un crecimiento de 97.14% respecto del cierre del ejercicio 2014, el mismo que se originó fundamentalmente por la expansión de la partida capital adicional que incluye la capitalización de la escisión por absorción y la prima de capital generada por los aportes de accionistas, ambos por un monto total de S/619.13 millones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

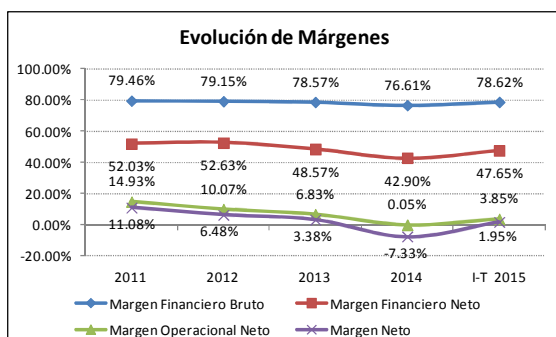
Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2015 Mibanco alcanzó una utilidad neta de S/5.87 millones, nivel superior en 40.03% al resultado neto registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento obedece a los mayores ingresos financieros que el Banco registró principalmente por el devengo de intereses provenientes de la cartera absorbida de Edyficar a inicios de marzo de 2015.

Precisamente, los ingresos financieros del Banco exhibieron un crecimiento interanual de 25.70% al término del primer trimestre de 2015, totalizando S/300.56 millones. Cabe señalar que el 94.71% de los ingresos financieros proviene de intereses generados por los créditos colocados, los mismos que en relación al ejercicio anterior exhibieron un incremento interanual de 24.01% apoyados fundamentalmente en el buen rendimiento que mantenía la cartera de créditos absorbida de Edyficar.

Por el lado de los gastos financieros, éstos aumentaron en 16.80% de manera interanual a la fecha analizada, hecho que se explica principalmente por el mayor gasto en adeudados en línea con la expansión significativa de dicha partida ya explicada anteriormente. Dado el menor crecimiento de los gastos financieros en relación a los ingresos, el margen financiero bruto de Mibanco mejoró, pasando de 76.99% a 78.62% entre marzo de 2014 y marzo de 2015.

⁴ Ver Anexo II para detalle de valores inscritos y en circulación de Mibanco al 31 de marzo de 2015.

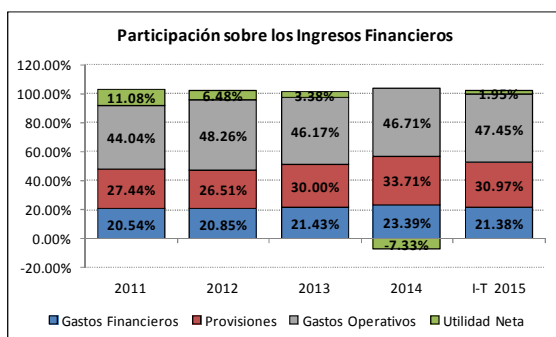


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El nivel de provisiones por malas deudas exhibió un crecimiento del orden de 24.36% entre las fechas analizadas, explicado por el alineamiento interno de las carteras de Edyficar y Mibanco, así como el costo por un mes de provisión post absorción del bloque patrimonial. De esta manera, el margen financiero neto de Mibanco se ubicó en 47.65% a la fecha analizada, superior al 45.68% observado al cierre de marzo de 2014.

En relación a los gastos operativos, éstos aumentaron en 34.90% durante los periodos analizados, evolución sustentada en la absorción de gastos de Edyficar para marzo de 2015 y los gastos asociados a promoción y publicidad de la nueva marca luego de la integración. Éstos mayores gastos conllevaron a que el ratio de eficiencia de Mibanco (gastos operativos / ingresos financieros) se deterioró de 44.21% a 47.45% durante los periodos analizados; sin embargo, se espera que el indicador tienda a la baja toda vez que su incremento está asociado a gastos temporales.

Por otro lado, Mibanco registró un importante saldo de otras provisiones y depreciaciones que absorbieron el 8.34% del total de ingresos (4.17% al 31 de marzo de 2014), toda vez que todavía se consideró una porción de amortización del sistema Bantotal que empleaba el Banco previo a la escisión. De esta manera, el margen neto de Mibanco se ubicó en 1.95% al término del primer trimestre de 2015.



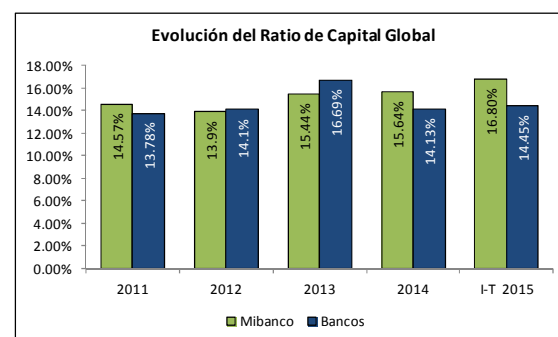
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Según la Ley General, se establece como límite global que el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgos (reque-

rimientos mínimos de capital) que incluyen la exigencia patrimonial por riesgo de crédito, de mercado y operacional. Asimismo, de acuerdo a la Resolución SBS N° 8425-2011 las entidades financieras deberán constituir un patrimonio efectivo adicional, el cual responderá al ciclo económico, riesgos de concentración y de tasas de interés entre otros.

