

Mibanco – Banco de La Microempresa

Informe Semestral

Rating

	Clasificación	
	Actual	Anterior
Institución (1)	A	A
Depósitos CP (2)	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
4to. Programa de Certificados de Depósito Negociables		
1ra. Emisión (3)	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
4to. Programa de Bonos Corporativos de Mibanco		
1ra. Emisión (2)	AA+(pe)	AA+(pe)
3er. Programa de Bonos Subordinados de Mibanco (Nivel 2)		
4ta. y 5ta. Emisión (2)	AA(pe)	AA(pe)
2do. Programa de Bonos Subordinados Mibanco (Nivel 2)		
1ra. Emisión (2)	AA(pe)	AA(pe)
4to. Programa de Bonos Subordinados de Mibanco (Nivel 2)		
1ra. Emisión (3)	AA(pe)	AA(pe)

Con información financiera a junio 2019

- (1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/09/2019 y 18/03/2019.
 (2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/09/2019 y 29/03/2019.
 (3) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/09/2019 y 10/07/2019.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-19	Jun-18	Dic-18	Dic-17
Total Activos	12,742	12,378	12,941	12,143
Patrimonio	1,903	1,693	1,786	1,595
Resultado	182	228	451	362
ROAA	2.8%	3.7%	3.6%	3.1%
ROAE	19.7%	27.8%	26.7%	23.3%
Ratio Capital Global	14.9%	14.8%	14.3%	15.3%

Fuente: Mibanco

Metodologías Aplicadas: Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017).

Analistas

 María del Carmen Vergara
maria.vergara@aai.com.pe

 Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

Mibanco - Banco de la Microempresa (en adelante Mibanco o la Institución) es un banco múltiple constituido en 1998 como el primer banco privado dirigido a la micro y pequeña empresa. En marzo 2014, Financiera Edyficar (subsidiaria del Banco de Crédito del Perú "BCP") adquirió la participación del Grupo ACP Corp. en Mibanco. A junio 2019 la participación del BCP en Mibanco era de 94.9%.

Al cierre del primer semestre 2019 Mibanco contaba con 329 oficinas a nivel nacional, cerca de 970 mil clientes de créditos y 1.37 millones de clientes de pasivos. Por lo anterior, Mibanco se consolidó como la entidad líder de microfinanzas en el Perú; además, se ubicaba como la sexta entidad bancaria del país en términos de colocaciones directas y depósitos, así como la quinta en términos de patrimonio.

Fundamentos

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

Respaldo financiero del accionista: El principal accionista de Mibanco, el BCP, se ubica como la mayor institución financiera del país, con activos a junio 2019 por alrededor de S/ 135,700 MM y un patrimonio neto de S/ 17,500 MM. Asimismo, el BCP tiene una clasificación de largo plazo otorgada por Apoyo & Asociados de AAA(pe), con perspectiva estable. En ese sentido, la Clasificadora considera que en caso fuese necesario Mibanco podría beneficiarse de algún tipo de soporte que pudiera brindarle su matriz.

Indicadores consolidados: Mibanco viene demostrando una tendencia positiva en sus indicadores de rentabilidad en los últimos años; de esta manera, entre el 2016 y 2018 registró un avance progresivo en su ROAA, pasando de 2.8% a 3.6%. Por su parte, a junio 2019 cerró con ROAA de 2.8%, la cual, si bien mostró una disminución respecto a lo observado a junio 2018 (3.7%), continuó destacando en relación a otras entidades microfinancieras (Caja Arequipa: 2.2% y Sistema CM: 1.3%).

De igual manera, la Institución continúa trabajando por mantener controlados los indicadores de morosidad de acuerdo al nivel de riesgo que asume. A junio 2019, la cartera pesada CP (CP = def.+ dud. + pérd.) fue 6.6% (7.0% a jun. 2018). Además, la CP ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio, fue 11.1%, siendo menor a lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (12.1%).

Adicionalmente, Mibanco ha mejorado sus indicadores de cobertura de manera gradual; así, con la integración de Edyficar y Mibanco, combinados con la experiencia y *know-how* de Credicorp, se buscó incorporar las mejores prácticas de cada entidad, trabajando, entre otros, en la mejora de los modelos de *score* y en las políticas de seguimiento y cobranza. En dicha línea, entre fines del 2016 y junio 2019, los indicadores de cobertura mejoraron, pasando de 122.9% a 138.7% en el caso de cartera pesada, y de 128.7% a 138.9% en el caso de la cartera de alto riesgo ("CAR").

Liderazgo en el segmento MYPE: Mibanco se consolida como la entidad financiera líder en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa, con una participación aproximada en el segmento de un 22% en el sistema financiero peruano. Al cierre del primer semestre del 2019 alcanzó un saldo de colocaciones brutas ascendente a S/ 10,156 MM (S/ 9,950 MM a dic. 2018), lo que equivalía a un 47% de las colocaciones del sistema de CM.

Cabe recordar que, si bien Mibanco tenía una participación preponderante en pequeña empresa, la absorción de la cartera de Edyficar le permitió complementar su portafolio de créditos, con una cartera dirigida principalmente a clientes del segmento microempresa

Ampliación en Fuentes de Fondo: Como resultado de la integración con Edyficar, Mibanco registró una recomposición de sus fuentes de fondeo. Así, amplió su fondeo institucional y accedió a mayores líneas de adeudados, entre ellos la del BCP, siendo el saldo utilizado a junio 2019 de unos S/ 1,160 MM, lo que ha contribuido a reducir su costo de fondeo por adeudados.

Si bien al cierre de junio 2019 Mibanco registraba un saldo total de adeudados de S/ 1,711 MM, con unas 10 instituciones locales e internacionales, aproximadamente un 68% estaba concentrado con el BCP. Sin embargo, la concentración del fondeo vía adeudados con su matriz respecto del total de sus pasivos equivalía a un 11% de los mismos.

De otro lado, en los últimos años la Institución ha ampliado su presencia en el mercado de capitales, registrando a junio 2019 un saldo de instrumentos en circulación de unos S/ 264 MM.

Asimismo, las obligaciones con el público (S/ 7,995 MM), su principal fuente de fondeo, equivalía a un 63% de sus activos totales. Por su parte, del total de los depósitos alrededor de un 52% estaba compuesto por depósitos de personas naturales.

