

**INFORME TRIMESTRAL  
DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO,  
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO  
(OCTUBRE – DICIEMBRE DE 2014)**

Presentado, revisado y aprobado  
en la sesión del Directorio de fecha  
22 de enero de 2015

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO  
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE  
AL TRIMESTRE OCTUBRE – DICIEMBRE 2014  
(Art. 94 de la Ley N° 26702)  
INDICE**

1. Entorno Macroeconómico
2. Sistema Financiero
3. Resultados
  - 3.1. Antecedentes
  - 3.2. Gestión de créditos
  - 3.3. Calidad de créditos
  - 3.4. Gestión de pasivos
  - 3.5. Estado de Resultados
  - 3.6 Estados Financieros Trimestrales

## **1.- Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos**

### **1.1.- Actividad Económica**

El PBI registró un crecimiento en el mes de noviembre de 0.3 % respecto de similar mes del año 2013. Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana acumula una expansión de 2.5% entre enero y noviembre del presente año. A nivel de sectores, Manufactura registró un descenso de 13.1% explicada por la contracción del subsector Fabril Primario (41.5%) y Pesca tuvo una tasa negativa de 68.8% en donde se vio afectada por la dinámica de las ramas de fabricación de harina de pescado y conservas. Mientras que el sector Financiero y Seguros se expandió 11.4% en noviembre.

La proyección de crecimiento del PBI para 2015 se situaría alrededor de 4.8% con un crecimiento en todos los sectores principalmente los no primarios como construcción (7.6%), servicios (5.5%) y comercio (5.2%).

Asimismo, si se logran mantener bajos los precios del petróleo, el FMI ha señalado que tal situación podría provocar un incremento del PBI mundial de entre 30 y 70 pbs en el 2015.

### **1.2.- Inflación**

En el mes de diciembre 2014, el Índice de Precios al Consumidor mensual en Lima fue de 0.2% siendo impulsada principalmente por los rubros de alimentos, bebidas y transportes y comunicaciones. Con este resultado la tasa anual del 2014 ascendió a 3.2%, ubicándose por encima del rango meta establecido por el BCRP. Asimismo, considerando el avance de precios en todo el año, los grupos de consumo que ejercieron más influencia fueron “alimentos y bebidas” y esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de noviembre indica que la inflación esperada para el 2015 permanece dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

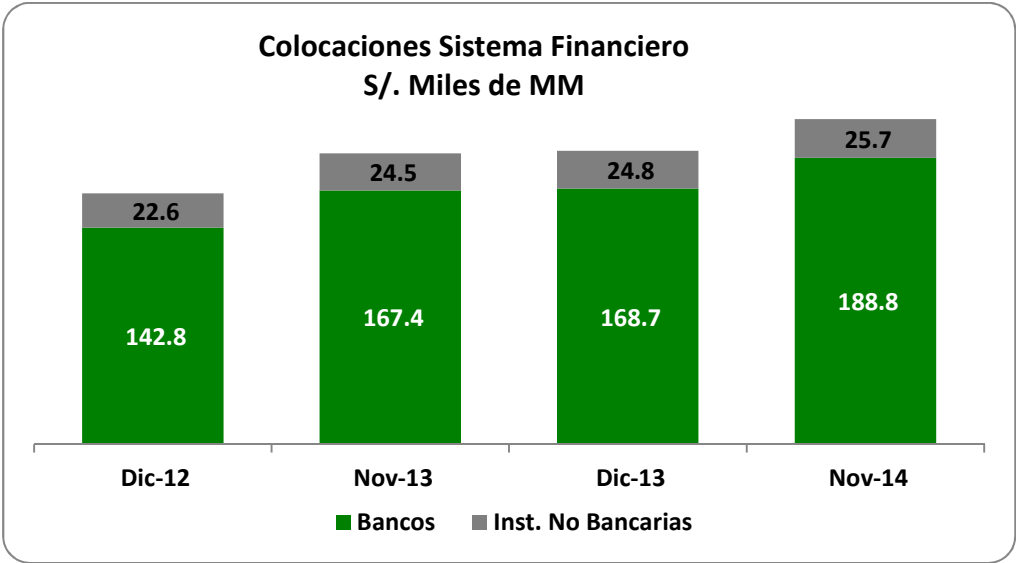
### **1.3.- Tipo de Cambio**

El 31 de diciembre, el tipo de cambio contable se ubicó en S/. 2,99 por dólar, superior al cierre del tercer trimestre del 2014 (2.89). Las expectativas para el tipo de cambio al inicio del año 2015 se ubican entre S/. 3,00 y S/. 3,05 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

