

MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.

Fecha de comité: 25 de setiembre del 2014 con EEFF¹ al 30 de junio del 2014 **Sector Financiero – Microfinanzas, Perú**

Aspecto o Instrumento Clasificado	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A -	Estable
Depósitos de Corto Plazo	Categoría I	Estable
Certificados de Depósitos Negociables	p1	Estable
Bonos Subordinados	pA +	Estable
Bonos Corporativos	pAA -	Estable

Equipo de Análisis

Brenda Bergna Aguilar bbergna@ratingspcr.com	Fiorella Domínguez S. fdominguez@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	---	----------------

Categoría A: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Categoría I: Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

Categoría p1: Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

Categoría pAA: Emisiones con alta capacidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional a causa de las condiciones económicas.

Las categorías de fortaleza financiera de la “A” a la “D” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. La categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías “pAA” y “pB”.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación asignada a la “Fortaleza Financiera”, “Depósitos de Corto Plazo”, “Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables”, “Primer Programa de Bonos Subordinados” y “Tercer Programa de Bonos Corporativos”. Esta decisión se sustenta en la tendencia negativa de los resultados netos derivados del deterioro en la calidad de cartera y en los holgados niveles de liquidez que presenta, los cuales han sido generados por las políticas crediticias actuales de Mibanco que han impactado su ritmo de colocación, las características propias y contexto actual del sector en el que se enfoca, y las regulaciones exigidas para la cobertura de liquidez. Sin embargo, estos factores son parcialmente mitigados por los saludables niveles de solvencia gracias a la capitalización de utilidades; así como por la fortaleza patrimonial y *know how* que brinda el nuevo accionista principal (Financiera Edyficar) y el grupo económico al que pertenece (Credicorp), la misma que se ha evidenciado en el ingreso de personal proveniente de Edyficar a áreas estratégicas de Mibanco. La calificación también recoge la posición competitiva y experiencia de Mibanco en el mercado microfinanciero peruano.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a Mibanco toma en cuenta los siguientes aspectos:

- **Posición competitiva en el mercado microfinanciero.** A junio 2014 Mibanco ocupa el segundo lugar en colocaciones a microempresas y el tercer lugar respecto a colocaciones dirigidas a pequeñas empresas en el país, ello según el ranking por tipo de crédito colocado en el total del sistema financiero.
- **Adecuado nivel de liquidez y fondeo.** Existe una tendencia creciente en los niveles de liquidez en MN y ME, los cuales cumplen ampliamente con los límites exigidos por la SBS. Dichos niveles se encuentran en línea con la actual estrategia del Banco de mantener niveles holgados de posiciones disponibles y mantenimiento de inversiones líquidas para afrontar eventuales requerimientos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. Por su parte el fondeo muestra mayor diversificación, disminuyendo la concentración de las obligaciones con el público.
- **Mejora de los indicadores de solvencia.** La capitalización de utilidades de la institución, así como el aumento de sus reservas legales ha fortalecido sus niveles de solvencia, traducido en la mejora del compromiso patrimonial y el ratio de capital global. Respecto a la venta de acciones de Mibanco, aun no se determinan los lineamientos para el tratamiento del patrimonio del Banco.
- **Disminución de los niveles de rentabilidad a consecuencia del deterioro en la calidad de cartera.** En los últimos años los niveles de morosidad han presentado una tendencia creciente, alcanzando su mayor nivel en junio 2014 (6.82%); este hecho impulsó a Mibanco a adoptar mejores prácticas de colocación, entre las que destacan la mayor rigurosidad en la

¹ No auditados. Estados Financieros obtenidos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

evaluación crediticia de los clientes y en los procesos de recuperaciones de los créditos ya deteriorados. La aplicación de dichas medidas viene generando un menor ritmo de colocación, el cual ha desmejorado los ingresos alcanzados por la entidad. Asimismo, el deterioro de cartera significa la realización de altos niveles de provisión por incobrabilidad de crédito, lo que ha impactado negativamente en los márgenes de utilidad e indicadores de rentabilidad de Mibanco.

- **Respaldo del nuevo accionista principal así como del grupo económico al que pertenece.** En marzo 2014 la SBS aprobó la transacción de compra-venta de la participación de Grupo ACP a favor de la empresa Financiera Edyficar S.A. (empresa del Grupo económico Credicorp Ltda.), la cual presenta los más altos índices de rentabilidad entre las Empresas Financieras activas en Perú. Como consecuencia de dicha transacción, Edyficar se constituyó como accionista mayoritaria de Mibanco, destacando en ambas entidades su especialización en microfinanzas y su potencial de crecimiento dada su experiencia individual en el sector. Asimismo, parte del Directorio de Mibanco está conformado por Directores de Edyficar y recientemente se han incorporado a la Plana Gerencial funcionarios con experiencia en Edyficar, lo cual es parte de las estrategias orientadas al desarrollo de sinergias entre ambas entidades que contemplan tres focos de reforzamiento (área de negocios, área de cobranzas y riesgos, y en el capital humano), lo que permitiría a Mibanco mejorar su desempeño de cara al año 2015. Sin embargo, para el presente año, en relación a los resultados netos futuros, se estima el aumento de los gastos operativos como consecuencia del proceso de adecuación del Banco tras su compra por parte de Financiera Edyficar.

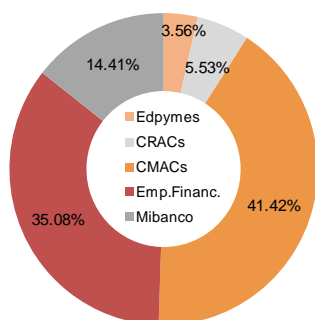
Sistema Microfinanciero

Colocaciones

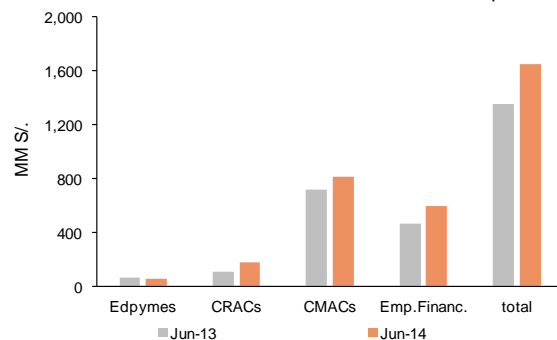
A junio 2014, el sector microfinanciero está compuesto por 44 entidades financieras especializadas en el otorgamiento de créditos a microempresas² y pequeñas empresas³. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Banca Múltiple (particularmente Mibanco), Empresas Financieras, Cajas Municipales (CMACs), Cajas Rurales (CRACs) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro empresa (Edpymes). Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías a escala.

Es así que, a junio 2014, el sector microfinanciero alcanzó colocaciones directas por S/. 29,561.58MM representando un aumento en S/. 1,772.86MM (+6.38%) respecto a junio 2013, comportamiento que estuvo alineado al desarrollo de la economía peruana, el cual presentó una tasa de crecimiento de 3.3% al segundo trimestre del 2014. El incremento de las colocaciones fue impulsado principalmente por la actividad del sub-sector de Empresas Financieras, las cuales incrementaron sus créditos directos en S/. 1,616.58MM (+18.47%). Si bien las últimas vienen mostrando mayor dinamismo, aún no logran generar el volumen de préstamos de las CMACs, las cuales poseen una participación de 41.42% del total de colocaciones y presentaron un aumento de 3.71% (+S/. 437.63MM). Ambas variaciones positivas fueron parcialmente mitigadas por la disminución en las colocaciones de Mibanco y del sub-sector Edpyme; el primero presentó un retroceso en sus colocaciones en S/. 394.21MM (-8.47%) debido al cambio de enfoque para la mejora de su calidad de cartera. Por su parte, las colocaciones de las Edpymes disminuyeron en S/. 13.51MM (-1.27%) frente a lo registrado a junio 2013.

COMPOSICIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS A JUNIO 2014



EVOLUCIÓN DE LA CARTERA ATRASADA POR SUB-SECTOR (MM PEN)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En relación a la calidad de cartera, medida por el ratio de morosidad, fueron las CRACs las que presentaron mayores ratios; así, para el segundo trimestre 2014 su ratio cartera atrasada/cartera directa se ubicó en 10.93% (junio 2013: 7.00%). Por su parte, el sector en general presentó un ratio de morosidad de 6.52% (junio 2013: 5.86%). De otro lado, el ratio cartera deteriorada / cartera directa para dicho sub-sector ascendió a 12.64% (junio 2013: 8.90%), siendo ampliamente superior al registrado en el sector (junio 2014: 8.06%).

² Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20mil en los últimos 6 meses.

³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20mil pero no mayor a S/. 30mil en los últimos 6 meses.

El ratio de cobertura de provisiones a cartera atrasada fue de 135.76% para el sector (junio 2013: 137.43%), denotando una ligera desmejora a comparación del mismo periodo del año anterior. Respecto a la cobertura por sub-sectores, se encuentran resultados mixtos; de manera tal que sub-sectores como las Empresas Financieras, CMACs y Edpymes presentaron ratios de 147.73%, 138.71% y 135.38%, respectivamente, cubriendo holgadamente su cartera atrasada. De manera contraria, el sub-sector de CRACs presentó el deterioro de cobertura, representado por la disminución del ratio que pasó de 102.67% (junio 2013) a 82.17% (junio 2014).