Así, a pesar de haberse ampliado las fuentes de fondeo, todavía se observaba niveles elevados de concentración. No obstante lo anterior, la concentración con los proveedores de fondos se ha reducido respecto a lo registrado hace cuatro años. En ese sentido, los 20 principales acreedores, incluido el BCP, representaron aproximadamente un 36% de las acreencias a junio 2019 (39% a dic. 2018 y 52% a dic. 2015). Por su parte, los 20 principales depositantes, representaron el 29% de los depósitos (32% a dic. 2018 y 46% a dic. 2015). Cabe señalar que la Institución ha desplegado una estrategia de pasivos, basada en comunicación, mejora de oferta de valor y nuevos canales transaccionales, con la cual espera seguir incrementando el fondeo *retail*.

Amplia red de agencias a nivel nacional y canales de atención: Al cierre del primer semestre del 2019, Mibanco contaba con 329 agencias a nivel nacional y tenía presencia en los 24 departamentos del país.

De otro lado, Mibanco, ha ampliado su red de canales accediendo a la red del BCP (ATMs y Cajeros Corresponsales) y sumando en el 2015 a la red del Banco de La Nación como canal alternativo de pago.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no esperaría que en el corto plazo se produjeran cambios en las clasificaciones asignadas. Sin embargo, cambios sostenidos en sus indicadores de morosidad, cobertura, liquidez, rentabilidad y/o solvencia por encima de sus comparables podrían tener un impacto en sus clasificaciones. Igualmente, cambios en el *rating* de su matriz podrían impactar en las clasificaciones asignadas.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

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

En febrero 2014, Financiera Edyficar (subsidiaria del Banco de Crédito del Perú - BCP) firmó un acuerdo para adquirir el 60.7% de las acciones de propiedad del Grupo ACP Corp. en Mibanco por US\$179.5 MM; transacción que fue aprobada por la SBS en marzo 2014 y se ejecutó en dicho mes. Posteriormente, en los meses de abril, julio y setiembre del 2014, se adquirieron acciones adicionales, entre ellas al IFC, Triodos y Acción Internacional, con lo que la participación de Edyficar en Mibanco ascendió a 81.9%, mientras que la de Grupo Crédito, a un 5.0%.

En octubre 2015, el total de las acciones se redistribuyeron entre los accionistas de Mibanco y los accionistas que se incorporaron de Edyficar por su participación directa e indirecta en el patrimonio de Mibanco, y de conformidad con las relaciones de canje establecidas en el Proyecto de Escisión. Las acciones de titularidad de Financiera Edyficar fueron reasignadas al BCP (su accionista mayoritario) y al resto de accionistas minoritarios, en función a su participación en el capital social de ésta, con lo cual Financiera Edyficar dejó de ser accionista de Mibanco. Al cierre de junio 2019 el BCP se mantenía como accionista mayoritario con un 94.9% de participación.

De este modo, Mibanco cuenta en la actualidad con el respaldo del BCP y Credicorp, el mayor holding financiero del país. Cabe señalar que el BCP es la primera institución financiera del Perú, con un saldo de activos y patrimonio neto a junio 2019 de unos S/ 135,700 MM y S/ 17,500 MM, respectivamente. Además, cuenta con un *rating* de largo plazo nacional otorgado por Apoyo & Asociados de AAA(pe) y un *rating* internacional otorgado por *FitchRatings* de BBB+, ambos con perspectiva estable. Entre las principales empresas del Grupo figuran, el BCP, Prima AFP, Pacífico Seguros, Credicorp Capital y Mibanco.

Proceso de Escisión por Absorción:

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

Así, en febrero 2015 se obtuvo la aprobación de la SBS y el 02 de marzo del 2015, fecha de otorgamiento de la Escritura Pública, entró en vigencia la Escisión.

Esta operación entre Mibanco y Financiera Edyficar significó la integración de dos de las principales entidades especializadas en el financiamiento para la micro y pequeña empresa en el Perú, posicionándose como la entidad financiera líder en ambos segmentos a nivel nacional, con una participación a junio 2019 aproximada de 22%.

En ese sentido, en los últimos años Mibanco ha ampliado su presencia nacional, prácticamente triplicando su número de agencias. Así, pasó de 114 agencias a fines del 2014, a 329 a junio 2019, teniendo presencia en todos los departamentos del país. Cabe señalar que las agencias fuera de Lima y Callao se incrementaron de 59 a 233 en el periodo mencionado. Asimismo, al cierre del primer semestre del 2019 contaba con unos 11,600 empleados y cerca de 970 mil clientes de créditos.

Cabe señalar que, en diciembre 2017 el Directorio de Credicorp Ltd. acordó, entre otros, organizar las empresas del Grupo en cuatro líneas de negocios, siendo una de ellas la "Línea de Negocios Microfinanzas", conformada por Mibanco y Encumbra. En ese sentido, esta organización es efectiva desde abril del 2018.

Estrategia:

La estrategia de Mibanco está enfocada en otorgar financiamiento especialmente a los segmentos de micro y pequeña empresa (cerca del 87% de su portafolio a junio 2019). Su principal objetivo no sólo es lograr la inclusión financiera, sino también acompañar al cliente en su proceso de crecimiento y en su desarrollo empresarial, es decir, entablar una relación de largo plazo. En su propuesta de valor contempla tres frentes: los microempresarios, los pequeños empresarios y los clientes del pasivo.

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

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

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

El Directorio, que es el órgano de mayor responsabilidad en la Institución, define la estrategia y las políticas de largo plazo que se concretan a través de la Alta Gerencia. El Directorio está conformado por ocho miembros titulares, de los cuales dos eran independientes.

Mibanco cuenta con procedimientos establecidos por el Directorio para evitar conflictos de interés y que son de obligatorio cumplimiento para todos sus colaboradores.

El Código de Ética Credicorp es el instrumento que recoge los principios y normas de buen gobierno corporativo que guían la actuación de Mibanco como empresa subsidiaria de Credicorp, y que están destinados a velar por el correcto funcionamiento de la Institución.