## **2.- Descripción del Sistema Financiero**

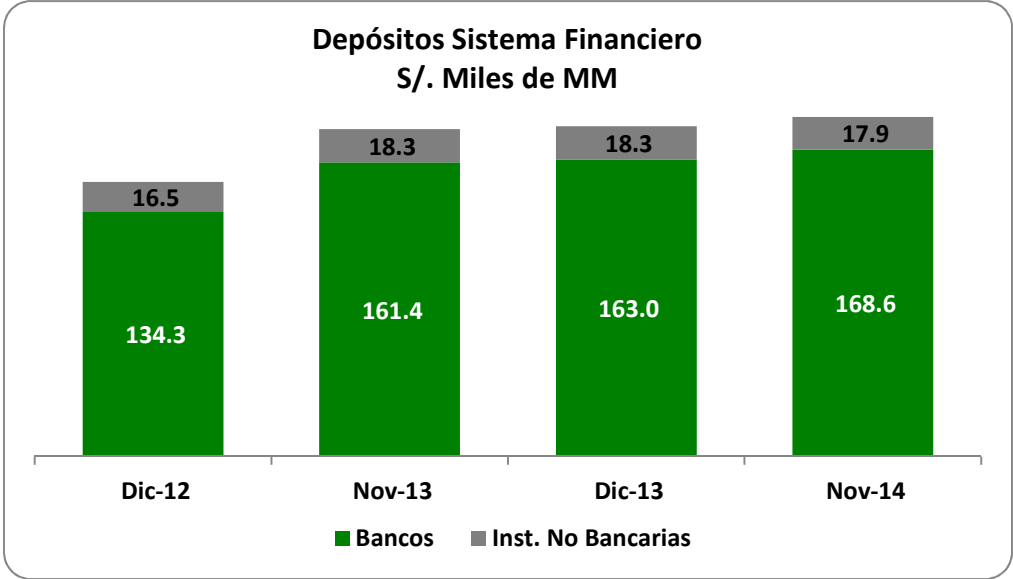
### **2.1.- Total Colocaciones**

A Noviembre 2014: las colocaciones del Sistema Financiero fueron de S/. 214,574 MM registrándose un crecimiento de 11.8% con respecto a Noviembre 2013 (S/.191, 892 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos 12.8% seguido por las instituciones No Bancarias (Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) con 5.0%, los Bancos cuentan con una participación de 88.0% en colocaciones en el Sistema Financiero seguido por las instituciones No Bancarias que cuentan con el 12.0%.