Depósitos

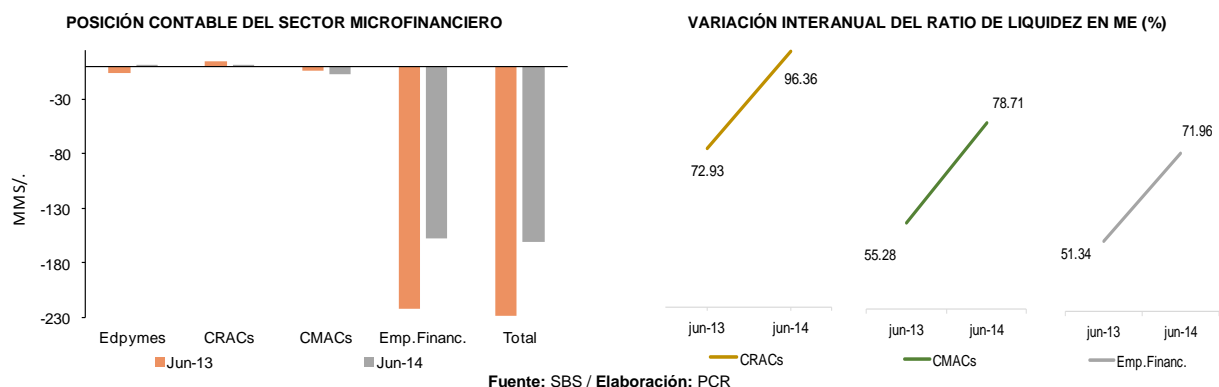
Las obligaciones con el público de las entidades microfinancieras ascendieron a S/. 23,959.40MM, significando un aumento en S/. 2,022.00MM (+9.22%) respecto a junio 2013. En particular, el mayor crecimiento en captaciones lo registraron las Edpymes, cuyas obligaciones con el público pasaron de S/.413.97MM (junio 2013) a S/.1,260.23MM (junio 2014). No obstante, el incremento en el sub-sector fue impulsado principalmente por la evolución de las captaciones de las CMACs, las cuales aumentaron en +7.41% y contribuyeron con el 53.87% del total de captaciones.

Dolarización y Liquidez

El sistema financiero peruano venía mostrando una tendencia hacia la desdolarización en los últimos años, producto del crecimiento económico, así como de la depreciación de la moneda norteamericana a nivel mundial. No obstante, en enero 2013, el tipo de cambio cerró en un mínimo de S/. 2.55, luego de ello comenzó a recuperarse, y en agosto de ese año registró un máximo de S/. 2.81. Desde entonces el dólar ha fluctuado alrededor de ese valor. Durante el año 2013, el nuevo sol se ha depreció en 9.65%, mientras que para el segundo trimestre 2014 registró una depreciación de 0.17%. El mismo cerró en S/. 2.796 en junio 2014 (junio 2013: S/. 2.782).

El sector microfinanciero mantiene una exposición al riesgo baja; en ese sentido, el 11.01% del total de activos y 13.50% del total de pasivos se encuentran denominados en moneda extranjera (10.07% y 13.60% a junio 2013, respectivamente). Estos indicadores son definidos en mayor medida por el sub-sector de Empresas Financieras, las cuales mantiene proporciones en moneda extranjera de 11.10% en activos y 14.73% en pasivos. En relación a la posición contable en moneda extranjera, se encuentra que tanto las CRACs como Edpymes mantiene una posición activa de USD 0.62MM y USD 0.43MM, respectivamente. De otro lado, las Empresas Financieras terminaron en posición pasiva de -USD 56.19MM, de igual manera las CRACS (-USD 2.45MM).

En los últimos años, los créditos han experimentado un proceso de desdolarización, debido a que resulta más barato endeudarse en nuevos soles. En línea con ello, la tendencia actual ha determinado mayores niveles de liquidez en moneda extranjera, así por ejemplo, las Empresas Financieras registraron un ratio de liquidez en moneda extranjera de 71.96%, mientras que el mismo indicador en moneda nacional se situó en 29.02%, esta brecha refleja las expectativas respecto a la continuidad de apreciación del dólar y la consecuente caída del nuevo sol, motivo por el que hay una tendencia a ahorrar en moneda extranjera e invertir en moneda nacional.



Concentración en el sector microfinanciero

El sector microfinanciero se caracteriza por tener un alto grado de competencia, lo cual se evidencia en el elevado número de instituciones que participan en él. Dicho nivel de competencia se ha hecho más evidente a partir de la entrada de diversos bancos (Banca Múltiple) a la incursión de fondeo para la micro y pequeña empresa, lo cual afectó a entidades que tradicionalmente tienen como mercado objetivo dicho tipo de financiamiento, al ser los bancos más competitivos en términos de volumen de colocación. Al segundo trimestre 2014, las instituciones con mayor participación en cada subsector son: Financiera Edyficar, Financiera Confianza y Crediscotia Financiera (Empresas Financieras); CMAC Arequipa, CMAC Piura y CMAC Trujillo (CMACs); CRAC Credinka, CRAC Loa Andes y CRAC Señor de Luren (CRACs); Edpyme Raíz, Edpyme Acceso Crediticio y Edpyme Solidaridad (EDPYMEs). Cabe indicar también que dentro de todo el sistema, las mayores colocaciones al sector microfinanciero fueron logradas por Mibanco, Financiera Edyficar y CMAC Arequipa, ocupando el primer, segundo y tercer lugar, respectivamente.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Mibanco, Banco de la Microempresa S.A., se constituyó en la ciudad de Lima el 2 de marzo de 1998, y obtuvo autorización de funcionamiento el 7 de abril del mismo año mediante Resolución SBS N° 356-98. Inició sus operaciones el 4 de mayo de 1998 como el primer banco privado comercial en el Perú especializado en microfinanzas, sobre la base de la experiencia de Acción Comunitaria del Perú (ACP). Asimismo, cuenta con un merecido prestigio internacional debido a su reconocida gestión en el ámbito de las microfinanzas.

A la fecha, cuenta con clasificación internacional otorgada por Standard & Poor's, la misma que fue emitida en agosto 2013. Esta le concedió la nota "BBB" para emisiones de largo plazo y "A-2" (igual a la deuda soberana de Perú) para emisiones de corto plazo; ambas con perspectiva estable.

Durante los primeros meses del año 2014 se suscitaron diversos cambios en el accionariado de Mibanco. El principal cambio se realizó en febrero 2014, cuando Grupo ACP Corp S.A.A (hasta ese momento accionista mayoritario del Banco), aceptó la oferta vinculante de Empresa Financiera Edyficar (Credicorp.) por la compra del 60.68% de acciones representativas del capital social de Mibanco. Dicha transferencia significó un pago ascendente a USD 179.48MM y fue aprobada por la SBS en marzo 2014, convirtiendo a Edyficar en el principal accionista de Mibanco.

En abril de 2014, la empresa International Finance Corporation (IFC) vendió su participación a Edyficar y al Grupo Crédito, distribuyendo la misma entre el 1.50% y 5.00% de participación en el capital social del Banco, respectivamente; el pago en conjunto alcanzó los USD 19.23MM; con ello, Edyficar se posicionó con el 62.18% de acciones representativas. Posteriormente, en julio 2014 se desarrolló una nueva rueda de compra-venta de acciones, esta vez las empresas Triodos y Accion International vendieron participaciones de 11.88% y 6.33%, respectivamente, a Edyficar; además una operación bursátil (orden de compra abierta) en donde la última adquirió 0.36% de capital social adicional. Finalmente, el 02 de setiembre de 2014 se efectuó la liquidación de la OPA ofrecida por Edyficar, con la cual consiguió 1.189% del capital social de Mibanco, alcanzando una participación total de 81.93%.

Grupo Económico

Anteriormente Mibanco formaba parte del Grupo ACP (antes Acción Comunitaria del Perú), pero a partir de los cambios mencionados, ahora se integra al grupo Credicorp Ltd. El primero es una asociación civil sin fines de lucro con más de 45 años operando en el sector de la pequeña y micro empresa, con presencia en 10 países de Latinoamérica mediante la participación en empresas de diversos rubros como microfinanzas, servicios corporativos, microseguros, formación y capacitación, comunicación, vivienda e infraestructura y consumo.

Por su parte, Credicorp Ltd. es uno de los más importantes holdings financieros del Perú, constituido en 1995, con presencia en 4 países de Latinoamérica y tiene como objetivo invertir en empresas y valores de todo tipo, sus negocios los realiza exclusivamente a través de sus subsidiarias. Posee participaciones mayoritarias en empresas líderes en el sector de banca (Banco de Crédito), seguros (El Pacífico Peruano Suiza), fondos de pensiones (Prima AFP), entre otros (Credicorp Capital, Atlantic Security Holding, entre otras). Su experiencia en el mercado objetivo de Mibanco se remonta a su participación en la Empresa Financiera Edyficar, a través de su subsidiaria Banco de Crédito del Perú.

En relación a calificaciones internacionales, se encuentra que la nueva estructura accionarial le brinda mayor respaldo patrimonial, esto debido a que Grupo ACP ostenta la calificación de B otorgada por Fitch Ratings (septiembre 2013), mientras que Banco de Crédito del Perú (principal accionista de Edyficar y principal subsidiaria de Credicorp) posee una calificación de A-.

Accionariado, Directorio y Estructura Administrativa

A la fecha de cierre del presente informe, el principal accionista de Mibanco es Edyficar (81.93%), empresa constituida en 1997 como una Edpyme, y que en el año 2008 fue autorizada para funcionar como Empresa Financiera. Desde setiembre 2009 es subsidiaria del Banco de Crédito del Perú (BCP, subsidiaria del Grupo Crédito S.A.), luego de la suscripción de un contrato compra-venta de acciones con Care Perú (ONG, ex accionista principal de la institución). El mercado objetivo de Edyficar es el sector microfinanciero, es decir, brinda servicios financieros a personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades de micro y pequeña empresa, especialmente en segmentos de la población con menores recursos económicos y con énfasis en la participación de mujeres. Actualmente, es líder en el sub-sector de Empresas Financieras; a junio 2014 alcanzó colocaciones por S/. 2,995.64MM (28.89% participación del total del sub-sector), sus depósitos fueron de S/. 1,751.67MM (29.44%), y mantiene el más alto nivel de patrimonio con S/. 889.85MM.