En línea con lo anterior, al 31 de marzo de 2015 Mibanco registró un ratio de capital global de 16.80%, superior al indicador observado al cierre del ejercicio 2014 (15.64%) y al registrado en promedio por la banca múltiple (14.45%). Dicha mejora está asociada a la evolución del patrimonio efectivo del Banco, el mismo que ascendió a S/1,329.16 millones a la fecha analizada, y que se vio favorecido por el Proyecto de Escisión, que no solo incluyó el fortalecimiento del patrimonio efectivo de Nivel 1 (*tier 1*) con el capital social de Edyficar absorbido, sino que adicionalmente recoge el fortalecimiento del patrimonio efectivo de Nivel 2 (*tier 2*) asociado a los bonos subordinados en circulación que mantenía la Financiera.

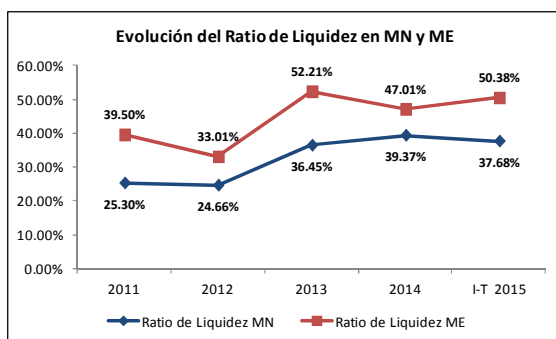


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de marzo de 2015, los fondos disponibles de Mibanco ascendieron a S/2,700.59 millones, equivalentes al 26.41% del total de activos del Banco. Respecto del cierre del ejercicio 2014, los fondos disponibles exhibieron un crecimiento de 62.36% el mismo que estuvo asociado principalmente al Proyecto de Escisión, que conllevó a incorporar los valores disponibles para la venta y montos en depósitos (tanto en BCRP como en otros bancos) de Edyficar al portafolio de Mibanco. Es de precisar que a la fecha analizada, los fondos disponible de Mibanco se componen en su mayoría (53.41%) de inversiones disponibles para la venta, las mismas que incluyen fundamentalmente Certificados de Depósito del BCRP y Letras del Tesoro Público.

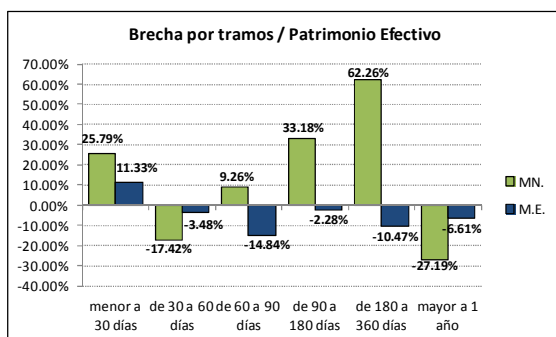
En relación a los indicadores de liquidez, durante los últimos periodos Mibanco ha mantenido indicadores holgados con relación a los mínimos establecidos por la SBS de 8.0% en moneda local y 20.0% en moneda extranjera. En este sentido, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 37.68% al 31 de marzo de 2015, mientras que el ratio en moneda extranjera ascendió a 50.38% a la misma fecha analizada.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los nuevos requerimientos de liquidez de la SBS, Mibanco presentó un ratio de inversiones líquidas en moneda local de 77.21%, muy por encima al 5% exigido por el Regulador. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez en moneda local ascendió a 117.13%, mientras que la cobertura en moneda extranjera fue 179.08%, ambos superiores al 80% requerido por la SBS.

En relación a la liquidez por tramos, al 31 de marzo de 2015 Mibanco presentó una brecha acumulada positiva en moneda nacional equivalente al 85.87% de su patrimonio efectivo, debido principalmente al descalce positivo en el tramo de 180 días a 360 días asociado al vencimiento de créditos en dicho tramo. En relación a la liquidez en moneda extranjera, Mibanco registró una brecha acumulada negativa equivalente a 26.34% su patrimonio efectivo, registrando descalces negativos en la mayoría de los tramos, excluyendo el tramo de 0 a 30 días. No obstante, en términos agregados, Mibanco presentó un descalce positivo equivalente a 59.53% su patrimonio efectivo.



Fuente: Financiera Edyficar / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que ante un escenario de estrés que signifique un mayor requerimiento de liquidez para el Banco, este cuenta con un plan de contingencia que incluye, entre otras cosas: préstamos interbancarios, uso de fondos depositados en bancos locales y del exterior, venta de Certificados de Depósitos del BCRP y Letras del Tesoro Público mantenidos en cartera, pactos de recompra con bancos locales, uso de líneas de crédito de bancos del exterior, préstamos con entidades del Grupo, entre otros. Cabe acotar que al 31 de marzo de 2015, Mibanco mantiene líneas de financiamiento con importantes entidades del sistema bancario local, manteniendo disponibles el 44.51% de ellas.