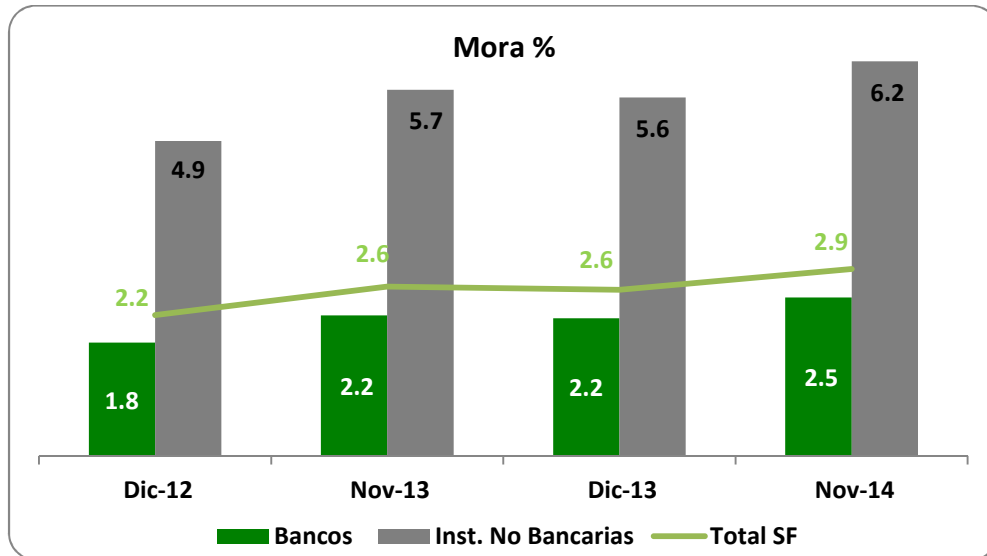
2.2.- Total Depósitos

A Noviembre 2014: los depósitos del Sistema Financiero fueron de S/. 186,449 MM registrándose un crecimiento de 3.7% con respecto a Noviembre 2013 (S/.179,774 MM), explicado por el mayor crecimiento de los Bancos con 4.4% seguido por las instituciones No Bancarias (Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) -2.5%, los Bancos cuentan con una participación de 90.4% en depósitos en el Sistema Financiero seguido por las instituciones No Bancarias que cuentan con el 9.6%.



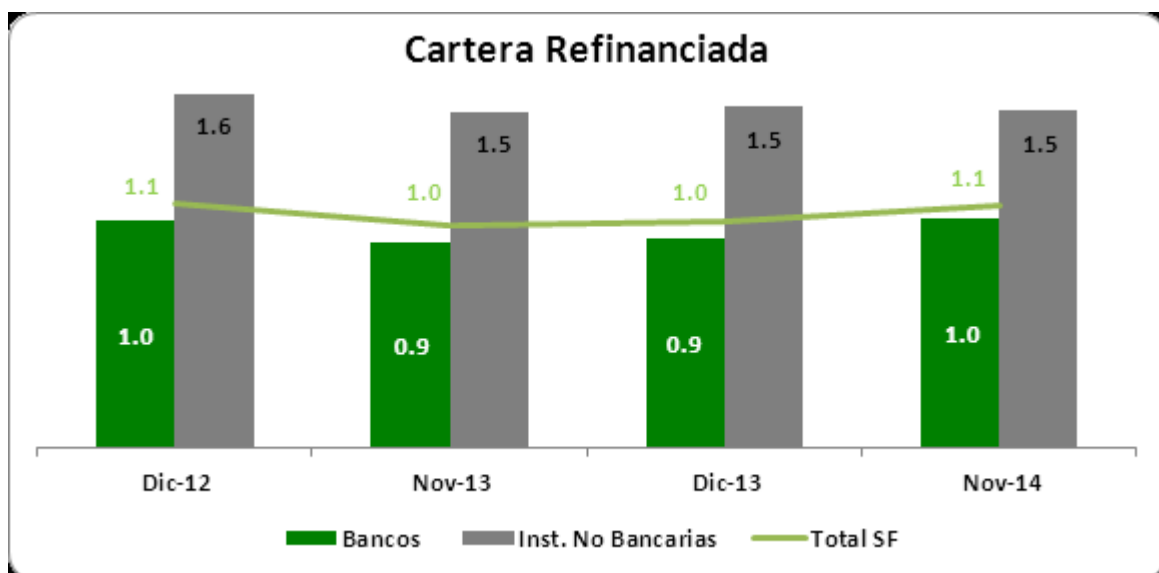
### 2.3.- Cartera Atrasada %

A Noviembre 2014 el promedio de la Cartera Atrasada del sistema financiero es 2.9% vs 2.6% a noviembre 2013, incrementándose en 27 pbs. Los bancos registraron una mora de 2.5%, 28 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior. El mayor deterioro se registró en la Instituciones No Bancarias que pasaron de 5.7% en noviembre 2013 a 6.2% en noviembre 2014.