Entre los otros accionistas de Mibanco, que mantienen una participación mayor al 3.49% se encuentran: **i) ACCION Investments In Microfinance SPC**, organismo que se dedica a reducir la pobreza mundial a través de inversiones en instituciones microfinancieras que cumplan con un estricto criterio de eficiencia con relación a sus operaciones, administración y fortaleza financiera; **ii) Grupo Crédito**, empresa subsidiaria de Credicorp (100%) que tiene como objetivo social dedicarse a todo tipo de actividades comerciales, inversiones en valores, compra-venta de acciones y títulos valores, y negocios en general. Entre sus principales empresas se encuentran el BCP (84.91%), Prima AFP (100%), BCP Inversiones (100%), entre otras; **iii) Grupo La**

Positiva, dedicada al sector de seguros en el Perú tanto para personas naturales como para personas jurídicas, está conformado por las empresas La Positiva Seguros y Reaseguros, La Positiva Vida Seguros y Reaseguros y La Positiva Sanitas EPS.

ACCIONISTAS (A SEP14)					
Accionista	Sede	Part.	Matriz	Calificación de la matriz	
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Perú	81.93%	Banco de Crédito del Perú S.A.	BBB+ por Fitch R. // BBB- por S&P	
Accion Investments in Microfinance SPC	Islas Caiman	9.36%	Accion Investments Management Co. Llc	-	
Grupo Crédito S.A.	Perú	5.00%	Credicorp Ltd.	-	
Grupo La Positiva S.A.	Perú	3.49%	-	-	
Otros		0.22%			
Total		100.00%			

Fuente: MiBanco / Elaboración: PCR

En línea con el cambio de accionistas, hubo una recomposición del Directorio, así como algunos cambios en la estructura administrativa. El banco cuenta con profesionales de reconocida experiencia en el sistema financiero y personal calificado en el sector de las microfinanzas para cubrir las responsabilidades de apoyo y soporte a sus operaciones. Cabe mencionar que la plana gerencial actual cuenta con no más de dos años en el Banco. Asimismo, en agosto 2014 se concretó el ingreso del Sr. Jorge Morón Pastor como Gerente de la División de Negocios, quien cuenta con cerca de 11 años en el sector microfinanciero, y que hasta esa fecha ocupaba el mismo cargo en la Empresa Financiera Edyficar (desde enero 2010).

PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO					
Directorio			Plana Gerencial		
Gianfranco Ferrari De las Casas*	Pte. de Directorio		Percy Urteaga Crovetto*	Gerente General	
Benedicto Cigüenza Guevara*	Vicepresidente		Antonio Di Paola Lamas	Gte. de la División de Marketing	
Miguel Bazán García	Director		Jorge Morón Pastor	Gte. de la División de Negocios	
Fernando Dasso Montero*	Director		Mónica Ortiz Artola	Gte. de la División de RR.HH	
Enrique Ferraro	Director		Adriana Chávez Bellido	Gte. de la División de Contraloría y Finanzas	
Juan Prado Bustamante	Director		Eduardo Franco Águila	Gte. de la División de Operaciones y procesos	
Jorge Ramírez del Villar	Director		Mariana Boza Llosa	Gte. de la División de Riesgos	
Maria Torres Mariscal*	Director				
Percy Urteaga Crovetto*	Director				

*Miembros que también conforman el Directorio de Edyficar.

Fuente: MiBanco / Elaboración PCR

Desarrollos Recientes

- El 28 de agosto de 2014, Edyficar comunicó que su Oferta Pública de Adquisición Posterior (OPA), iniciada el 31 de julio de 2014, fue aceptada por accionistas propietarios del 1.189% del capital de Mibanco. La liquidación de esta operación se efectuó el día 02 de setiembre de 2014.
- El 22 de agosto de 2014, Grupo ACP (ex accionista de Mibanco) informó que aceptó la petición de arbitraje presentada por Edyficar el 08 de julio de 2014. La misma refiere a una pretensión indemnizatoria en relación al contrato compra-venta de acciones de Mibanco suscrita por ambas entidades, tema que se determinará en el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio Americana del Perú (AMCHAM) y que, según informó Edyficar al mercado, no afecta la vigencia del Acuerdo de compra entre esta y Grupo ACP, ni tendrá un impacto material respecto a la situación patrimonial de Mibanco o Edyficar.
- El 10 de julio de 2014, se informó que Edyficar adquirió a través de una operación bursátil (orden de compra abierta) un paquete de acciones representativas del 0.36% del capital social de Mibanco. Con ello, Edyficar poseía un total de 80.75% de acciones de la institución.
- El 04 de julio de 2014, Mibanco fue informado que sus accionistas Triodos (Stichting Hivos-Triodos Fonds, Stichting Triodos – Doen, Triodos Fondo Mutuo y Triodos SICAV II) y ACCION International transfirieron mediante la BVL, sus participaciones en Mibanco de 11.87% y 6.33%, respectivamente, a favor de Empresa Financiera Edyficar.
- El 28 de mayo de 2014, en Asamblea General de Obligacionistas, se aprobó otorgar una dispensa temporal al resguardo financiero Margen Financiero Neto / Gastos Financieros hasta marzo 2015. Asimismo, según lo dispuesto en la comunicación del 21 de mayo de Mibanco, el día 18 de junio se procedió a efectuar el pago del 0.10% del valor nominal de los Bonos en circulación a los titulares de estos.
- El 08 de abril de 2014, International Finance Corporation (IFC) vendió su participación en el Banco al Grupo Crédito y Edyficar, adquiriendo estas últimas el 5% y 1.5% del capital social de Mibanco, respectivamente.
- El 21 de marzo de 2014, se ejecutó la compra del 60.68% de Mibanco por parte de Edyficar, la misma se realizó a través de la BVL y con autorización de la SBS. Dicha oferta fue aceptada por Grupo ACP en febrero del presente año.

Operaciones y estrategias

Operaciones

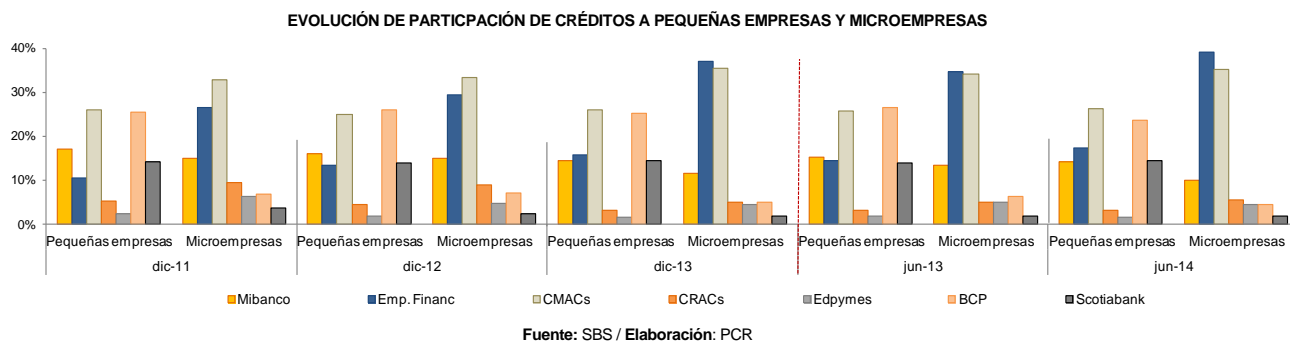
Mibanco es una de las entidades bancarias con mayor relevancia en la prestación de servicios financieros a micro y pequeños empresarios peruanos (MYPE). Para llevar a cabo sus operaciones, el Banco cuenta con un personal conformado por 3847 colaboradores. Además, sus oficinas a lo largo del país ascienden a 116; posee una red de 87 cajeros automáticos propios y 2450 cajeros corresponsales.

Productos

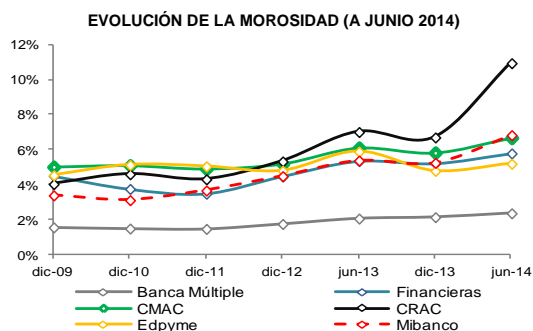
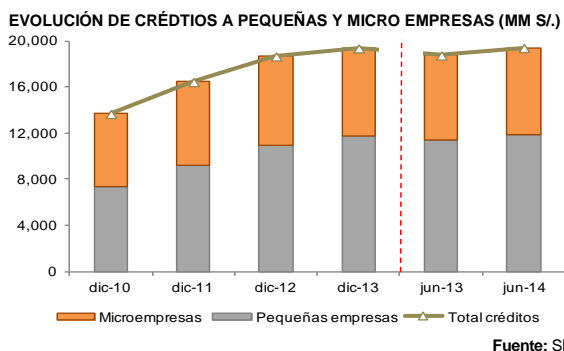
Los productos ofrecidos por Mibanco son dirigidos principalmente a microempresas, pequeñas empresas y personas naturales con bajos y medianos recursos agrupados en una diversa gama de sectores económicos. Por el lado de los servicios de préstamos, el Banco ofrece estos para diferentes fines con líneas de productos como: préstamos para capital de trabajo (Micapital), préstamos para equipos (Miequipo), préstamos para la mejora de bienes inmuebles (Milocal), préstamos para la mejora de vivienda (Micasa), préstamos rurales (Crédito rural), préstamos personales (Mifacilidad), entre otros productos. Además, ofrece instrumentos para depósitos bajo las modalidades de depósitos a plazo fijo, depósitos a la vista y cuentas de ahorro. Por último, Mibanco ofrece otros servicios financieros tales como tarjetas de débito, remesas, giros, transferencias bancarias y servicios de cambio de moneda extranjera.