De este código se deriva la Política Corporativa de Ética y Conducta como un complemento guía que representa el marco de referencia obligatorio de las normas de conducta e integridad profesional, que deben respetar los directores, funcionarios y colaboradores de Credicorp y sus subsidiarias.

De otro lado, la empresa encargada de la auditoría externa en el 2018 fue PWC - Gaveglío, Aparicio, & Asociados.

DESEMPEÑO- MIBANCO:

Entre los años 2015 y 2018 Mibanco registró un crecimiento anual compuesto promedio de ingresos de 9.4%.

En relación al primer semestre 2019, Mibanco alcanzó ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 1,220 MM, similar nivel al que llegó a junio 2018 (S/ 1,224 MM), toda vez que las mayores colocaciones brutas (+4.6% jun. 2019 vs. jun. 2018) del periodo no lograron compensar la menor tasa de rendimiento promedio de cartera, debido, entre otros, a la competencia existente en el sector.

Cabe notar que, al cierre de junio 2019 el 96.3% del total de ingresos financieros de Mibanco estaba compuesto por intereses y comisiones de la cartera de crédito.

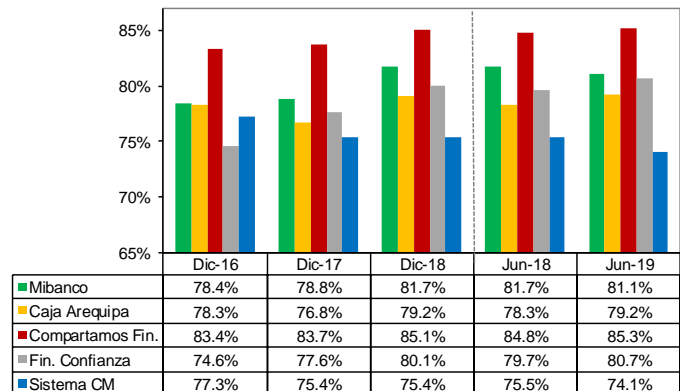
Por su parte, la Institución generó gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) por S/ 230 MM entre enero y junio del 2019, siendo 2.8% superiores respecto a similar periodo del año previo, en línea con el crecimiento del fondeo, como resultado de las campañas de captación de depósitos del público.

Asimismo, en términos relativos, los gastos financieros representaron el 18.9% de los ingresos financieros, mostrando un ligero deterioro respecto a junio 2018, periodo en el que representaron el 18.3%.

Así, ante un nivel similar de ingresos financieros y mayores gastos, la utilidad financiera bruta del primer semestre del 2019 se ubicó en S/ 989 MM, siendo 1.0% menor en relación a lo registrado a junio 2018 (S/ 1,000 MM). Así, en términos

relativos, el margen bruto se redujo levemente, pasando de 81.7% a junio 2018, a 81.1% a junio 2019.

Evolución del Margen Bruto*



* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD.

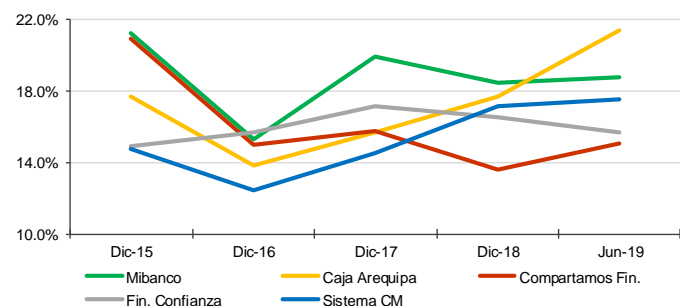
Fuente: SBS / Mibanco

Por otro lado, a junio 2019 se realizaron provisiones por incobrabilidad de créditos netas por S/ 229 MM, superior en 2.0% respecto a lo realizado en el primer semestre del 2018 (S/ 224 MM), acompañando el crecimiento de la cartera. De esta manera, en términos relativos, el gasto por provisiones representó el 18.8% de los ingresos, registrando un deterioro respecto a lo registrado a junio 2018 (18.3%).

Asimismo, en relación a la prima por riesgo, al cierre de junio 2019, el gasto en provisiones anualizado fue equivalente al 4.6% de las colocaciones brutas promedio (4.7% a jun. 2018).

Por su parte, el ratio de Gasto en Provisiones / Utilidad Operativa Bruta se incrementó ligeramente, de 21.7% a junio 2018, a 22.1% a junio 2019.

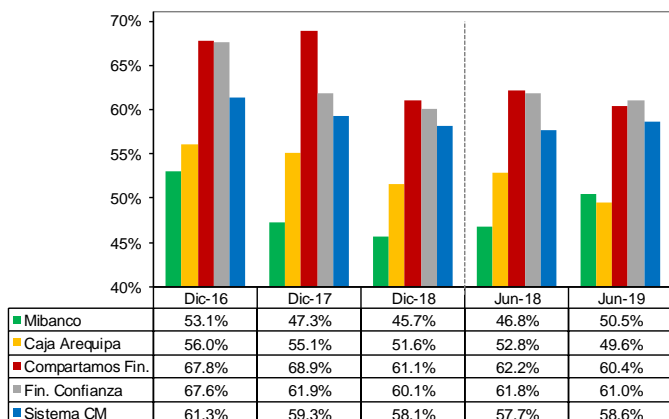
Gasto Provisiones / Ingresos Financieros



Fuente: SBS / Mibanco

En el caso de los gastos administrativos, en el primer semestre del 2019 se registraron gastos por S/ 524 MM; mientras que durante el periodo enero - junio 2018 éstos llegaron a S/ 484 MM, observándose un aumento de 8.2% en línea con la mayor contratación de fuerza comercial y personal para nuevos proyectos de reforzamiento del área de recuperaciones. Así, el personal de Mibanco se incrementó, de 10,244 a junio 2018, a 11,641 a junio 2019 (+14%).

En consecuencia, el mayor crecimiento relativo de los gastos administrativos respecto a la utilidad operativa bruta generó que el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta) se deteriora, pasando de 46.8% a junio 2018, a 50.5% a junio 2019. No obstante, dicho indicador aún continuaba siendo significativamente menor respecto al promedio del sistema de CM (58.6%) y se ubicó entre los más eficientes en el sector microfinanciero peruano.