EMISIÓN DE DEUDA

Instrumentos emitidos por ex-Mibanco:

Certificados de Depósito

Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables Mibanco

El programa se inscribió el 18 de abril de 2011 en el RPMV hasta por un valor de S/.300 millones, acogiendo a la renovación automática hasta el 18 de abril de 2017. Dichos CD's estarán respaldados con garantía genérica sobre el patrimonio del Banco.

Bonos Corporativos

Tercer Programa de Bonos Corporativos Mibanco

Fue inscrito en el RPMV el 08 de septiembre de 2011 por un valor S/.400 millones y su vigencia es de dos años a partir de la fecha de inscripción.

Primera Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.82.33 millones.

Serie: A por S/.41.67 millones.

Fecha de Colocación: 25 de mayo de 2012

Fecha de redención: 28 de mayo de 2017.

Moneda: Nuevos Soles

Tasa de Interés: 5.4063%

Pago de Interés: Semestral

Amortización: 06 pagos semestrales iguales a partir del quinto semestre vencido el plazo de vigencia de los bonos.

Serie: B por S/.40.67 millones.

Fecha de Colocación: 24 de julio de 2012.

Fecha de redención: 25 de julio de 2017.

Moneda: Nuevos Soles

Tasa de Interés: 5.375%

Pago de Interés: Semestral

Amortización: 06 pagos semestrales iguales a partir del quinto semestre vencido el plazo de vigencia de los bonos.

Segunda Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.16.67 millones.

Serie: A

Fecha de Colocación: 24 de abril de 2012

Fecha de Redención: 25 de abril de 2015

Moneda: Nuevos Soles

Tasa de Interés: 5.34375%

Pago de Interés: Semestral

Cuarta Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.100.0 millones.

Serie: A

Fecha de Colocación: 20 de diciembre de 2012

Fecha de Redención: 21 de diciembre de 2017

Moneda: Nuevos Soles

Tasa de Interés: 4.78125%

Pago de Interés: Semestral

Quinta Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.84.66 millones.

Serie: A por S/.45.22 millones.

Fecha de Colocación: 10 de julio de 2013.

Fecha de redención: 11 de enero de 2017.

Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 6.5938%
Pago de Interés: Semestral

Serie: B por S/.39.44 millones.
Fecha de Colocación: 28 de agosto de 2013.
Fecha de redención: 01 de marzo de 2017.
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 6.96875%
Pago de Interés: Semestral

Instrumentos emitidos originalmente por ex-Financiera Edyficar:

Certificados de Depósito

Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables Edyficar

El programa se inscribió el 03 de agosto de 2012 en el RPMV hasta por un valor de S/.200 millones. Dichos CD's estarán respaldados con garantía genérica sobre el patrimonio de la Financiera y no estarán cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

Bonos Corporativos

Segundo Programa de Bonos Corporativos Edyficar

Fue inscrito en el RPMV el 05 de septiembre de 2011 por un valor S/.200 millones y su vigencia es de dos años a partir de la fecha de inscripción. Los recursos captados se utilizarán para financiar las operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos.

Primera Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.60 millones
Serie: A
Fecha de Colocación: 19 de abril de 2012
Fecha de Redención: 20 de abril de 2015
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 5.46875%
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Intereses: Semestrales

Segunda Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.70.0 millones.
Serie: A
Fecha de Colocación: 28 de junio de 2012
Fecha de Redención: 02 de enero de 2016
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 5.50%
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Interés: Semestral

Tercer Programa de Bonos Corporativos Edyficar

Dicho programa fue inscrito en el RPMV el 14 de mayo de 2013, por un valor S/.400 millones y su vigencia es de dos años a partir de la fecha de inscripción. Los recursos captados se utilizarán para financiar las operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos.

Primera Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.62.11 millones.
Serie: A
Fecha de Colocación: 23 de mayo de 2013
Fecha de Redención: 24 de noviembre de 2016
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 5.2813%

Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Interés: Semestral

Segunda Emisión: Todavía no ha sido colocada. Se realizará a través de una o más series de hasta S/.100.0 millones cada una. Fue inscrita en el RPMV el 18 de febrero de 2014, bajo las siguientes características:

Plazo de las Emisiones: 2.5 años
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: Fija
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Interés: Semestral

Tercera Emisión: Mantiene un saldo en circulación por S/.50.0 millones.

Serie: A
Fecha de Colocación: 05 de noviembre de 2014
Fecha de Redención: 06 de mayo de 2017
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 5.15625%
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Interés: Semestral

Bonos Subordinados

El monto del programa es hasta por un monto máximo de S/.200 millones y su vigencia es de cuatro años a partir de la fecha de inscripción. Los recursos captados se utilizarán para financiar las operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos.

Primera Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.40.0 millones
Serie: A
Fecha de Colocación: 13 de octubre de 2011
Fecha de Redención: 14 de octubre de 2021
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 8.15625%
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Interés: Semestral

Segunda Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.30.0 millones
Serie: A
Fecha de Colocación: 07 de diciembre de 2011
Fecha de Redención: 09 de diciembre de 2021
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de interés: 8.125%
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de Intereses: Semestrales

Cuarta Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.40.0 millones.
Serie: A
Fecha de Colocación: 11 de diciembre de 2012
Fecha de redención: 12 de diciembre de 2022.
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 6.1875%
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión
Pago de interés: Semestral

Quinta Emisión: Mantiene un saldo en circulación de S/.88.0 millones.