Posición Competitiva

Actualmente, la competencia directa de Mibanco la conforman aquellas instituciones financieras que registran una importante participación en el mercado de créditos a pequeñas y micro empresas, dado que estas representan (a junio 2014) el 63.42% y 18.46%, respectivamente, del total de cartera directa del Banco. A junio 2014, dicho grupo está conformado por las Empresas Financieras, CMACs, CRACs, Edpymes, y entidades de la Banca Múltiple (destacan Mibanco, Banco de Crédito del Perú (BCP) y Scotiabank). Respecto a la cuota de participación en las colocaciones totales de la Banca Múltiple, Mibanco ostenta el tercer lugar en colocaciones a pequeñas empresas, y el primer lugar en las correspondientes a microempresas, con participaciones de 20.99% y 46.50%, respectivamente. De otro lado, respecto al total de entidades que otorgan estos tipos de crédito, mantiene participaciones del 15.51% (tercer lugar a pequeñas empresas) y 13.34% (segundo lugar a microempresas).



El sistema microfinanciero, entendido como aquel que se enfoca en el microcrédito, ha presentado un crecimiento sostenido, impulsado por el ritmo de crecimiento de la actividad económica del país. En ese sentido, el crecimiento promedio de los microcréditos en los últimos cuatro años fue de 12.50%; sin embargo, es de indicar que durante el 2013 e inicios del 2014 este ha presentado menores tasas de crecimiento (3.76% dic12 vs. dic13; 3.47% jun13 vs. jun14), sustentados en la ligera desaceleración de la economía peruana para el periodo.



Si bien el sistema financiero en general ha presentado un notable dinamismo en sus colocaciones, este ha sido acompañado por el aumento de los niveles de morosidad. Este aumento corresponde al sobreendeudamiento de los distintos segmentos de crédito, lo cual es producto de la mayor competencia en el sector de microfinanzas de los últimos años. Es así que la Banca Múltiple (a excepción de Mibanco), viene intensificando su incursión en dicho sector. Cabe resaltar que los altos ratio de morosidad se asocian al mayor riesgo que el sector microcrédito implica dado sus menores ingresos y menor cultura financiera, razón por la cual en algunos casos ven desbordada su capacidad de pago al hacer uso ineficiente de los productos a los que accedieron. De manera similar, el menor crecimiento de la economía ha provocado que algunas empresas (en particular pequeñas y microempresas) registren menores ventas, reduciendo sus ingresos en comparación con años anteriores, siendo otro posible motivo tras el aumento de morosidad en este tipo de cliente.

La posición de Mibanco en términos de calidad de cartera se ha deteriorado en los últimos periodos. Al segundo trimestre 2014, ocupa el segundo lugar entre las instituciones con mayor nivel de morosidad, en comparación con el promedio de los sectores en el sistema financiero general. Las instituciones con mayor nivel de morosidad son las CRACs son las instituciones con 10.93%.

Riesgos Financieros

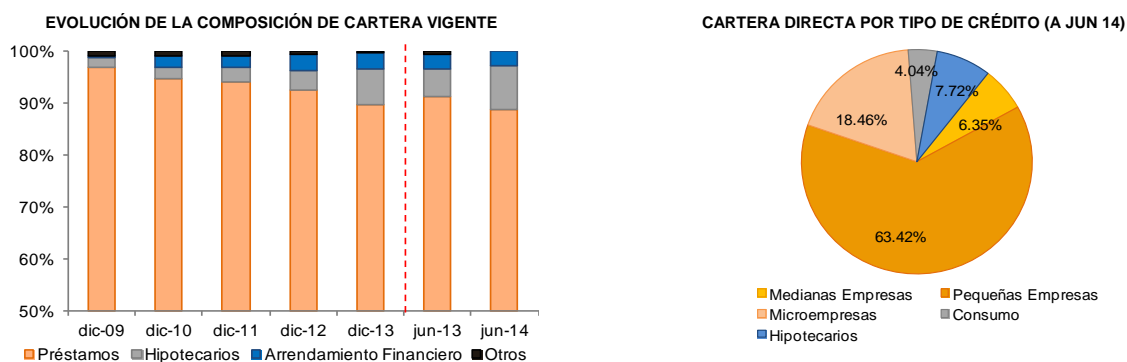
Riesgo de Crédito

Mibanco realiza la gestión del riesgo de crédito a lo largo del proceso de originación del préstamo, en etapas como la admisión, seguimiento y recuperación de los créditos otorgados. Para la primera etapa, durante el 2013, se implementaron acciones como la modificación de la estructura comercial con la designación de jefes de créditos, la nueva estructura en la Unidad de Admisión de riesgos y monitoreo permanente de las políticas. Asimismo, los créditos son sujetos de seguimiento y revisión constante; sus límites son aprobados por la Gerencia y cumplen lo estipulado en la normativa internacional vigente.

Desde el inicio de sus operaciones, Mibanco mantiene una estructura de portafolio especializada en los productos de préstamos de capital de trabajo, bienes muebles e inmuebles para la microempresa y pequeña empresa. Asimismo, la evolución de su cartera mantuvo una tendencia creciente hasta el año 2012, a partir de esa fecha el ritmo de colocaciones ha disminuido tras la aplicación de políticas más rigurosas en la admisión de créditos debido al deterioro de cartera.

Al segundo trimestre 2014, la cartera directa bruta de Mibanco ascendió a S/. 4,259.60MM, significando una disminución de S/. 394.21MM (-8.47%) respecto a junio 2013; explicado, en mayor medida, por la disminución en el saldo de créditos para capital de trabajo (-S/. 286.95MM) y préstamos para bienes muebles (-S/. 16.22MM), a consecuencia de la implementación de políticas más restrictivas en la admisión de crédito. Es de indicar que los préstamos (representados por la mayoría de productos del Banco) representan el 89.50% de la cartera bruta (junio 2013: 91.90%) y están diseñados y enfocados a la micro y pequeña empresa. El retroceso en la cartera es registrado, además, en el ritmo de crecimiento promedio mensual de desembolsos, el mismo presentó una tasa de crecimiento promedio mensual de 1.79% en 2012 y bajó a -2.81% para el 2013; así, al segundo trimestre 2014 la tasa de crecimiento promedio mensual de desembolsos se ubicó en -1.04%.

Si bien las variaciones mencionadas explicaron la disminución de cartera, esta fue parcialmente mitigada por el crecimiento de los créditos hipotecarios (+45.38%), los cuales responden a las oportunidades identificadas en dicho nicho y su variación positiva se asocia al dinamismo en el sector inmobiliario peruano y crecimiento de demanda de viviendas. Cabe señalar que los créditos hipotecarios otorgados por Mibanco tienen un plazo promedio de 10 años (con un máximo de 15 años), son dirigidos al público objetivo del Banco (micro y pequeños empresarios) y, además de realizar una calificación en base a los clientes y su capacidad de pago, todos cuentan con una garantía de primer rango. Sin embargo, PCR considera que este tipo de producto difiere de los microcréditos en términos de tiempo de repago y gestión de liquidez.

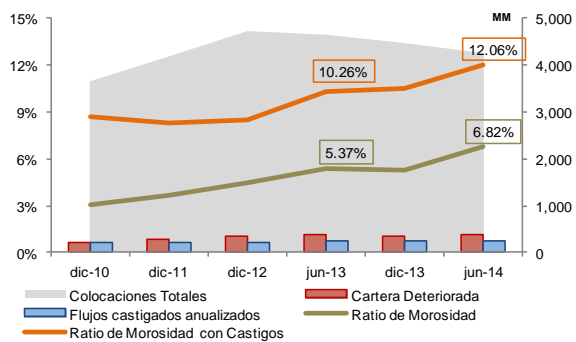


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

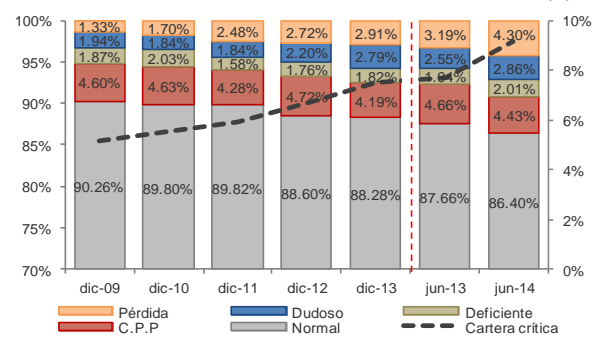
En línea con la estructura actual de colocaciones de Mibanco, los créditos cubiertos por algún tipo de garantía aumentaron significativamente, representando el 21.58% del total de créditos directos a junio 2014 (junio 2013: 15.40%). El crecimiento de los créditos con garantía se debe principalmente al mayor otorgamiento de créditos hipotecarios, los cuales propiciaron el aumento de créditos con garantías del tipo primera hipoteca sobre inmuebles.