Evolución del Gasto Adm/ UOB*


* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

Fuente: SBS / Mibanco

Así, los mayores gastos administrativos, entre otros, repercutieron en la utilidad neta del Banco, la cual pasó de S/ 228 MM a junio 2018, a S/ 182 MM en el primer semestre del 2019. Asimismo, en términos relativos, el margen neto se redujo de 18.7% a 14.9% entre junio 2018 y junio 2019.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad anualizada promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior, mostraron una disminución, con un ROAA a junio 2019 de 2.8% y un ROAE de 19.7% (ROAA 3.7% y ROAE 27.8% a jun. 2018).

Cabe señalar que, estos indicadores mantuvieron una tendencia positiva desde de la absorción de la cartera de Edyficar hasta el 2018, superando lo registrado por otras instituciones del sistema de microfinanzas; no obstante, la rentabilidad mostró una disminución a junio 2019.

Rentabilidad Anualizada Promedio *

	ROAE			ROAA		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Mibanco	26.7%	27.8%	19.7%	3.6%	3.7%	2.8%
Caja Arequipa	19.3%	18.2%	17.7%	2.4%	2.2%	2.2%
Compartamos	22.1%	23.0%	21.0%	3.7%	3.9%	3.6%
Fin. Confianza	10.6%	8.2%	12.7%	1.8%	1.4%	2.1%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.4%	1.5%	1.4%	1.3%

* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Fuente: SBS / Mibanco

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

Cabe señalar que la Institución cuenta con la Gerencia de Servicio de Riesgo Operativo y Gestión de Fraudes encargada de gestionar el riesgo operacional, continuidad del negocio, seguridad de la información y la prevención e investigación de fraudes.

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

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

Riesgo crediticio:

En el periodo 2008-2012 las colocaciones crecieron en promedio un 26% anual, alcanzando los S/ 4,707 MM a fines del 2012. Dicho crecimiento se registró en un contexto de fuerte competencia y sobreendeudamiento en el sistema, además de inadecuados mecanismos de control por parte del “antiguo” Mibanco, que llevaron a un deterioro de los indicadores de morosidad y desempeño.

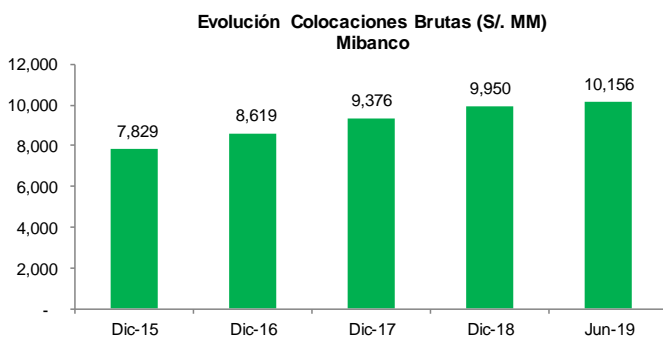
Es así que a partir del 2012 Mibanco se vio en la necesidad de frenar su crecimiento, por lo cual su cartera se redujo en los dos siguientes años en promedio un 6.5% anual, llegando a S/ 4,140 MM al cierre del 2014.

Por su parte, Edyficar venía de crecer a tasas por encima del 30%, enfocado en créditos a la microempresa con un cartera crediticia sana. En ese sentido, la Institución buscó aplicar las mejores políticas, procesos y sistemas crediticios de Edyficar y del “antiguo” Mibanco, lo que se tradujo en un mejor desempeño de la cartera de créditos.

Con la absorción del bloque patrimonial escindido de Edyficar, a diciembre 2015 el nivel de colocaciones brutas de Mibanco llegó a S/ 7,829 MM, creciendo un 89% con respecto a fines del 2014.

Por su parte, las colocaciones brutas continuaron creciendo en el 2016 (+10.1%) y 2017 (+8.8%). Igualmente, en el 2018 las colocaciones crecieron un 6.1%, llegando a S/ 9,950 MM.

Cabe señalar que dicho crecimiento continuó durante el primer semestre del 2019, pero a un ritmo menor, por lo que a junio 2019 las colocaciones totales llegaron a S/ 10,139 MM (+ 1.9% respecto a dic. 2018).

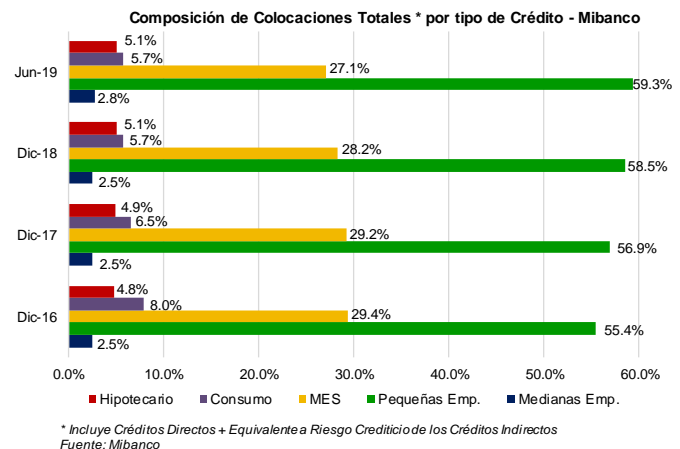


Se debe señalar que, dentro de la Banca Múltiple, a junio 2019 Mibanco registraba la mayor participación de mercado en colocaciones en el segmento de Pequeña Empresa con 39.7% y en Microempresa con 78.9% (38.4% y 79.7% a dic. 2018).

Por otro lado, también se puede analizar la cartera según las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos). En ese sentido, a junio 2019 el portafolio total de Mibanco llegó a S/ 10,139 MM (S/ 9,933 MM a dic. 2018).

Cabe indicar que, durante el primer semestre del 2019 Mibanco registró un aumento principalmente en el saldo de sus colocaciones totales a Pequeñas Empresas (+S/ 200 MM) y Medianas Empresas (+37 MM), mientras que el de Microempresas se redujo (-S/ 57 MM).

Con respecto a la composición de su cartera, a junio 2019 un 86.4% del portafolio total de Mibanco se encontraba en los segmentos de Microempresa y Pequeña Empresa, ligeramente por debajo a la participación registrada a fines del 2018 (86.8%).