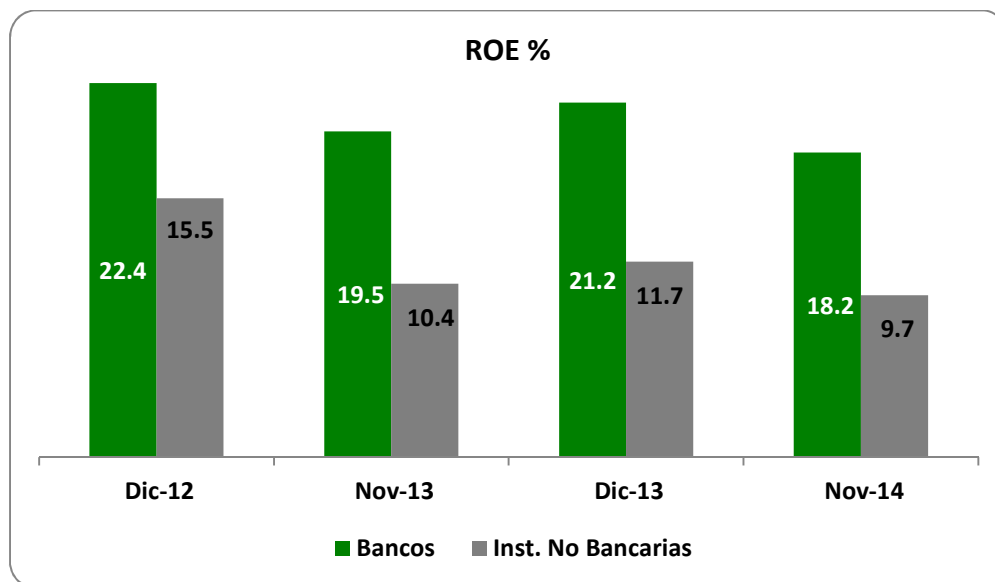
### 2.4.- Cartera Refinanciada %

Los niveles de cartera refinanciada en el Sistema Financiero registraron un ligero incremento respecto a lo observado el año anterior, situación explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que pasó de 0.9% a 1.0%.



## 2.5.- ROE %

El ROE a noviembre 2014 con respecto al mismo mes del año anterior, para los Bancos fue de 18.2% vs 19.5% disminuyendo en 125 pbs; para las instituciones No Bancarias fue de 9.7% vs 10.4% disminuyendo en 68 pbs.



## 3.- Resultados

### 3.1.- Antecedentes

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 se realizó 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%. Luego de estas operaciones la estructura accionaria queda como sigue:

Accionista	Sede	Part.
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Perú	81.93%
Accion Investments in Microfinance SPC	Islas Caiman	9.36%
Grupo Crédito S.A.	Perú	5.00%
Grupo La Positiva S.A.	Perú	3.49%
Otros		0.22%
<b>Total</b>		<b>100.00%</b>

\* Composición accionaria a diciembre del 2014

Con fecha 02 de diciembre se presentó, ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, la Solicitud de Autorización del Proyecto de Escisión aprobado en los Directorios de Edyficar y Mibanco

Mibanco cuenta hoy con el respaldo de Credicorp, el mayor holding financiero de nuestro país, con una capitalización bursátil a diciembre 2013 de US\$10.587 MM, activos por US\$. 41.3 (S/. 115) billones y utilidades por US\$ 552.4 (S/. 1,539) MM.

El grupo está conformado por el Banco de Crédito BCP, Edyficar, Prima AFP, Pacifico Seguros, Credicorp Capital, Atlantic Security Bank, y ahora Mibanco: todas las cuales son empresas peruanas exitosas y reconocidas como líderes y referentes en nuestro país.

La adquisición realizada por Empresa Financiera Edyficar ha generado la recomposición estratégica del negocio de Mibanco y por tanto el incremento temporal de los gastos operativos, con la finalidad de prepararnos para el 2015 y consolidarnos como la institución de microfinanzas líder en América Latina.

Los resultados financieros de Mibanco al cuarto trimestre del 2014 arrojan resultados negativos acumulados cercanos a los S/. 68 millones. Estos fueron los esperados y son comunes a toda operación de compra, por tanto son coyunturales y temporales para el 2014. Mibanco viene llevando a cabo acciones en busca de mejorar la rentabilidad y fortalecer su crecimiento y que implican una mejora de la gestión crediticia, mayor eficiencia operativa y productividad comercial. Existe el convencimiento que en el mediano plazo son estas acciones las que permitirán lograr niveles de crecimiento y rentabilidad adecuados.

Respecto al mercado, desde el 2013, se ha observado un menor ritmo de crecimiento y un incremento de la morosidad en ese sector. Actualmente el mercado de las microfinanzas viene creciendo a un ritmo menor respecto a años anteriores, debido a la etapa de consolidación y reacomodo en que se encuentra, sin embargo las condiciones están dadas para que las diferentes instituciones que atienden a este sector retomen su crecimiento pero bajo nuevas estrategias de mercado.