Respecto a los créditos por tipo, se presentaron importantes decrecimientos en los créditos otorgados a pequeñas empresas (-6.28%) y microempresas (-26.63%); así, dada la magnitud de participación que tienen en el total de créditos (63.42% y 18.46%, respectivamente), fueron los segmentos que guiaron la variación negativa de la cartera directa bruta de Mibanco. Además, se registró el incremento de los créditos hipotecarios para vivienda (+45.64% respecto a junio 2013), el cual representa solo el 7.72% de la cartera directa (junio 2013: 4.85%), dado el contexto de dinamismo en el sector inmobiliario peruano, así como la accesibilidad del mercado objetivo del Banco. Es de mencionar que los dos primeros tipos, que representan el core de la entidad, deben su evolución a la aplicación de procedimientos más rigurosos para otorgar créditos, en línea con la búsqueda de mejora en la calidad de cartera. Respecto a ello, PCR opina que si bien se estimaban efectos de disminución de cartera, estos están afectando al principal segmento atendido por el Banco, lo que podría afectar parcialmente los flujos futuros.

RATIO DE MOROSIDAD Y RATIO DE MOROSIDAD CON FLUJOS CASTIGADOS



EVOLUCIÓN DE LA CALIDAD DE CARTERA POR RIESGO DEUDOR (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Durante el periodo analizado, el resultado alcanzado en el ratio de morosidad denota una desmejora en la calidad de cartera. La morosidad alcanzada al segundo trimestre 2014 fue de 6.82% (5.37% a junio 2013), explicado tanto por el deterioro de la cartera atrasada como por la menor tasa de crecimiento de las colocaciones; en ese sentido, la cartera atrasada aumentó en 16.15%, derivado del incremento de créditos vencidos y en cobranza judicial, mientras que la cartera directa experimentó un decrecimiento de 8.47%. En relación a la morosidad presentada por tipo de crédito, se tiene que el mayor nivel de morosidad se registró en los créditos a pequeñas empresas (8.23%), seguido de los créditos a medianas empresas (7.42%) y microempresas (4.68%), dado los niveles de participación del primer y tercer tipo de crédito en la cartera que mantiene el Banco, se puede afirmar que fueron estos créditos los que guiaron el deterioro de la calidad de cartera. Asimismo, en el análisis de morosidad por producto (modalidad), se identifica que el resultado presentado a junio 2014 responde al incremento en morosidad de los préstamos y arrendamiento financiero.

Es de indicar que para junio 2014, el ratio de morosidad de Mibanco se posicionó entre los niveles más altos del sistema financiero, siendo el promedio de las CRACs el que presentó la mayor morosidad (10.93%). Por su parte, el ratio de morosidad considerando los flujos trimestrales de castigos se ubicó en 12.06% (junio 2013: 10.26%) derivado principalmente de los factores que explicaron el ratio de morosidad contable general, dado que el flujo anual de castigos se presentó el mismo nivel (S/. 253MM) para junio 2013 y junio 2014. Adicionalmente, el ratio de cartera deteriorada/cartera directa denotó un ligero incremento en 76pbs, efecto que obedece a la disminución de los créditos refinanciados y reestructurados en 30.94%. Esta última es explicada por la adopción de una política más restrictiva respecto a la calificación por riesgo deudor, lo cual desincentivó las operaciones de refinanciamiento, mientras que aumentaron las operaciones categorizadas como atrasadas.

En relación a la calificación de créditos según riesgo deudor, la categoría normal muestra un deterioro en 126pbs respecto a junio 2013, y alcanzó una participación de 86.40% de la cartera total de Mibanco. La reducción mencionada fue acompañada por el aumento de la cartera crítica (categorías deficiente, dudoso y pérdida), la cual pasó de S/. 357.69MM (junio 2013) a S/. 390.26MM (junio 2014), y alcanzó una participación del 9.17% de la cartera total (junio 2013: 7.69%). Dicha evolución fue impulsada por el aumento de la cartera crítica en créditos otorgados a la pequeña empresa.

Cabe señalar que Mibanco viene implementando medidas para enfrentar el problema de la morosidad y en busca de la mejora paulatina de su calidad de cartera. Entre las acciones llevadas a cabo hasta el segundo trimestre 2014, se tiene que desde noviembre 2013, los equipos de Cobranza Especializada (que desde dicha fecha pasó a formar parte de la División de Riesgos) y la División de Riesgos vienen enfocando sus esfuerzos en medidas como la mejora en las metodologías de recuperaciones, remuneración variable de los ejecutores de cobranza, score de cobranza preventiva, y medición de asesores de venta y agencias por el margen de contribución, es decir, por indicadores de eficiencia y no por el número de colocaciones alcanzadas. Otra de las medidas fueron los nuevos modelos de scoring para la mejora de la admisión y seguimiento de la cartera de colocaciones, respecto a esta se implementó una matriz de scores en función de las estrategias de score genérico y score de sobreendeudamiento.

Dada la evolución de cartera atrasada explicada, la cobertura de la misma para junio 2014 ascendió a 127.17% (junio 2013: 142.57%), siendo las provisiones de S/. 369.34MM para dicho periodo (+3.61% respecto a junio 2013). Es de mencionar que la provisión incluye una provisión voluntaria de S/. 37.02MM que Mibanco mantiene por concepto de cobertura de riesgos adicionales derivados de las colocaciones. La disminución en el nivel de cobertura es explicada por el mayor aumento relativo de la cartera atrasada respecto al crecimiento de las provisiones; la primera debe su variación al crecimiento de los créditos categorizados como vencidos que ascendieron a S/. 183.88MM (+15.55%) a junio 2014, como consecuencia del enfoque de periodos anteriores (aproximadamente desde el segundo semestre 2011 y durante 2012) en el que se priorizaba el crecimiento de cartera. En línea con lo anterior, la cartera deteriorada ascendió a S/. 379.64MM (+0.11% respecto a junio 2013), ello significó una ligera mejora en la cobertura de provisiones a cartera atrasada, la cual pasó de 94.00% (junio 2013) a 97.29% (junio 2014). Cabe señalar que dicho ratio se mantenía en 94% desde 2012 como parte de la política interna; sin embargo, para el periodo analizado se decidió

mantener provisiones de acuerdo a la calificación de los clientes, razón por la cual la provisión aumentó y, por ende, la cobertura que esta brinda.

Riesgo de Liquidez

El Banco realiza la gestión del riesgo de liquidez mediante el seguimiento de los límites, escenarios y planes de contingencia frente a posibles desviaciones por causas internas o externas en las condiciones de liquidez. Es así que el Banco desarrolla periódicamente simulaciones en el balance, contemplando escenarios de cancelación de activos y pasivos, así como los plazos de vencimiento y desfase acumulado en los intervalos temporales; con ello consigue evaluar la suficiencia de liquidez y la correcta administración de los activos líquidos que mantiene.

El activo total de Mibanco fue de S/. 5,862.82MM, representando un incremento en S/. 154.24MM (+2.70%) respecto a junio 2013; este fue explicado por la evolución de los fondos disponibles, de las inversiones disponibles para la venta y, por último, de los fondos interbancarios, los cuales en conjunto representan el 27.98% del activo total. El incremento en el activo se registró a pesar de la disminución de su principal componente, es decir, de la cartera de créditos netos, la cual pasó de S/. 4,293.47MM (junio 2013) a S/. 3,885.29MM (junio 2014) y presentó una participación del activo de 66.27%.

Los fondos disponibles crecieron en S/. 6.88MM (+0.90%) debido principalmente a los mayores requerimientos de encaje en ME y dado que mantiene una posición en ME mayor a la presentada a junio 2013; así, la tasa de encaje en ME experimentó un incremento de 33.95% (junio 2013) a 36.33% (junio 2014), mientras que la tasa de encaje en MN disminuyó en 631pbs (junio 2014: 12.00% vs. junio 2013: 18.31%), este último con el objetivo de inyectar liquidez a la economía y aumentar el dinamismo en los créditos al sector privado. Adicionalmente, se registró la inclusión de fondos en dólares restringidos por S/. 101.90MM debido a la transacción de nuevos instrumentos swap con el BCRP, contribuyendo también a la variación de los fondos disponibles. Por otro lado, las inversiones disponibles para la venta experimentaron un incremento en 144.84% y están asociados principalmente a las mayores inversiones en Certificados de depósito (CDs) del BCRP (+298.76% respecto a junio 2013)⁴, lo cual obedece a la estrategia de la tesorería del Banco que busca mantener niveles de liquidez holgados y adecuados calces, en línea con la adecuación a los límites de cobertura de liquidez implementados por la SBS. Finalmente, los fondos interbancarios registraron un significativo incremento de S/. 231.18MM (+297.07%), alcanzando la suma de S/. 309.00MM a junio 2014, a consecuencia de la reducción de requerimientos de encaje en MN que generó un incremento en la liquidez y a la rentabilización de excedentes provenientes de adeudados de corto plazo y de los swaps con el BCRP; es de indicar que dichos fondos se mantienen con instituciones financieras locales.