Serie: A por S/.50.0 millones.
Fecha de Colocación: 10 de julio de 2014
Fecha de redención: 11 de julio de 2024.
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 7.75%
Pago de Interés: Semestral
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión.

Serie: B por S/.38.01 millones.
Fecha de Colocación: 17 de julio de 2014
Fecha de redención: 18 de julio de 2024.
Moneda: Nuevos Soles
Tasa de Interés: 7.75%
Pago de Interés: Semestral
Amortización: 100% al vencimiento de la emisión.

Las emisiones del Primer Programa de Bonos Subordinados Edyficar están garantizadas de forma genérica con su patrimonio.

Instrumentos a ser emitido por el nuevo Mibanco.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco
A ser inscrito en el RPMV por un valor de hasta S/.800 millones y su vigencia será de seis años a partir de la fecha de inscripción.

Primera Emisión: Hasta por S/.200 millones.
Moneda: Nuevos Soles o Dólares Americanos.
Amortización: A vencimiento.
Pago de Interés: Semestral
Plazo: 03 años.
Opción de Rescate: Sin opción de rescate.

MIBANCO
BALANCE GENERAL

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.11	%	Dic.12	%	Dic.13	%	Mar.14	%	Dic.14	%	Mar.15	%	Var % Mar.15/Dic.14	Var % Dic.14/Dic.13
Caja y canje	201,245	4%	232,692	4%	258,070	4%	275,683	4%	86,023	2%	97,866	1%	13.77%	-66.67%
Bancos y Corresponsales	306,708	6%	396,608	7%	591,523	10%	1,014,985	16%	492,448	9%	779,230	8%	58.24%	-16.75%
Otros Depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	203,977	4%	381,155	4%	86.86%	
Total Caja y Bancos	507,953	10%	629,300	11%	849,593	14%	1,290,668	21%	782,447	14%	1,258,251	12%	60.81%	-7.90%
Inv. a valor razonable y disp. para la venta, netas	365,411	7%	158,701	3%	535,185	9%	530,938	8%	784,306	14%	1,442,341	14%	83.90%	46.55%
Fondos Interbancarios	78,096	2%	30,350	1%	101,466	2%	144,580	2%	96,560	2%	0	0%	-100.00%	-4.84%
Fondos Disponibles	951,459	18%	818,351	15%	1,486,244	25%	1,966,186	31%	1,663,313	29%	2,700,592	26%	62.36%	11.91%
Colocaciones														
Descuentos	0	0%	0	0%	988	0%	0	0%	0	0%	0	0%		-100.00%
Préstamos	3,681,286	71%	4,068,432	73%	3,709,564	62%	3,553,741	57%	3,340,917	59%	6,521,319	64%	95.20%	-9.94%
Hipotecarios para Vivienda	106,391	2%	164,440	3%	275,807	5%	300,850	5%	357,786	6%	358,216	4%	0.12%	29.72%
Arrendamiento Financiero	94,008	2%	127,440	2%	133,969	2%	120,685	2%	82,026	1%	0	0%	-100.00%	-38.77%
Otros	29,621	1%	26,945	0%	5,214	0%	1,823	0%	0	0%	0	0%		-100.00%
Colocaciones Vigentes	3,911,307	75%	4,387,257	79%	4,125,543	69%	3,977,099	63%	3,780,729	66%	6,879,535	67%	81.96%	-8.36%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	153,290	3%	211,952	4%	234,289	4%	258,456	4%	289,046	5%	448,955	4%	55.32%	23.37%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	122,220	2%	132,903	2%	114,113	2%	101,508	2%	70,670	1%	74,560	1%	5.50%	-38.07%
Cartera Problema	275,511	5%	344,854	6%	348,402	6%	359,965	6%	359,716	6%	523,515	5%	45.54%	3.25%
Colocaciones Brutas	4,186,817	80%	4,732,112	85%	4,473,945	75%	4,337,063	69%	4,140,445	73%	7,403,050	72%	78.80%	-7.45%
Menos:														
Provisiones para Colocaciones	-261,735	-5%	-323,301	-6%	-327,498	-5%	-344,246	-5%	-362,968	-6%	-622,095	-6%	71.39%	10.83%
Intereses y Comisiones no Devengados	-20,956	0%	-31,777	-1%	-4,290	0%	-4,501	0%	-12,359	0%	-11,949	0%	-3.32%	188.10%
Colocaciones Netas	3,904,126	75%	4,377,034	79%	4,142,157	69%	3,988,316	63%	3,765,118	66%	6,769,005	66%	79.78%	-9.10%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	91,297	2%	88,151	2%	91,021	2%	86,560	1%	63,777	1%	121,218	1%	90.07%	-29.93%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	205	0%	134	0%	643	0%	598	0%	624	0%	493	0%	-20.98%	-2.95%
Activo Fijo Neto	127,048	2%	129,470	2%	126,293	2%	118,437	2%	108,146	2%	218,394	2%	101.94%	-14.37%
Otros Activos	127,573	2%	148,742	3%	122,857	2%	125,976	2%	107,051	2%	417,501	4%	290.00%	-12.87%
TOTAL ACTIVOS	5,201,709	100%	5,561,881	100%	5,969,216	100%	6,286,074	100%	5,708,029	100%	10,227,205	100%	79.17%	-4.38%