Es importante destacar que, el Perú ha sido reconocido por séptimo año consecutivo como el país con las mejores condiciones para hacer negocios de microfinanzas y al mismo tiempo cuenta con un esquema de regulación muy sólido, reconocido internacionalmente como uno de los mejores en la región.

Mibanco es una institución que cuenta con grado de inversión y cuya situación financiera es sólida tanto en términos de liquidez y respaldo patrimonial.

- Calificaciones internacionales: es destacable que en noviembre 2014, Standard & Poor's mejora la calificación a BBB+ (Grado de Inversión) y considera a Mibanco como subsidiaria clave para Credicorp.
- Calificaciones locales: en septiembre 2014 la empresa Class & Asociados nos ratificó la categoría A manteniendo la perspectiva en Estable, mientras que la empresa Pacific Credit Rating (PCR) nos ratificó la categoría A- mejorándonos la perspectiva a Estable.

### 3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 3T 2014, las colocaciones brutas disminuyeron en S/.43.7 MM (1.0%), principalmente por disminución de las colocaciones de Pequeña Empresa en S/.26.8 MM y la cartera refinanciada en S/.9.7MM.

En relación a la clasificación por monedas el 87.4% de las colocaciones están en moneda nacional y el restante 12.6% en moneda extranjera.

Al cierre de diciembre del 2014 Mibanco atiende a 297M clientes de crédito directo; comparado con el trimestre anterior muestra un decrecimiento 7M clientes que representa el 2.5%; situación explicada principalmente por la aplicación de políticas más restrictivas en línea con el objetivo de mejora de la calidad de cartera.

En relación al comportamiento de la tasa stock del portafolio de colocaciones se observó una tendencia estable.

### 3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al 3T 2014, el ratio de mora contable se mantuvo en niveles de 7.0% a pesar de la caída de volumen en S/.43.7MM. El ratio de cartera refinanciada disminuyó en 0.2%, explicado principalmente por la disminución de la cartera refinanciada en S/.9.7 MM. Por su parte, los castigos crecieron en S/.9.3MM, totalizando S/.89.8MM el cuarto trimestre. A continuación se detallan los principales ratios de calidad de cartera:

Ratios	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Var. 4T 2014 / 3T 2014
Mora contable %	5.2%	7.0%	7.0%	0.0%
Cartera refinanciada %	2.6%	1.9%	1.7%	-0.2%
Mora contable + castigos %	10.5%	12.7%	13.1%	0.3%
Cobertura cartera atrasada %	139.8%	127.9%	125.6%	-2.3%
Cobertura cartera alto riesgo %	94.0%	100.4%	100.9%	0.5%

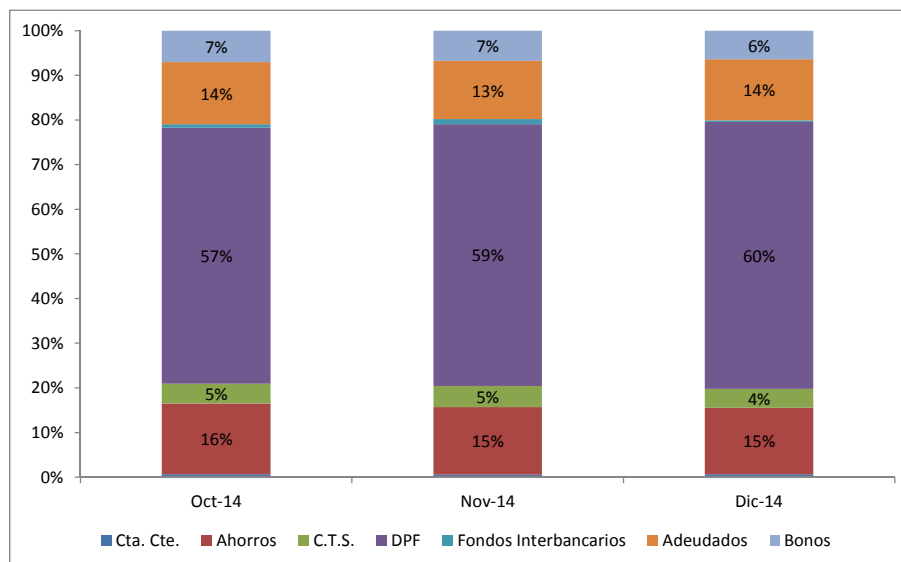
### 3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 3T 2014, los Depósitos a la Vista aumentaron en S/. 2.2 MM (4.9%) principalmente por el incremento de pasivo en cuentas corrientes de personas jurídicas. Los Ahorros disminuyeron en S/.9.2MM (1.2%), dado el retiro de fondos de un cliente institucional. Los Depósitos a Plazo se incrementaron en S/.423.2MM (16.1%), dada la estrategia de incremento de nuestros ratios de liquidez.