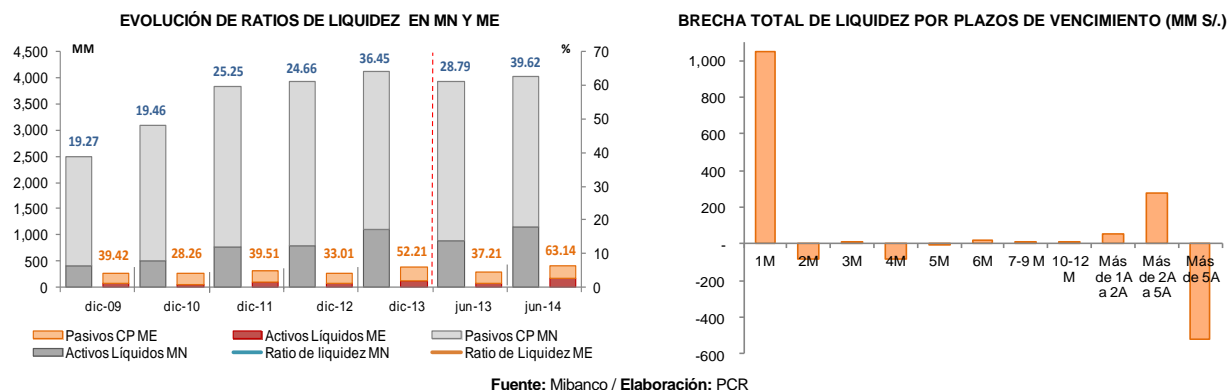
En relación a las principales fuentes de fondeo de Mibanco, estas son las obligaciones con el público, los adeudos y obligaciones financieras y, por último, las obligaciones en circulación no subordinadas; todas ellas en conjunto representaron el 83.43% del total de activos. Los pasivos totales ascendieron a S/. 5,218.91MM a junio 2014, registrando un crecimiento de S/. 151.50MM (+2.99%) en comparación al mismo periodo del año anterior. Las obligaciones con el público pasaron de S/. 3,849.98MM (junio 2013) a S/. 3,807.87MM (junio 2014), dicha variación corresponde a la disminución de los depósitos a plazo, los cuales corresponden, en parte, a disminuciones programadas de operaciones gestionadas por la Tesorería, así a la disminución de cuentas a plazo de personas naturales, que incluye a clientes de banca privada y red; no obstante, también se registró el incremento de los depósitos de ahorro en 7.22% en relación a junio 2013, asociado al crecimiento en 12% del número de cuentas de ahorro.

Por otro lado, la cuenta de adeudos y obligaciones financieras representan el 13.08% del activo total. A junio 2014, esta cuenta ascendió a S/. 766.88MM, de los cuales el 67.62% fueron contraídas con instituciones y organismos internacionales como el International Finance Corporation (IFC) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). El 32.38% restante está compuesto por adeudos contraídos con instituciones nacionales, así como una obligación con el BCR por S/. 101.60MM; este último refiere a contratos de pacto de recompra de divisas (*swaps*) celebrados con el BCRP, los cuales tienen fecha de vencimiento promedio en febrero 2016 y tasa de comisión promedio de 3.97%. El total de adeudos y obligaciones financieras presentó un aumento de S/. 107.45MM (+16.29%) respecto a junio 2013, producto de la obligación con el BCR mencionada, así como nuevos adeudos por USD 5MM con Migrof y S/.25MM con Oikocredit. Cabe resaltar que Mibanco cuenta con más de 20 instituciones proveedoras de financiamiento por lo que no existe dependencia de alguna de ellas. Finalmente, las obligaciones en circulación no subordinadas alcanzó el monto de S/. 316.79MM, representando un aumento de S/. 67.99MM (+27.33%) respecto a junio 2013. Dicho incremento radica en las emisiones de bonos en julio y agosto de 2013, parte del Tercer Programa de bonos corporativos (quinta emisión serie A y quinta emisión serie B), esto como estrategia del Banco en la diversificación de fuentes de fondeo, mejora de los calces de plazos. Es así que los fondos captados por el mercado de capitales junto a los adeudados conforman las fuentes de financiamiento de las operaciones de largo plazo en los que el Banco viene incurriendo. Asimismo, es importante mencionar que en abril 2014 se llevó a cabo la amortización parcial, de acuerdo al cronograma de pagos, de la Segunda Emisión del Programa de Bonos mencionado, pasando la deuda por dicho concepto de S/. 50.00MM a S/. 33.33MM.

Los indicadores de liquidez de Mibanco han mantenido una tendencia creciente en el periodo analizado, para junio 2014 los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera fueron 39.62% y 63.14%, respectivamente, siendo ambos indicadores significativamente superiores a los alcanzados en junio así como a los límites exigidos por la SBS (8% en MN, 20% en ME). Asimismo, Mibanco mantiene a junio 2014 un RCL en MN y ME de 131.12% y 169.53%, respectivamente, lo cual indica la

⁴ Valores razonables estimados a junio 2013 y junio 2014

adecuada cobertura de los de las necesidades de liquidez para un horizonte de 30 días por parte de los activos líquidos de alta calidad que posee el Banco. Por otro lado, la proporción de las inversiones líquidas respecto a los activos líquidos totales (Ratio de inversiones líquidas) ascendió a 56.69% (MN) y 31.84% (ME) para el periodo analizado, cumpliendo ampliamente con el límite mínimo determinado por la SBS (mín. 5%). En relación al análisis de plazos de vencimiento entre activos y pasivos, la institución presenta descalces para los plazos de 2m, 4m, 5m y el periodo de 5 años a más; mientras que tiene una brecha positiva (calce) para los periodos restantes.



Riesgo de mercado

El Banco se encuentra expuesto al riesgo de mercado por el tipo de operaciones que realiza. Este riesgo refiere a la pérdida de valor frente a las variaciones de los precios del mercado financiero en donde este se desenvuelve y está asociada particularmente a las actividades de gestión de balance. Para el respectivo monitoreo, Mibanco utiliza la herramienta del Valor en Riesgo (VaR), definido como el máximo valor de pérdida, con un plazo de un día para medir las pérdidas dadas la alta liquidez de las posiciones abiertas que mantiene.

Riesgo Cambiario

El Banco presenta mínima exposición al riesgo cambiario ya que concentran la mayor parte de activos y pasivos en moneda local. Asimismo, el mayor encaje exigido a los depósitos en moneda extranjera genera mayores incentivos para la utilización de productos denominados en soles. En línea del manejo del riesgo cambiario, a junio 2014, Mibanco mantiene una posición de cambio en ME negativa de S/.2.15MM. La institución no mantiene ningún tipo de instrumento derivado para la cobertura de esta posición. El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado asociado al riesgo cambiario para junio 2014 ascendió a S/. 215.36MM (junio 2013: S/.989.09MM), representando el 6.97% del requerimiento total por riesgo de mercado.

	POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN MM S/.)						
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-13	jun-14
a. Activos en ME	874.93	815.00	877.82	855.64	1,077.09	955.67	1,077.66
b. Pasivos en ME	936.68	817.33	882.78	855.11	1,075.00	965.57	1,079.82
c. Posición Contable en ME (a-b)	-61.75	-2.33	-4.96	0.53	2.09	-9.89	-2.15
d. Posición Global en ME / Patrim. Efectivo	-0.37%	-1.64%	-2.90%	0.51%	0.06%	-0.32%	-

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Para el monitoreo de este riesgo, Mibanco usa herramientas de control como la cuantificación de la sensibilidad del margen financiero pronosticado y del valor patrimonial frente a los movimientos del patrimonio y curvas de tasas de interés de mercado. A junio 2014 el requerimiento de patrimonio efectivo vinculado al riesgo de tasa de interés fue de S/. 2,873.70MM (junio 2013: S/. 1,265.41MM) y tuvo una participación del 93.03% sobre el total de requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado.

Riesgo Operativo

El marco conceptual que sigue Mibanco para la Administración del Riesgo Operacional (ARO) se basa en 5 aspectos:

1. Adecuado Ambiente Interno: comprende los valores éticos, políticas y manuales de organización y funciones, e incentivos, los cuales se encuentran en concordancia con la normativa vigente y promueven la formación de la cultura de prevención de riesgos.
2. Administración de Riesgos Operacionales (ARO): se desarrolla sobre la base de la autoevaluación de riesgos y controles, gestión de indicadores clave de riesgos (KRI's), gestión de base de datos de pérdidas, soporte de software especial para riesgos operacionales y la participación de coordinadores de riesgos.
3. Gestión de la Continuidad del Negocio: En marzo de 2010 se culminó el plan de adecuación a la Circular SBS G-139-2009 de Gestión de la Continuidad del Negocio. Así, la metodología aplicada toma como base de referencia los estándares internacionales de continuidad, específicamente el BS-25999. En 2010 se revisó y actualizó el Manual Plan de Gestión de Continuidad del Negocio, los Planes de Contingencia, de Emergencia y Planes de Recuperación.

4. Gestión de la Seguridad de la Información: En el marco de la resolución SBS 2115 – 2009, Mibanco creó el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI), el cual está orientado a garantizar la integridad, confidencialidad y disponibilidad de su información.
5. Sistema de Monitoreo y Reporte: El máximo nivel de reporte es el Directorio y Comité de Riesgos. Con frecuencia mensual se presenta al Comité de Riesgos los resultados de la gestión; asimismo, con frecuencia trimestral, se presenta el informe de la gestión al Directorio.

El Comité de Riesgos Operacionales, presidido por el Gerente General se celebra con frecuencia mensual y en esta se presentan los principales resultados de la gestión del Riesgo Operacional y de Continuidad del Negocio. Igualmente, la unidad de Auditoría Interna, de acuerdo a su programa anual de trabajo, realiza labores de seguimiento y monitoreo al cumplimiento de las disposiciones de la SBS asociado a este riesgo.

Prevención de Lavado de Activos

El Sistema de Prevención de Lavado de Activos de Mibanco se sostiene en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal, en el uso de herramientas de seguimiento, y en el reporte de transacciones. La institución desarrolló herramientas tecnológicas necesarias para la automatización integral del proceso de registro de transacciones. Además, creó la Unidad Organizativa de Prevención del Lavado de Activos y un Comité de Prevención de Lavado de Activos, cuyas funciones están incorporadas en el Manual de Organización y Funciones del Banco.