PASIVOS	Dic.11	%	Dic.12	%	Dic.13	%	Mar.14	%	Dic.14	%	Mar.15	%	Var % Mar.15/Dic.14	Var % Dic.14/Dic.13
Depósitos y Obligaciones														
Depósitos a la Vista	53,003	1%	50,587	1%	53,576	1%	32,431	1%	46,696	1%	32,974	0%	-29%	-13%
Depósitos de Ahorro	476,396	9%	634,336	11%	684,277	11%	1,121,095	18%	737,336	13%	686,923	7%	-7%	8%
Cuentas a Plazo de Oblig. con el Público	2,725,535	52%	2,694,914	48%	2,909,278	49%	2,755,419	44%	2,851,262	50%	4,032,812	39%	41.44%	-1.99%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. y Org. Int.	359,272	7%	169,922	3%	151,349	3%	191,307	3%	92,558	2%	149,588	1%	61.61%	-38.84%
Depósitos a Plazo	3,084,807	59%	2,864,836	52%	3,060,627	51%	2,946,726	47%	2,943,820	52%	4,182,400	41%	42.07%	-3.82%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	80,259	2%	136,304	2%	143,610	2%	208,397	3%	153,327	3%	192,898	2%	25.81%	6.77%
Depósitos Restringidos	46,021	1%	46,474	1%	35,774	1%	34,610	1%	11	0%	11	0%	0.00%	-99.97%
Otras Obligaciones	31,506	1%	31,936	1%	20,373	0%	36,740	1%	16,672	0%	26,163	0%	56.93%	-18.17%
Total Depósitos y Obligaciones	3,771,993	73%	3,764,473	68%	3,998,237	67%	4,379,999	70%	3,897,862	68%	5,121,368	50%	31.39%	-2.51%
Fondos Interbancarios	13,188	0%	28,820	1%	37,480	1%	23,000	0%	20,002	0%	249,608	2%	1147.92%	-46.63%
Adeudados Instituciones del País	130,367	3%	113,366	2%	172,338	3%	159,320	3%	252,925	4%	1,777,996	17%	602.97%	46.76%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	475,993	9%	576,733	10%	562,625	9%	561,541	9%	423,444	7%	725,419	7%	71.31%	-24.74%
Total Adeudados	606,360	12%	690,099	12%	734,963	12%	720,861	11%	676,369	12%	2,503,415	24%	270.13%	-7.97%
Bonos Subordinados	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	202,489	2%		
Otros Instrumentos de Deuda	12,423	0%	248,800	4%	385,300	6%	333,460	5%	314,631	6%	542,395	5%	72.39%	-18.34%
Total emisiones	12,423	0%	248,800	4%	385,300	6%	333,460	5%	314,631	6%	744,884	7%	136.75%	-18.34%
Intereses y otros gastos por pagar	57,384	1%	62,219	1%	64,306	1%	68,047	1%	67,659	1%	112,035	1%	65.59%	5.21%
Otros Pasivos	64,521	1%	56,081	1%	9,618	0%	15,734	0%	26,283	0%	105,007	1%	299.53%	173.27%
Provisiones por créditos contingentes	53	0%	48	0%	2,264	0%	2,082	0%	1,690	0%	8,215	0%	386.11%	-25.36%
Cuentas Por Pagar Netas	68,805	1%	69,140	1%	80,627	1%	81,707	1%	113,713	2%	219,885	2%	93.37%	41.04%
TOTAL PASIVO	4,594,726	88%	4,919,680	88%	5,312,794	89%	5,624,891	89%	5,118,208	90%	9,064,416	89%	77.10%	-3.66%
PATRIMONIO NETO														
Capital Social	299,260	6%	408,663	7%	449,650	8%	481,338	8%	481,338	8%	481,338	5%	0.00%	7.05%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	140,000	3%	96,250	2%	95,909	2%	96,481	2%	96,878	2%	620,977	6%	540.99%	1.01%
Reservas	57,881	1%	68,823	1%	75,654	1%	79,175	1%	79,175	1%	79,175	1%	0.00%	4.65%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	109,423	2%	68,311	1%	35,209	1%	4,190	0%	-67,570	-1%	5,868	0%	-108.68%	-291.91%
Resultados Acumulados	419	0%	154	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-24,569	0%	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	606,983	12%	642,202	12%	656,422	11%	661,183	11%	589,821	10%	1,162,788	11%	97.14%	-10.15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,201,709	100%	5,561,881	100%	5,969,216	100%	6,286,074	100%	5,708,029	100%	10,227,205	100%	79.17%	-4.38%