Así también, respecto al 3T 2014, los Depósitos del Sistema Financiero disminuyeron en S/.56.7MM (38.0%), por menores depósitos principalmente de Cajas Municipales. Los Adeudados disminuyeron en S/. 33.5 MM (4.7%), principalmente por vencimientos de corto plazo y amortización de largo plazo. Los valores en circulación disminuyeron en S/.33.5MM (9.5%), dado el pago programado de bonos.

A continuación mostramos el cuadro de la evolución y composición de nuestras fuentes de fondeo:



En la composición por moneda del fondeo, al cierre de julio del 2014 tenemos que el 79% se concentra en moneda nacional y 21% en moneda extranjera.

### 3.5. Estado de Resultados.

Al 4T 2014, el margen financiero neto incrementó en S/.5.6MM (6.1%) respecto al 3T 2014; principalmente por un menor costo de provisión en S/.12.4MM, consecuencia de la disminución de la cartera deteriorada (atrasada + refinanciada) en S/.14.3MM.

El gasto financiero disminuyó en S/.1.2MM por una mejor tasa de fondeo y el ingreso financiero disminuyó en S/.8.0MM, explicado por un menor saldo de colocación promedio.

Los Ingresos por Servicios Financieros Netos disminuyeron ligeramente en S/.0.6MM (7.8%) respecto al 3T 2014.

El Resultado por Operaciones Financieras disminuyó en S/.0.5MM (18.8%) respecto al 3T 2014, explicado principalmente por un menor rendimiento de las operaciones de cambio spot.

Los gastos operativos han disminuido en S/.1.9MM (1.8%) respecto al 3T 2014, explicado principalmente por un menor gasto en campañas publicitarias y las diversas medidas implementadas para mejorar la eficiencia operativa del negocio.

El gasto por otras provisiones se ha incrementado en S/.22.5MM y los gastos extraordinarios en S/15.3MM respecto al 3T 2014, dado los mayores gastos temporales provenientes del proceso de

sinergia entre MiBanco y Edyficar. Es esperado en estas situaciones, generar mayor gasto operativo coyuntural y por tanto, temporal.

Finalmente, la utilidad, en línea a lo esperado, del 4T 2014 asciende a S/.-47.6MM vs S/.-6.8MM respecto al trimestre anterior, la variación es explicada por lo comentado en párrafos previos. El ROE se situó en -10.6% al final del 4T 2014.