Asimismo, Mibanco cumple con el compromiso asumido y establece normas de actuación, sistemas y procedimientos internos de comunicación y control eficaces que tiendan a desarrollar la actividad financiera, impedir que sus agencias sean utilizadas como medio de lavado de activos, y garantizar que sus empleados conozcan las políticas y procedimientos del tema. Cabe mencionar que gran parte del personal es capacitado en las Medidas de Prevención de Lavado de Activos de acuerdo con los cursos anuales que programa la institución; asimismo, en el proceso de selección de sus colaboradores solicita diversos documentos personales como respaldo a la confiabilidad de su capital humano.

Cabe mencionar que en el Directorio del 22 de mayo de 2014, se aprobó que las funciones del Oficial de Cumplimiento PLAFT (Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento al terrorismo) y Oficial de Cumplimiento Normativo sean asumidas, a partir de julio 2014, por los Oficiales de Cumplimiento Corporativo del Grupo Credicorp, dado que Mibanco se incorporó como empresa de dicho grupo económico, mediante la adquisición de participación de Edyficar en la institución.

Soprote Patrimonial

A junio 2014, Mibanco mantenía un patrimonio de S/. 643.91MM, el cual representó el 10.98% del total de activos y presentó un ligero incremento de S/. 2.73MM (+0.43%) respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado en el patrimonio obedece a diversos factores como **i)** el aumento del capital social en S/. 31.69MM (+7.05%) debido a la capitalización de utilidades acumuladas, aprobada en junta de accionistas del 20 de marzo de 2014; **ii)** el incremento de la reserva legal, la cual pasó de S/. 75.65MM (junio 2013) a S/. 79.18MM (junio 2014), mediante aprobación de la junta de accionistas mencionada; en base a la Ley de Banca y Seguros, esta reserva debe representar un porcentaje no menor al 35% del capital pagado y solo puede utilizarse para compensar pérdidas o capitalización, quedando la obligación de reposición en ambos casos; **iii)** deterioro de los resultados del ejercicio, que significó una disminución de S/. 33.93MM (-163.31%) en comparación con los resultados a junio 2013. Asimismo, el patrimonio efectivo de Mibanco a junio 2014 ascendió a S/. 748,112.86MM (+S/. 2,032.20MM, +0.27% respecto a junio 2013), incremento explicado por los mayores requerimientos del patrimonio de patrimonio efectivo de nivel uno.

Debido a que el sector microfinanciero es percibido como un sector de mayor riesgo, las instituciones que participan en él deben mantener una posición conservadora en términos de apalancamiento y fortalecimiento patrimonial, de modo que ambas variables puedan ser utilizadas como mitigantes ante eventuales situaciones de riesgo. Es en ese sentido que el nivel de endeudamiento patrimonial⁵ pasó de 9.65 veces (junio 2013) a 9.31 veces (junio 2014), la ligera mejora fue producto del mayor crecimiento relativo del capital más reservas frente a la variación positiva del pasivo total; este indicador ha mostrado una tendencia decreciente desde el año 2008 lo cual se traduce en un adecuado incremento de la fortaleza patrimonial del Banco. De otro lado, el ratio de capital global fue de 16.59% (junio 2013: 15.48%) (Límite mínimo de 10% según la SBS) sustentado en el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional y riesgo de mercado.

El compromiso patrimonial⁶ de Mibanco al segundo trimestre 2014 registró una mejora, pasando de 3.05% (junio 2013) a 1.37% (junio 2014), debido a la disminución de los créditos refinanciados y reestructurados (-30.94%) que propició el aumento en solo 0.11% de la cartera deteriorada. Adicionalmente, la disponibilidad del patrimonio del Banco para la cobertura de los riesgos a los que está expuesto es expresado por el ratio (Patrimonio + provisiones – activos improductivos) / total de activos improductivos⁷, el cual a junio 2014 se ubicó en 61.46%, mientras que para el mismo periodo del año anterior fue de 67.94%, mostrando una ligera desmejora en la cobertura del patrimonio a los riesgos asumidos por Mibanco.

⁵ Endeudamiento Patrimonial: Pasivo Total / (Capital Social + Reservas). Fuente: SBS.

⁶ (Cartera deteriorada neta de provisiones)/Patrimonio efectivo

⁷ Entendidos como aquellos activos que no generan rendimiento a la institución

Resultados Financieros

Desde el 2013 hasta la actualidad, los ingresos financieros de Mibanco vienen experimentando una tendencia negativa, la cual obedece a las menores colocaciones promedio y menores tasas stock de colocaciones. Al segundo trimestre de 2014, los ingresos financieros ascendieron a S/. 473.94MM, retrocediendo en S/. 57.49MM (-10.82%) respecto a junio 2013. La disminución de ingresos fue sustentando principalmente por los menores intereses y comisiones cobrados por créditos colocados, los cuales representan el 95.76% de los mismos, y variaron en -12.84%; sin embargo, su efecto fue parcialmente mitigado por el aumento de ingresos asociados a las inversiones disponibles para la venta (+255.14%) dada la mayor posición de inversión en CDs, la cual viene incrementándose desde el segundo semestre del 2013 como parte de la estrategia de la Tesorería del Banco, y cuyas transacciones han registrados spreads favorables.

De otro lado, los gastos financieros registraron un ligero crecimiento de 1.39% (+S/. 1.53MM), debido al mayor pago de intereses por adeudos y obligaciones en circulación, que aumentaron en S/. 1.11MM y S/. 2.65MM, respectivamente; estos fueron ligeramente contrarrestados por la de los intereses por obligaciones con el público (-4.15%) dado los menores depósitos en la categoría. En relación al gasto por adeudos, este está asociado a los mayores saldos, principalmente por el contrato swap con el BCRP, así como al ligero aumento en las tasas pasivas promedio. Por su parte, los gastos por obligaciones en circulación refiere a los pagos de interés efectuados de las emisiones de bonos que mantiene vigentes el Banco. A partir de lo explicado, el resultado bruto fue de S/. 362.12MM (junio 2013: S/. 421.15MM), con un margen de 76.41% (junio 2013: 79.25%).

En términos operativos, Mibanco obtuvo un resultado negativo de -S/. 5.99MM, significando una disminución en S/. 46.38MM respecto a lo alcanzado en junio 2013. El deterioro del resultado operativo es explicado, por el nivel de gastos financieros, determinados por operaciones particulares por adeudos (swap con BCRP) y obligaciones en circulación (pago de intereses según cronograma) en el periodo que significaron mayores intereses y comisiones; ambos frente al menor crecimiento de las colocaciones y, por ende, de los ingresos, contribuyeron a la reducción de los márgenes. Es así que, si bien el Banco viene siguiendo una estrategia de mejora en niveles de eficiencia, lo cual se traduce en la reducción de los gastos operativos (-S/. 18.01MM, -7.30% respecto a junio 2013), su margen operativo presentó una desmejora pasando de 6.83% (junio 2013) a -1.26% (junio 2014).

Finalmente, la utilidad neta a junio 2014 fue de -S/. 13.16MM, significando un decrecimiento en S/. 33.93MM (-163.31%). A partir de los resultados explicados, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA terminaron a junio 2014 en 0.20% y 0.02%, respectivamente (junio 2013: 8.70% y 0.99%, respectivamente). Es de señalar que se estima el mantenimiento de dicha tendencia en los resultados para el cierre de año, esto en línea con los mayores gastos operativos asociados al proceso de compra del Banco y recomposición del negocio, así como por la menor colocación.

Instrumentos Calificados

Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables

Certificados de depósito negociables hasta por un monto de S/. 300MM o su equivalente en dólares, con una vigencia de 6 años a partir de su inscripción en la SMV. Este programa no cuenta con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. Consiste en una o más emisiones, cada una con un plazo no mayor a un año. El uso de los fondos será el financiamiento de operaciones crediticias del emisor.

Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de S/. 150MM o su equivalente en dólares. No cuenta con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral. Los recursos serán destinados a las operaciones propias del giro del Emisor.

Actualmente, la Primera Emisión asciende a un monto máximo de S/. 75MM, y puede corresponder a una o más series, sin embargo todavía no está colocado.

Tercer Programa de Emisión de Bonos Corporativos

Bonos amortizables parcialmente hasta por un monto de S/. 400MM o su equivalente en dólares. No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES						
	1ra Emisión	1ra Emisión	2da Emisión	4ta Emisión	5ta Emisión	5ta Emisión
Monto en Circulación	PEN 50MM	PEN 48.8MM	PEN 33.3MM	PEN 100MM	PEN 45.2MM	PEN 39.4MM
Series	A	B	A	A	A	B
Tasa de interés	5.41%	5.38%	5.34%	4.78%	6.59%	6.97%
Fecha de colocación	28-may-12	25-jul-12	25-abr-12	21-dic-12	11-jul-13	28-ago-13
Fecha de redención	28-may-17	25-jul-17	25-abr-15	21-dic-17	11-ene-17	01-mar-17

Fuente: Mibanco / Elaboración: PCR

Este programa exige el mantenimiento de una serie de resguardos financieros, los cuales a la fecha se vienen cumpliendo. Cabe indicar que en mayo del presente año se aprobó otorgar una dispensa temporal al resguardo Margen Financiero Neto/Gastos financieros, por lo que su límite máximo pasó de 2.00 veces a 1.75 veces hasta marzo 2015.