Respecto a la cartera de Consumo, Mibanco mantuvo su participación en 5.7% entre diciembre 2018 y junio 2019. En general, el principal producto de consumo está dirigido en gran medida al mejoramiento de vivienda, así como a créditos personales, entre otros. Cabe señalar que desde la entrada del nuevo accionista se restringen productos de mayor perfil de riesgo como las líneas de crédito revolvente.

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

A fines del 2018 el número de clientes de créditos de Mibanco fue de aproximadamente 950 mil y el crédito promedio, de unos S/ 10,500. Por su parte, a junio 2019, el número de clientes ascendió a unos 970 mil y el crédito promedio se mantuvo en unos S/ 10,500. Cabe señalar que el crédito promedio de Mibanco se mantenía por debajo del registrado por el sistema de CM (S/ 12,600).

La Institución quiere enfocarse en el desembolso de créditos con tasas activas atractivas, especialmente en los segmentos de micro y pequeña empresa, buscando además consolidar la oferta de productos ofrecida a sus clientes.

Respecto a las colocaciones directas por sector económico, Mibanco concentraba su cartera principalmente en los sectores comercio, y en transporte, almacenamiento y comunicaciones, los cuales, a junio 2019, representaban el 46% y 13%, respectivamente, de las colocaciones directas.

Cartera Riesgosa y Coberturas: Hasta el 2008 Mibanco mantuvo una morosidad bastante moderada, con un nivel de cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refinanc. + restruc.) de 2.6%. Sin embargo, el significativo crecimiento de las colocaciones en el 2008 (aprox. 60%) e inadecuados sistemas de control, en un contexto de desaceleración económica y mayor competencia, impactaron en su morosidad.

De este modo, a fines del 2014 la CAR de Mibanco ascendió a un 8.7% (6.8% proforma). Por el contrario, la morosidad de Edyficar fue estable en esos años, con una CAR a diciembre 2014 de 4.6%, siendo menor a lo registrado por otras microfinancieras. En ese sentido, con el ingreso de los nuevos accionistas a Mibanco se observó una mejora.

Por su parte, a diciembre 2018 Mibanco registró una CAR de 6.6% (6.2% a dic. 2017). Cabe señalar que el deterioro con respecto al 2017 se explicó especialmente por: i) el impacto que tuvo el fenómeno El Niño (FEN) costero en sus clientes (alrededor del 20% de su cartera se encontraba en el norte del país a dic. 2018); ii) las reprogramaciones realizadas en el 2017, cuyo desempeño se evidenció en el 2018; y, iii) el retraso de pago de algunos créditos reenganche otorgados en el 2017 y dirigidos a clientes recurrentes. Con respecto a este último punto, se han ajustado los parámetros de riesgo y se han establecido medidas correctivas.

Con respecto al cierre del primer semestre 2019, la CAR se ubicó en 6.6%, siendo ligeramente menor a lo registrado a junio 2018. Además, en caso de agregar a la CAR los castigos realizados en los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones brutas promedio, ésta ascendió a 11.1% a junio 2019 (10.4% a jun. 2018). Pese al incremento, es importante resaltar que este ratio se ubicaba por debajo de lo registrado por el sistema de CM (11.5%), el cual también mostró un leve deterioro.

Cartera de Alto Riesgo (CAR)*

	Dic-18			Jun-18			Jun-19		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Mibanco	6.6%	6.8%	6.6%	10.7%	10.4%	11.1%			
Caja Arequipa	6.7%	6.8%	7.2%	9.4%	9.8%	10.1%			
Compartamos Fin.	4.6%	4.8%	5.1%	8.8%	9.5%	9.4%			
Fin. Confianza	4.3%	4.7%	4.3%	8.4%	8.9%	8.6%			
Sistema CM	8.8%	8.7%	9.1%	10.8%	11.1%	11.5%			

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados.

** CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / Mibanco

De otro lado, si se analiza la cartera según su clasificación SBS, al cierre de junio 2019, la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) de Mibanco fue 6.6%, siendo menor en relación a lo registrado a junio 2018 (7.0%).

Igualmente, si le sumamos a la CP total de Mibanco los castigos realizados en los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio, la CP ajustada a junio 2019 sería de 11.1% (10.6% a jun. 2018). De esta forma, este ratio fue menor a lo registrado por el sistema de CM (12.1%).

Cartera Pesada (CP)*

	Dic-18			Jun-18			Jun-19		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Mibanco	6.7%	7.0%	6.6%	10.8%	10.6%	11.1%			
Caja Arequipa	6.9%	7.3%	7.7%	9.6%	10.4%	10.6%			
Compartamos Fin.	4.7%	4.9%	5.1%	8.9%	9.6%	9.5%			
Fin. Confianza	4.3%	4.4%	4.4%	8.3%	8.6%	8.6%			
Sistema CM	9.2%	9.1%	9.7%	11.2%	11.5%	12.1%			

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida.

** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M).

Fuente: SBS / Mibanco

Asimismo, si se analiza la cartera por tipo de crédito, al cierre del primer semestre del 2019 los créditos dirigidos a Pequeñas Empresas, que representaban el 59% de las colocaciones totales, registraron un ratio de CP de 7.6% (8.1% a jun. 2018).

Por su parte, el ratio de CP de los créditos a Microempresas, cuyas colocaciones significaban el 27% de la cartera, pasó, de 4.4% a junio 2018, a 4.2% a junio 2019. Además, el ratio de CP de los créditos de Consumo, que representaban el 6% del portafolio, mejoró, pasando de 6.7% a 5.6% en similar lapso de tiempo.

Cabe precisar que ante el deterioro reflejado en los indicadores ajustados por los castigos de los últimos 12 meses (CAR y CP ajustadas), Mibanco inició el reforzamiento de los equipos de recuperaciones desde junio 2019. Así, se han asignado más recursos con el fin de inhibir atrasos de más de 60 días y mayor seguimiento a los atrasos de los primeros 8 días.

Respecto a los indicadores de cobertura, Mibanco ha venido mostrando una mejora. En ese sentido, desde el 2014 como parte del alineamiento a las políticas del nuevo accionista controlador, se viene generando mayores niveles de cobertura.