MIBANCO

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.11		Dic.12		Dic.13		Mar.14		Dic.14		Mar.15		Var % Mar.15/Mar.14	Var % Dic.14/Dic.13
Ingresos Financieros	987,869	100%	1,053,692	100%	1,042,856	100%	239,098	100%	922,432	100%	300,557	100%	25.70%	-11.55%
Disponible	6,407	1%	6,563	1%	8,083	1%	626	0%	1,450	0%	91	0%	-85.53%	-82.06%
Fondos interbancarios	1,151	0%	485	0%	1,594	0%	503	0%	4,366	0%	646	0%	28.42%	173.99%
Inversiones	4,922	0%	9,371	1%	9,999	1%	5,531	2%	22,550	2%	9,093	3%	64.41%	125.52%
Valorización de Inversiones	0	0%	3,043	0%	0	0%	42	0%	202	0%	85	0%	100.78%	-
Créditos Directos	968,116	98%	1,027,671	98%	1,015,020	97%	229,563	96%	883,582	96%	284,672	95%	24.01%	-12.95%
Ganancias por Inv. en Subs., Asoc. y Neg. Conj.		0%		0%	0	0%	0	0%	0	0%	1	0%	-	-
Diferencia de cambio	6,932	1%	6,305	1%	7,548	1%	2,662	1%	9,911	1%	5,628	2%	111.42%	31.31%
Ganancias por productos financieros derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	100	0%	-	-
Otros	342	0%	255	0%	612	0%	170	0%	370	0%	241	0%	42.01%	-39.53%
Gastos Financieros	202,902	21%	219,739	21%	223,456	21%	55,017	23%	215,724	23%	64,261	21%	16.80%	-3.46%
Obligaciones con el público	135,087	14%	153,984	15%	148,316	14%	34,975	15%	137,556	15%	35,544	12%	1.63%	-7.25%
Depósitos del Sist. Financiero y Org. Fin. Int.	9,573	1%	9,509	1%	7,386	1%	1,919	1%	6,592	1%	1,866	1%	-2.75%	-10.75%
Fondos interbancarios	811	0%	1,732	0%	558	0%	283	0%	868	0%	972	0%	243.43%	55.37%
Adeudos y Obligaciones Financieras	45,625	5%	39,637	4%	44,173	4%	11,595	5%	45,378	5%	17,641	6%	52.14%	2.73%
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	1,888	0%	5,156	0%	15,131	1%	4,520	2%	18,269	2%	5,177	2%	14.53%	20.74%
Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1,250	0%	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	129.96	0%	-	0%	1,122	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-100.00%
Pérdidas por Inv. en Subs., Asoc. y Negocios Conj.	-	0%	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	5,555.21	0%	6,128.90	0%	6,725	0%	1,718	1%	7,025	0%	1,782	0%	3.72%	4.46%
Diferencia de Cambio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Pérdidas por productos financieros derivados	42	0%	158	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Otros	4,192	0%	3,435	0%	45	0%	7	0%	36	0%	29	0%	322.66%	-19.81%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	784,968	79%	833,954	79%	819,399	79%	184,081	77%	706,709	77%	236,296	79%	28.37%	-13.75%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	271,028	27%	279,373	27%	312,836	30%	74,858	31%	310,987	34%	93,096	31%	24.36%	-0.59%
MARGEN FINANCIERO NETO	513,940	52%	554,581	53%	506,564	49%	109,222	46%	395,722	43%	143,201	48%	31.11%	-21.88%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	68,652	7%	60,029	6%	46,065	4%	9,517	4%	35,633	4%	10,959	4%	15.16%	-22.65%
Gastos Operativos	435,098	44%	508,505	48%	481,438	46%	105,708	44%	430,872	47%	142,603	47%	34.90%	-10.50%
Personal y Directorio	279,242	28%	344,040	33%	324,828	31%	72,486	30%	308,705	33%	97,240	32%	34.15%	-4.96%
Generales	155,856	16%	164,465	16%	156,610	15%	33,222	14%	122,166	13%	45,363	15%	36.54%	-21.99%
MARGEN OPERACIONAL NETO	147,494	15%	106,106	10%	71,191	7%	13,031	5%	483	0%	11,557	4%	-11.31%	-99.32%
Ingresos / Gastos No Operacionales	31,797	3%	16,952	2%	11,392	1%	3,279	1%	-19,558	-2%	18,849	6%	474.76%	-271.69%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-27,307	-3%	-26,585	-3%	-30,121	-3%	-9,964	-4%	-55,907	-6%	-25,062	-8%	151.53%	85.60%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	151,985	15%	96,473	9%	52,461	5%	6,347	3%	-74,982	-8%	5,344	2%	-15.80%	-242.93%
Impuesto a la Renta	42,562	4%	28,162	3%	17,252	2%	2,157	1%	-7,412	-1%	-524	0%	-124.27%	-142.96%
UTILIDAD NETA	109,423	11%	68,311	6%	35,209	3%	4,190	2%	-67,570	-7%	5,868	2%	40.03%	-291.91%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Mar.14	Dic.14	Mar.15	Sector Banca Múltiple Mar.15	IMFs Mar.15