CUMPLIMIENTO DE RATIOS		
Resguardo Financiero	Límite	Junio 2014
Ratio de cobertura sobre cartera atrasada	> 125%	127.17%
Ratio de liquidez MN	>10%	39.62%
Ratio de liquidez ME	>22%	63.14%
Margen Financiero Neto / Gastos Financieros	>1.75x	1.83x

Fuente: Mibanco / Elaboración: PCR

Anexo

MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.							
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	dic-11	mar-12	jun-12	dic-12	jun-13	sep-13	dic-13
Fortaleza Financiera	A	A	A	A	A	A-	A-
Depósitos de Corto Plazo	Cat I	Cat I	Cat I	Cat I	Cat I	Cat I	Cat I
Tercer Programa de Certificado de Depósitos Negociables	p1	p1	p1	p1	p1	p1	p1
Primer Programa de Bonos Subordinados	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+	A+
Tercer Programa de Bonos Corporativos	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-
<i>Perspectivas Fortaleza</i>	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa
MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.							
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-13	jun-14
BALANCE GENERAL (MM PEN)							
Disponible	286.23	639.13	507.95	629.30	849.59	764.62	771.50
Fondos interbancarios	78.25	30.00	78.10	30.35	101.45	77.82	309.00
Inversiones netas de prov.	257.93	9.55	365.41	158.70	535.18	228.67	559.88
Créditos netos de prov e ing no dev	2,845.79	3,437.22	3,904.13	4,377.03	4,142.16	4,293.47	3,885.29
Vigentes	2,857.86	3,434.35	3,911.31	4,387.26	4,125.54	4,274.59	3,879.97
Tarjetas de Crédito	8.33	6.12	5.52	6.10	5.21	5.67	0.00
Préstamos	2,774.92	3,259.46	3,681.29	4,068.43	3,709.56	3,906.22	3,449.46
Arrendamiento Financiero	9.39	68.48	94.01	127.44	133.97	130.47	106.82
Hipotecarios para Vivienda	54.67	75.81	106.39	164.44	275.81	222.64	323.68
Refinanciados y Reestructurados	47.62	108.32	122.22	132.90	114.11	129.19	89.22
Atrasados	101.74	113.69	153.29	211.95	234.29	250.03	290.42
Vencidos	90.39	100.65	101.42	139.53	163.72	159.12	183.88
En cobranza judicial	11.35	13.04	51.87	72.42	70.56	90.91	106.54
Provisiones	-157.70	-202.03	-261.74	-323.30	-327.50	-356.47	-369.34
TOTAL ACTIVO	3,695.50	4,457.03	5,201.71	5,561.88	5,975.62	5,708.59	5,862.82
Obligaciones con el público	2,274.02	2,801.67	3,603.96	3,608.52	3,901.87	3,849.98	3,807.87
Depósitos de Ahorro	293.33	315.96	476.09	634.22	684.28	682.66	731.97
Certificados Bancarios y de Depósitos	96.45	160.56	191.55	14.08	16.08	15.44	16.27
Cuentas a Plazo	1,745.52	2,174.25	2,725.53	2,694.91	2,909.26	2,884.34	2,740.32
C.T.S.	29.65	46.03	80.26	136.30	202.90	165.04	234.73
Depósitos a Plazo	1,871.61	2,380.84	2,997.34	2,845.30	3,128.24	3,064.82	2,991.33
Depósitos del S. Financiero y Org. Internacionales	189.24	297.70	168.03	155.95	149.45	105.44	101.30
Fondos interbancarios	0.00	0.00	13.19	28.82	37.48	27.82	40.00
Adeudos y obligaciones financieras	719.86	740.57	606.36	690.10	734.96	659.43	766.88
Obligaciones en circulación subordinadas	86.36	39.18	12.42	248.80	333.46	248.80	316.79
TOTAL PASIVO	3,373.00	4,066.90	4,594.73	4,919.68	5,319.20	5,067.41	5,218.91
PATRIMONIO	322.51	390.13	606.98	642.20	656.76	641.18	643.91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,695.51	4,457.03	5,201.71	5,561.88	5,975.97	5,708.59	5,862.82
ESTADO DE RESULTADOS (MM PEN)							
Ingresos Financieros	841.78	936.83	987.87	1,053.69	1,042.86	531.43	473.94
Gastos Financieros	176.18	165.66	202.90	219.74	223.46	110.28	111.82
Margen Financiero Bruto	665.61	771.17	784.97	833.95	819.40	421.15	362.12
Provisiones para incobrabilidad de créditos	223.84	268.86	271.03	279.37	312.84	157.72	157.86
Margen Financiero Neto	441.77	502.31	513.94	554.58	506.56	263.42	204.26
Gastos Administrativos	318.43	397.00	435.10	508.50	481.44	246.80	228.79
Margen Operacional Neto	165.07	160.77	147.49	106.11	71.19	40.39	-5.99
Provisiones, depreciac y amortización	27.69	30.44	27.31	26.58	30.12	13.86	17.89
Otros ingresos y gastos	13.89	18.55	31.80	16.95	11.39	3.95	3.25
Utilidad (pérdida) neta	97.09	97.14	109.42	68.31	35.21	20.78	-13.15
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO							
Colocación Total (MM PEN)	3,010.33	3,660.51	4,190.46	4,734.85	4,478.18	4,656.97	4,263.34
Cartera Directa Bruta (MM PEN)	3,007.22	3,656.37	4,186.82	4,732.11	4,473.95	4,653.81	4,259.60
Normal (%)	90.26	89.80	89.82	88.60	88.28	87.66	86.40
Con Problemas Potenciales (%)	4.60	4.63	4.28	4.72	4.19	4.66	4.43
Deficiente (%)	1.87	2.03	1.58	1.76	1.82	1.94	2.01
Dudoso (%)	1.94	1.84	1.84	2.20	2.79	2.55	2.86
Pérdida (%)	1.33	1.70	2.48	2.72	2.91	3.19	4.30

MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-13	jun-14
INDICADORES FINANCIEROS							
Calidad de Activos							
Cartera Pesada (PEN MM)	154.63	202.92	245.94	314.19	336.66	357.69	390.26
Cartera Crítica (%)	5.14	5.57	5.90	6.68	7.52	7.69	9.17
Cartera Atrasada / Créditos Directos (%)	3.38	3.11	3.66	4.48	5.24	5.37	6.82
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (%)	4.97	6.07	6.58	7.29	7.79	8.15	8.91
Cartera Atrasada + Castigos (PEN MM)	0.00	335.77	362.62	420.24	497.96	503.21	544.21
Cartera Atrasada + Castigos / Créditos Directos (%)	0.00	8.66	8.25	8.51	10.51	10.26	12.06
Provisiones / Cartera Pesada (%)	101.99	99.56	106.42	102.90	97.28	99.66	94.64
Provisiones / Cartera Atrasada (%)	155.00	177.70	170.74	152.54	139.78	142.57	127.17
Provisiones / Cartera Deteriorada (%)	105.59	91.00	95.00	93.75	94.00	94.00	97.29
Solvencia							
Ratio de Capital Global (%)	12.68	13.30	14.57	13.93	15.36	15.48	16.53
Ratio de Capital Nivel Uno (%)	8.56	9.04	11.36	10.12	11.60	11.56	12.81
Pasivo Total / Capital Social + Reservas (n° de veces)	14.99	13.88	12.87	10.30	10.13	9.65	9.31
Compromiso Patrimonial (%)	-2.06	4.05	2.17	3.06	3.18	3.05	1.37
Rentabilidad							
Ingresos financieros / Ing. Financ. + Ing. Servicios financ (%)	94.79	93.59	93.27	94.22	95.20	95.18	95.54
Ingresos Financieros Anualizados / Act. Rent Promedio (%)	0.00	0.00	23.88	22.26	19.90	21.63	18.36
Margen Financiero Neto (%)	52.48	53.62	52.03	52.63	48.57	49.57	43.10
Margen Operativo Neto (%)	19.61	17.16	14.93	10.07	6.83	7.60	-1.26
Margen Neto (%)	11.53	10.37	11.08	6.48	3.38	3.91	-2.78
ROE (%)	35.07	27.39	25.45	11.05	5.44	8.70	0.20
ROA (%)	2.90	2.38	2.29	1.28	0.61	0.99	0.02
Liquidez							
Ratio de Liquidez SBS MN (%)	19.27	19.46	25.25	24.66	36.45	28.79	39.62
Ratio de Liquidez SBS ME (%)	39.42	28.26	39.51	33.01	52.21	37.21	63.14
Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	103.36	n.d	131.12
Ratio de Cobertura de Liquidez en ME (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	174.66	n.d	169.53
Ratio de Inversiones Liquidadas MN (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	41.45	n.d	56.69
Ratio de Inversiones Liquidadas ME (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	26.37	n.d	31.84
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista MN (%)	2.95	19.46	9.02	11.38	20.96	22.31	9.52
Fondos Disponibles / Obligaciones con el Público (%)	23.93	23.15	24.23	21.84	35.49	25.80	34.96
Coefficiente de Financiación Volátil**	n.d	n.d	n.d	n.d	0.56	n.d	0.44
Depósitos cubiertos por el FSD / Total de Depósitos (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	38.00	n.d	40.00
Deuda con 10 princ. Deposit. / Total de Dep. (<= 30 días) (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	6.00	n.d	9.00
Deuda con 10 princ. Deposit. / Total de Dep. (Total) (%)**	n.d	n.d	n.d	n.d	20.00	n.d	19.00
Eficiencia							
Gastos de Admin. Anualizados/ Activo Rent. Prom (%)	8.77	9.15	10.52	10.74	9.19	10.18	8.64
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (%)	44.97	48.37	52.74	59.15	58.60	58.13	63.63
Gastos de Operación / Margen Financiero Neto (%)	67.76	74.26	80.55	88.95	94.79	92.94	112.80

**Ratio que entró en vigencia a partir de dic-13, por lo cual no existe información previa (n.d)

Fuente: SBS / Elaboración: PCR