Así, a diciembre 2017 Mibanco alcanzó una cobertura de cartera de CAR de 140.5%, mientras que a fines del 2018 se ubicó en 139.0% y al cierre de junio 2019, en 138.9%.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de cobertura de la CAR obtenidos por diversas instituciones de microfinanzas:

Ratio de Cobertura de CAR*						
Prov. / CAR	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Mibanco	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%	135.3%	138.9%
Caja Arequipa	125.8%	132.9%	124.6%	118.7%	121.8%	120.7%
Compartamos Fin.	135.7%	145.5%	148.9%	150.0%	142.2%	142.5%
Fin. Confianza	107.3%	104.8%	106.5%	112.2%	107.2%	112.0%
Sistema CM	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%	96.4%	97.2%

* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)

Fuente: SBS / Mibanco

De otro lado, según el Anexo 5, a junio 2019 se alcanzó una cobertura de la cartera pesada de 138.7%, por encima del 131.7% alcanzado al cierre del primer semestre del 2018.

Asimismo, durante el primer semestre del 2019, en términos absolutos, se observó un crecimiento de aproximadamente S/ 472 MM de la cartera clasificada como "Normal", en tanto las carteras clasificadas como "CPP", "Deficiente" y "Dudoso" se redujeron en S/ 17, S/ 30, y S/ 16 MM, respectivamente; mientras que la cartera clasificada como "Pérdida" registró un crecimiento de S/ 39 MM.

Por su parte, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio neto contable, fue de -13.7% a junio 2019, ubicándose en el mismo nivel que a fines del 2018.

Riesgo de mercado:

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

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

Liquidez:

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

A junio 2019, Mibanco mantenía fondos disponibles por S/ 1,022 MM (S/ 853 MM a dic. 2018). Asimismo, registraba inversiones netas por S/ 1,808 MM (S/ 2,245 MM a dic. 2018), las cuales estaban constituidas fundamentalmente por inversiones disponibles para la venta (S/ 1,521 MM), correspondientes principalmente a certificados de depósito emitidos por el BCRP.

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

Según disposiciones de la SBS, las instituciones financieras cuyos 20 mayores depositantes representen más del 25% de los depósitos (Mibanco 29% a jun. 2019) deberán contar con ratios de liquidez (activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) de 10% en moneda nacional (MN) y 25% en moneda extranjera (ME), como mínimo, caso contrario se mantienen vigentes los ratios de 8% y 20%, respectivamente. Al cierre del primer semestre del 2019, Mibanco cumplía con holgura dichos límites.

	Ratio de Liquidez				
	2015	2016	2017	2018	Jun-19
Moneda Nacional - MN	36.6%	35.0%	31.9%	31.3%	25.3%
Moneda Extranjera - ME	43.4%	37.1%	43.3%	98.7%	156.0%

Fuente: SBS / Mibanco

Adicionalmente, según la regulación se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores en MN son de 100% (a partir del 2019) y 5%, respectivamente. Al cierre de junio 2019, Mibanco cumplía con dichos requerimientos con un RCL de 105% en MN y 356% en ME. Asimismo, el RIL promedio ascendió a 80% en MN y 72% en ME.

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

Calce:

Mibanco es una entidad especializada en atender a micro y pequeñas empresas, por lo que sus operaciones se realizan básicamente en moneda nacional. De este modo, a junio 2019 el 99% de sus colocaciones brutas y el 95% de su fondeo total estaban en soles. Asimismo, el 94% de activos y 95% de pasivos estaban en MN. En ese sentido, la exposición cambiaría no comprometía el patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2019 Mibanco no presentaría mayores descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 48% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación:

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

Mibanco realiza una gestión descentralizada y de sinergia entre la gestión de riesgo operativo, continuidad del negocio, seguridad de la información y prevención e investigación de fraudes que le permite mantener la eficiencia en la gestión, priorizar el tratamiento de riesgos y mantener la autorización de la SBS para el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional. Al cierre de junio 2019, los requerimientos de patrimonio para cubrir dicho riesgo fueron S/ 65.6 MM.

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

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

Mibanco cuenta con mecanismos de consolidación y reporte de los resultados de la gestión del riesgo operativo, continuidad del negocio, seguridad de la información y prevención e investigación de fraudes. Estos se presentan al Comité de

Administración de Riesgos, Comité Gerencial y Táctico, permitiendo evaluar las exposiciones a dichos riesgos y tomar acciones en caso se requiera. Se mantiene un modelo descentralizado con la participación activa de los gerentes de oficina principal y agencias, para ello se fortalece la cultura y la concientización de la toma de riesgos a través de incentivos. Además, se realiza capacitación presencial o virtual para el personal.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

A fines de junio 2019, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados + fondos interbancarios + valores en circulación) ascendió a S/ 10,304 MM. Así, en términos relativos al activo total, Mibanco se financiaba principalmente con: i) obligaciones con el público (62.7%); ii) patrimonio (14.9%); iii) adeudados (13.4%); y, iv) valores en circulación (2.1%).

Respecto a las obligaciones con el público (S/ 7,995 MM), éstas estaban conformadas principalmente por obligaciones a plazo, cuyo saldo era (sin incluir intereses) de S/ 6,788 MM, y depósitos de ahorro por S/ 1,045 MM.

Por el lado de los adeudados (S/ 1,711 MM), Mibanco registraba obligaciones con unas diez instituciones financieras entre locales y del exterior. Con la integración de Edyficar, el BCP pasó a ser su principal acreedor vía adeudados. En ese sentido, dicha entidad ha ampliado la línea que anteriormente mantenía con Edyficar, siendo el saldo utilizado a junio 2019 de S/ 1,160 MM. Así, a esa fecha el saldo de adeudados con dicho banco representó aproximadamente un 68% (70% a dic. 2018) del total de adeudados (inc. intereses). Por su parte, la concentración del fondeo vía adeudados con su matriz respecto del total de pasivos significó alrededor del 11%.

Asimismo, a junio 2019 Mibanco mantenía instrumentos en circulación (bonos corp. y subord.) por unos S/ 258 MM (no incluye devengados), total que correspondía a obligaciones subordinadas. Cabe señalar que el 07/06/2019 se canceló la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/ 100 MM.