Liquidez								
Disponible / Depósitos Totales	0.13	0.17	0.21	0.29	0.20	0.25	0.37	0.26
Disponible / Depósitos a la Vista	9.58	12.44	15.86	39.80	16.76	38.16	0.68	124.33
Fondos Disponibles / Total Activo	0.18	0.15	0.25	0.31	0.29	0.26	0.23	0.21
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.04	1.16	1.04	0.91	0.97	1.32	1.01	1.24
Ratio de Liquidez MN	25.3%	24.66%	36.45%	36.67%	39.37%	37.68%	25.68%	-
Ratio de Liquidez ME	39.5%	33.01%	52.21%	68.66%	47.01%	50.38%	51.92%	-
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	-	-	-	-	77.21%	-	-
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	-	-	-	-	21.34%	-	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	-	-	117.13%	-	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	-	-	179.08%	-	-
Endeudamiento								
Ratio de Capital Global	14.57%	13.93%	15.44%	16.69%	15.64%	16.80%	14.45%	15.92%
Pasivo / Patrimonio	7.57	7.66	8.09	8.51	8.68	7.80	9.49	6.14
Pasivo / Activo	0.88	0.88	0.89	0.89	0.90	0.89	0.90	0.86
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.90	7.37	6.82	6.56	7.02	6.37	6.84	5.59
Cartera Atrasada / Patrimonio	25.25%	33.00%	35.69%	39.09%	49.01%	38.61%	17.4%	36.5%
Compromiso Patrimonial	2.27%	3.36%	3.18%	2.38%	-0.55%	-8.48%	-4.3%	-3.3%
Calidad de Activos								
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.66%	4.48%	5.24%	5.96%	6.98%	6.06%	2.54%	6.52%
Cartera Problema/ Colocaciones Brutas	6.58%	7.29%	7.79%	8.30%	8.69%	7.07%	3.58%	8.00%
Cartera Problema + Castigos / Coloc. Brutas	11.58%	11.20%	12.92%	13.45%	14.66%	10.70%	5.12%	11.60%
Provisiones / Cartera Atrasada	170.74%	152.54%	139.78%	133.19%	125.57%	138.57%	165.76%	131.64%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	95.00%	93.75%	94.00%	95.63%	100.90%	118.83%	117.74%	107.31%
Rentabilidad								
Margen Financiero Bruto	79.46%	79.15%	78.57%	76.99%	76.61%	78.62%	73.34%	78.57%
Margen Financiero Neto	52.03%	52.63%	48.57%	45.68%	42.90%	47.65%	57.68%	59.40%
Margen Operacional	14.93%	10.07%	6.83%	5.45%	0.05%	3.85%	71.14%	13.86%
Margen Neto	11.08%	6.48%	3.38%	1.75%	-7.33%	1.95%	25.54%	8.13%
ROAE*	21.95%	10.94%	5.42%	4.40%	-10.84%	-7.23%	21.42%	8.77%
ROAA*	2.27%	1.27%	0.61%	0.47%	-1.16%	-0.80%	2.02%	1.25%
Componente Extraordinario de Utilidades	31,797	16,952	11,392	3,279	(19,558)	18,849	204,761	39,769
Rendimiento de Préstamos	23.12%	21.72%	22.69%	22.64%	21.34%	12.68%	9.82%	22.53%
Costo de Depósitos	3.84%	4.34%	3.89%	3.50%	3.70%	2.82%	1.21%	4.26%
Eficiencia								
Gastos Operativos / Activos	8.36%	9.14%	8.07%	7.39%	7.55%	4.57%	2.9%	9.2%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	44.04%	48.26%	46.17%	44.21%	46.71%	47.45%	33.31%	48.66%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	55.43%	60.98%	58.75%	57.42%	60.97%	60.35%	45.41%	61.93%
Gastos de personal / Colocaciones Brutas	6.67%	7.27%	7.26%	7.24%	7.46%	4.50%	2.32%	7.28%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	28.27%	32.65%	31.15%	30.32%	33.47%	32.35%	17.92%	29.60%
Información Adicional								
Ingresos de intermediación (en miles)	980,596	1,047,132	1,034,695	236,266	912,151	294,587	348,627	40,498
Costos de Intermediación (en miles)	192,983	210,017	215,565	53,292	208,663	62,449	81,531	8,103
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación	787,612	837,115	819,130	182,974	703,488	232,138	267,096	32,394
Número de deudores	434,963	504,532	363,784	297,088	297,088	882,138	247,114	92,543
Crédito Promedio	9,626	9,379	12,298	14,599	13,937	8,392	48,365	7,555
Número de Personal	3,593	4,469	3,847	3,706	3,706	9,311	3,689	944
Número de Oficinas	117	118	119	114	114	321	125	45
Castigos Anualizados (en miles)	209,331	208,291	263,676	257,820	289,713	300,499	183,313	28,462
Castigos / Colocaciones + Castigos	4.76%	4.22%	5.57%	5.61%	6.54%	3.90%	1.53%	3.91%