### 3.6.- Estados Financieros Trimestrales

#### 3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

En S/. MM	Trimestre			Var. 4T2014/3T2014		Var. 4T2014/4T2013	
	4T 2013	3T 2014	4T 2014	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	251.1	225.7	217.7	-8.0	-3.5%	-33.4	-13.3%
Gastos Financieros	-55.6	-50.9	-49.7	1.2	-2.3%	5.8	-10.5%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>195.5</b>	<b>174.9</b>	<b>168.0</b>	<b>-6.9</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-27.5</b>	<b>-14.1%</b>
Costo de Provisión	-73.9	-83.2	-70.8	12.4	-14.9%	3.1	-4.2%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>121.7</b>	<b>91.7</b>	<b>97.3</b>	<b>5.6</b>	<b>6.1%</b>	<b>-24.4</b>	<b>-20.1%</b>
Ing. Por Serv. Fin. Netos	9.4	7.0	6.5	-0.6	-7.8%	-3.0	-31.3%
<b>Margen Fin. Neto de Ing. por SS Neto</b>	<b>131.1</b>	<b>98.8</b>	<b>103.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1%</b>	<b>-27.4</b>	<b>-20.9%</b>
Resultados por Op. Fin.	2.2	2.9	2.3	-0.5	-18.8%	0.1	5.0%
<b>Margen Operativo</b>	<b>133.4</b>	<b>101.6</b>	<b>106.1</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4%</b>	<b>-27.3</b>	<b>-20.4%</b>
Gastos Operativos	-121.5	-108.5	-106.6	1.9	-1.8%	14.9	-12.3%
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>11.8</b>	<b>-6.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>6.4</b>	<b>-92.6%</b>	<b>-12.3</b>	<b>-104.3%</b>
Otras Provisiones	-1.2	-1.2	-23.8	-22.5	1856.7%	-22.5	1818.2%
Otros Ingresos / Gastos	0.0	-3.3	-18.7	-15.3	458.1%	-18.6	
<b>Result. Antes de Imptos.</b>	<b>10.6</b>	<b>-11.4</b>	<b>-42.9</b>	<b>-31.5</b>	<b>275.2%</b>	<b>-53.5</b>	<b>-505.6%</b>
Impuesto a la renta	-3.9	4.6	-4.7	-9.3	-201.3%	-0.8	21.3%
<b>Resultado Neto</b>	<b>6.7</b>	<b>-6.8</b>	<b>-47.6</b>	<b>-40.8</b>	<b>600.8%</b>	<b>-54.3</b>	<b>-810.5%</b>

#### 3.6.2.- Balance General

En S/. MM	Trimestre			Var. 4T2014/3T2014		Var. 4T2014/4T2013	
	4T 2013	3T 2014	4T 2014	S/.	%	S/.	%
<b>ACTIVO</b>							
Disponible	849.6	722.8	782.4	59.6	8.2%	-67.1	-7.9%
Fondos Interbancarios	101.5	96.3	96.6	0.3	0.3%	-4.9	-4.8%
Invers. Disponibles para la vta.	535.2	525.9	784.4	258.5	49.1%	249.3	46.6%
<b>Coloc. Brutas</b>	<b>4,473.9</b>	<b>4,184.1</b>	<b>4,140.4</b>	<b>-43.7</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-333.5</b>	<b>-7.5%</b>
Créditos Vigentes	4,125.5	3,810.1	3,780.7	-29.4	-0.8%	-344.8	-8.4%
Créditos Venc. y Jud.	234.3	293.7	289.0	-4.6	-1.6%	54.8	23.4%
Créditos Refinanc.	114.1	80.3	70.7	-9.7	-12.0%	-43.4	-38.1%
Provisión Colocaciones	327.5	375.7	363.0	-12.7	-3.4%	35.5	10.8%
Activo Fijo Neto	126.5	112.3	108.3	-4.0	-3.5%	-18.1	-14.3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,975.6</b>	<b>5,462.2</b>	<b>5,729.0</b>	<b>266.9</b>	<b>4.9%</b>	<b>-246.6</b>	<b>-4.1%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Vista	53.6	44.5	46.7	2.2	4.9%	-6.9	-12.8%
Ahorro	684.3	746.5	737.3	-9.2	-1.2%	53.1	7.8%
Depósitos a Plazo	3,128.2	2,634.4	3,057.6	423.2	16.1%	-70.6	-2.3%
Fondos Interbancarios	37.5	20.0	20.0	0.0	0.0%	-17.5	-46.6%
Depósitos Sistema Financ.	151.3	149.3	92.6	-56.7	-38.0%	-58.8	-38.8%
Adeudados	743.4	718.5	685.0	-33.5	-4.7%	-58.4	-7.9%
Valores en Circulación	337.8	353.4	319.8	-33.5	-9.5%	-18.0	-5.3%
Cuentas por Pagar	80.6	92.8	113.7	20.9	22.5%	33.1	41.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,319.2</b>	<b>4,824.5</b>	<b>5,139.2</b>	<b>314.8</b>	<b>6.5%</b>	<b>-180.0</b>	<b>-3.4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>656.4</b>	<b>637.7</b>	<b>589.8</b>	<b>-47.9</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-66.6</b>	<b>-10.1%</b>