PROGRAMAS DE BONOS EN CIRCULACIÓN MIBANCO 30/06/2019

Emisión	Emitido (S/.MM)	Saldo (S/.MM)	Plazo (años)	Tasa Interés	Fecha Emisión
Programas de Bonos Mibanco					
Segundo Programa de Bonos Subordinados Mibanco					
1ra Emisión - Serie A	100,000	100,000	10.0	8.50%	May-16
1ra Emisión - Serie B	30,000	30,000	10.0	7.22%	Jun-17
Programas de Bonos provenientes de Edyficar					
Tercer Programa de Bonos Subord. de Mibanco					
4ta Emisión - Serie A	40,000	40,000	10	6.19%	Dic-12
5ta Emisión - Serie A	50,000	50,000	10	7.75%	Jul-14
5ta Emisión - Serie B	38,009	38,009	10	7.75%	Jul-14

Fuente: Mibanco

De otro lado, es importante indicar que una característica del sistema financiero peruano es la alta participación de personas jurídicas (inversionistas institucionales) en el fondeo de la banca (depósitos de PJ sistema bancario a jun. 2019: 56%).

Sin embargo, desde hace unos años Mibanco viene impulsando la contribución del fondeo minorista, apoyado en la amplia red de agencias que mantiene, lo que sumado a la coyuntura actual, permitió superar la proporción del total de los depósitos del Banco provenientes de personas naturales (vs. jurídicas), llegando a 52% a junio 2019 (44% a dic. 2018).

Pese a dicha situación, al cierre de junio 2019 el Banco registraba una elevada concentración en los 20 primeros depositantes (29% de los depósitos) y en los 20 mayores acreedores (36% de las acreencias); no obstante, estos indicadores han venido reduciéndose (datos al 2015, 20 primeros depositantes: 46% y 20 mayores acreedores: 52%).

Se debe indicar que a fines del primer semestre del 2019 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.27x (1.27x a dic. 2018).

Capital:

A junio 2019 el patrimonio efectivo de Mibanco ascendió a S/ 1,614 MM, de los cuales S/ 1,239 MM correspondían a Patrimonio Nivel I. Por su parte, el ratio de capital global fue 14.9%, mientras que el ratio ajustado considerando sólo Patrimonio Nivel I fue 11.4%. La Institución tiene como objetivo mantener un ratio de capital global no menor a 14-15%.

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido a junio 2019 fue 13.6%, por lo que el ratio de Mibanco se ubicaba por encima de dicho indicador.

Cabe recordar que a partir del 2017 la política de dividendos es distribuir cuando menos el 20% de las utilidades de libre disposición del ejercicio. Sin embargo, el Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor, considerando los requerimientos legales y empresariales que resulten necesarios para atender el crecimiento de los negocios, así como para el manejo prudencial del Banco.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS:

Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Mibanco:

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

1ra. Emisión – 4to. Programa CDN: hasta por S/ 400 MM o su equivalente en Dólares, por un plazo no mayor a 360 días y amortizables al 100% en la Fecha de Redención.

Se podrán emitir una o más Series hasta por un monto de circulación de S/ 400 MM en su conjunto.

Los recursos captados serán destinados al otorgamiento de créditos que ofrece el Emisor a sus clientes, en el marco de sus operaciones como entidad bancaria.

Finalmente, no existirá opción de rescate, salvo de acuerdo con lo señalado en el artículo 330° de la Ley General, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89° de la Ley del Mercado de Valores.

Cuarto Programa de Bonos Corporativos (BC) Mibanco:

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

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

En julio 2015 se emitió la Serie A por S/ 100 MM, con una TINA de 6.56%, la cual fue cancelada íntegramente en julio 2018. Por su parte, en junio 2016 se emitió la Serie B por S/ 100 MM, con una TINA de 7.16%, la cual fue cancelada completamente el 07/06/2019.

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

Segundo Programa de Bonos Subordinados (BS) Mibanco:

hasta por S/ 200 MM o su equivalente en moneda extranjera, para financiar la realización de operaciones propias del giro del Emisor. Los BS serán computados como parte del Patrimonio Efectivo Nivel II. Las emisiones serán a un plazo de 10 años.

1ra. Emisión - 2do. Programa BS: Se podrá emitir en una o más series hasta por S/ 200 MM en conjunto, a 10 años *bullet* y con pago de intereses semestrales.

En mayo 2016 se emitió la Serie A por S/ 100 MM, con una TINA de 8.50%; además, en junio 2017 se emitió la Serie B por S/ 30 MM, con una TINA de 7.22%.

El Emisor podrá rescatar total o parcialmente una o más series de BS, siempre que, entre otros: i) cumpla con los requisitos establecidos en el Contrato Marco y en el Reglamento de Deuda Subordinada; ii) se realice en forma proporcional entre todos los BS en circulación de las respectivas series; y, III) comunique su decisión de rescatar los Bonos con una anticipación no menor de 30 días.

Tercer Programa de Bonos Subordinados (BS) de Mibanco

(antes: 1er. Progr. de Bonos Subord. Edyficar): hasta por S/ 200 MM o su equivalente en moneda extranjera, para financiar operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos. Las emisiones a realizarse serán a plazos iguales o mayores a 5 años. Los BS serán computados como parte del Patrimonio Efectivo Nivel II.

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

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

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

Cuarto Programa de Bonos Subordinados (BS) Mibanco: hasta por S/ 600 MM o su equivalente en Dólares, cuyos recursos serán destinados al otorgamiento de créditos, bajo las diversas modalidades que el Emisor ofrece a sus clientes, en el marco del giro del negocio bancario del Emisor. Los BS serán computados como parte del Patrimonio Efectivo Nivel II.

1ra. Emisión - 4to. Programa BS: Se podrá emitir en una o más series en moneda nacional hasta por S/ 300 MM en conjunto, a 10 años *bullet* y con pago de intereses semestrales.