* Indicador Anualizado

** Indicador promedio del sector

**
**
**
**
**
**
**

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN - MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.

TIPO DE VALOR	CATEGORÍA OTORGADA	FECHA OTORGADA
Entidad	A	25 de junio de 2015
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 1.pe	25 de junio de 2015
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	AA.pe	25 de junio de 2015
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables Mibanco (hasta S/.300 millones)	EQL 1.pe	25 de junio de 2015
Tercer Programa de Bonos Corporativos Mibanco (hasta S/.400 millones) 1ª, 2ª, 4ª y 5ª Emisión	AA+.pe	25 de junio de 2015
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco (hasta S/.800 millones) 1ª Emisión	AA+.pe	25 de junio de 2015
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables Edyficar (hasta S/.200 millones)	EQL 1.pe	25 de junio de 2015
Segundo Programa de Bonos Corporativos Edyficar (hasta S/.200 millones) 1ª y 2ª Emisión	AA+.pe	25 de junio de 2015
Tercer Programa de Bonos Corporativos Edyficar (hasta S/.400 millones) 1ª, 2ª y 3ª Emisión	AA+.pe	25 de junio de 2015
Primer Programa de Bonos Subordinados Edyficar (hasta S/.200 millones) 1ª, 2ª, 4ª y 5ª Emisión	AA.pe	25 de junio de 2015

ANEXO II
MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA - VALORES MOBILIARIOS
MARZO 2015

Tipo de valor	N° Progr. o Emisión	Fecha de inscripción	Fecha de colocación	Tasa de interés		Pago de intereses	Plazo	Fecha de redención	MONTO INSCRITO POR EMISIÓN		SALDO EN CIRCULACIÓN		CATEGORÍA DE RIESGO
									DOLARES	N. SOLES	DÓLARES	N. SOLES	
B. CORPORATIVOS MIBANCO	3er. Prog.	08-sep-11								1,000,000,000		283,660,000	
	1ra. Emis. A	07-nov-11	25-may-12	T.I.N.A	5.41%	SEM.	5 años	28-may-17		400,000,000		82,333,334	AA+.pe
	B		24-jul-12	T.I.N.A	5.38%	SEM.	5 años	25-jul-17				41,666,667	
	2da. Emis. A	07-nov-11	24-abr-12	T.I.N.A	5.34%	SEM.	3 años	25-abr-15		400,000,000		16,666,667	AA+.pe
	4ta. Emis. A	30-nov-12	20-dic-12	T.I.N.A	4.78%	SEM.	5 años	21-dic-17		100,000,000		100,000,000	AA+.pe
	5ta. Emis. A	22-jun-12	10-jul-13	T.I.N.A	6.59%	SEM.	3.5 años	11-ene-17		100,000,000		84,660,000	AA+.pe
	B		28-ago-13	T.I.N.A	6.97%	SEM.	3.5 años	01-mar-17				45,220,000	
												39,440,000	
C.D.N MIBANCO - e prospectus	3er. Prog.	18-abr-11								-		-	EQL 1.pe
B. CORPORATIVOS EDYFICAR	2do. Prog.	05-sep-11								140,000,000		130,000,000	
	1ra. Emis. A	17-abr-12	19-abr-12	T.I.N.A	5.47%	SEM.	3 años	20-abr-15		60,000,000		60,000,000	AA+.pe
	2da. Emis. A	22-jun-12	28-jun-12	T.I.N.A	5.50%	SEM.	3.5 años	02-ene-16		80,000,000		70,000,000	AA+.pe
												70,000,000	
B. SUBORDINADOS EDYFICAR	1er. Prog.	06-sep-11								210,000,000		198,009,000	
	1ra. Emis. A	08-sep-11	13-oct-11	T.I.N.A	8.16%	SEM.	10 años	14-oct-21		40,000,000		40,000,000	AA.pe
	2da. Emis. A	29-nov-11	07-dic-11	T.I.N.A	8.13%	SEM.	10 años	09-dic-21		40,000,000		30,000,000	AA.pe
	4ta. Emis. A	05-dic-12	11-dic-12	T.I.N.A	6.19%	SEM.	10 años	12-dic-22		40,000,000		40,000,000	AA.pe
	5ta. Emis. A	26-jun-14	10-jul-14	T.I.N.A	7.75%	SEM.	10 años	11-jul-24		90,000,000		88,009,000	AA.pe
	B		17-jul-14	T.I.N.A	7.75%	SEM.	10 años	18-jul-24				50,000,000	
												38,009,000	
C.D.N EDYFICAR - e prospectus	2do. Prog.	03-ago-14								200,000,000		-	EQL 1.pe
	2da. Emis.	25-ago-14								200,000,000		-	EQL 1.pe
B. CORPORATIVOS EDYFICAR	3er. Prog.	14-may-13								600,000,000		62,108,000	
	1ra. Emis. A	14-may-13	23-may-13	T.I.N.A	5.28%	SEM.	3.5 años	24-nov-16		200,000,000		62,108,000	AA+.pe
	2ra. Emis.	18-feb-14								200,000,000		-	AA+.pe
	3ra. Emis. A	16-oct-14	05-nov-14	T.I.N.A	5.16%	SEM.	2.5 años	06-may-17		200,000,000		50,000,000	AA+.pe