Banco Mibanco	Proforma Mibanco+Edyficar*						
	(Miles de Soles)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Resumen de Balance							
Activos	10,845,387	11,272,631	12,143,251	12,377,896	12,940,725	12,742,099	
Caja	1,325,377	846,363	871,414	842,712	852,554	1,021,867	
Colocaciones Brutas	7,828,680	8,619,182	9,376,261	9,709,079	9,949,503	10,155,638	
Inversiones Financieras	1,585,031	1,710,468	2,059,502	2,063,716	2,245,109	1,808,158	
Activos Rentables (1)	10,334,993	10,762,595	11,768,095	12,002,817	12,555,169	12,314,454	
Activos Improductivos (7)	503,351	359,537	280,630	280,020	286,773	326,641	
Recursos Líquidos (8)	2,965,931	2,579,439	2,895,360	2,954,978	3,257,675	2,830,025	
Depósitos y Captaciones del Público	5,825,606	6,321,232	7,135,516	7,492,928	7,860,580	7,994,840	
Obligaciones de Corto Plazo (9)	7,660,046	7,312,656	8,604,955	8,796,278	9,496,389	9,348,036	
Pasivos Costeables (2)	9,391,329	8,990,622	9,863,182	10,099,261	10,724,471	10,303,927	
Patrimonio Neto	1,306,981	1,512,855	1,595,325	1,692,668	1,785,910	1,902,987	
Provisiones para Incobrabilidad	562,511	626,137	817,191	894,827	906,553	932,311	
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	1,871,490	2,106,026	2,325,064	1,223,546	2,447,137	1,219,613	
Gastos Financieros	403,539	458,988	493,379	223,846	448,375	230,175	
Utilidad Financiera Bruta	1,467,951	1,650,878	1,831,685	999,700	1,998,763	989,438	
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	32,517	12,992	69,691	34,249	74,058	47,803	
Utilidad Operativa Bruta	1,500,471	1,663,870	1,901,376	1,033,950	2,072,821	1,037,241	
Gastos Administrativos	811,081	882,875	900,161	483,659	947,149	523,541	
Utilidad Operativa Neta	689,390	780,995	1,001,214	550,291	1,125,672	513,700	
Otros Ingresos y Egresos Neto	-24,856	-4,597	1,084	13,677	8,548	-10,712	
Provisiones de colocaciones	389,390	321,903	463,035	224,286	451,829	228,871	
Otras provisiones	4,170	173	1,236	583	152	775	
Depreciación y amortización	44,833	49,762	47,439	22,323	43,758	19,882	
Impuestos y participaciones	54,414	91,963	128,876	88,515	187,745	71,472	
Utilidad neta	171,727	312,596	361,713	228,261	450,737	181,988	
Resultados							
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	13.7%	22.2%	23.3%	27.8%	26.7%	19.7%	
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	1.6%	2.8%	3.1%	3.7%	3.6%	2.8%	
Utilidad / Ingresos Financieros	9.2%	14.8%	15.6%	18.7%	18.4%	14.9%	
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	18.1%	19.6%	19.8%	20.4%	19.5%	19.8%	
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.3%	5.5%	5.0%	4.4%	4.2%	4.5%	
Margen Financiero Bruto	78.4%	78.4%	78.8%	81.7%	81.7%	81.1%	
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	54.1%	53.1%	47.3%	46.8%	45.7%	50.5%	
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.4%	3.8%	4.2%	2.5%	5.0%	2.1%	
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	5.1%	3.9%	5.1%	4.7%	4.7%	4.6%	
Activos							
Colocaciones Brutas / Activos Totales	72.2%	76.5%	77.2%	78.4%	76.9%	79.7%	
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.8%	4.5%	4.7%	5.5%	5.3%	5.4%	
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	5.9%	5.6%	6.2%	6.8%	6.6%	6.6%	
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	11.1%	9.4%	9.8%	10.4%	10.7%	11.1%	
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	6.2%	5.9%	6.5%	7.0%	6.7%	6.6%	
Provisiones / Cartera Atrasada	149.5%	163.1%	184.0%	168.2%	172.7%	169.1%	
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	122.4%	128.7%	140.5%	135.3%	139.0%	138.9%	
Provisiones / Cartera Pesada (6)	115.1%	122.9%	135.0%	131.8%	137.1%	138.8%	
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	n.a.	-9.2%	-14.8%	-13.8%	-14.3%	-13.7%	
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	3.9%	3.2%	2.3%	2.3%	2.2%	2.6%	
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos / Patrimonio (x)	7.3	6.5	6.6	6.3	6.2	5.7	
Ratio de Capital Global	15.3%	15.5%	15.3%	14.8%	14.3%	14.9%	
Liquidez							
Total caja/ Total de obligaciones con el público	22.8%	13.4%	12.2%	11.2%	10.8%	12.8%	
Total de recursos líquidos (8) / Obligaciones de Corto Plazo (9)	34.2%	39.1%	33.6%	33.6%	34.3%	30.3%	
Calificación de Cartera							
Normal	91.0%	91.6%	90.6%	90.1%	90.9%	90.8%	
CPP	2.8%	2.5%	2.9%	2.9%	2.4%	2.6%	
Deficiente	1.5%	1.5%	1.6%	1.7%	1.5%	1.3%	
Dudoso	2.0%	2.0%	2.2%	2.5%	2.4%	2.2%	
Pérdida	2.7%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	3.1%	
Otros							
Sucursales	321	313	328	332	331	329	
Número de Empleados	10,218	10,262	10,130	10,244	10,422	11,641	
Colocaciones / Empleados	766	840	926	948	955	872	

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

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

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

(3) ROAE y ROAA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(4) Cartera de alto riesgo (CAR) = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de alto riesgo ajustada = (Cartera de alto riesgo + Castigos LTM)

(6) Cartera Pesada (CP) = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

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

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

Fuente: Mibanco / SBS

ANTECEDENTES

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

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Walter Bayly Llona	Presidente
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Fernando Dasso Montero	Director
César Fernando Rivera Wilson	Director
Carlos Llosa Benavides	Director
César Gonzalo Ríos Briceño	Director
Miguel Ángel Bazán García	Director
Ana María Zegarra Leyva	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Javier Ichazo Bardales	Gerente General
José Jaime Buendía Matta	Gerente de División de Negocios
Mariela Ramírez Campos	Gerente de División de Administración
Jorge Gustavo Morón Pastor	Gerente de División de Riesgos
Claudia Salas Colonna	Gerente de División de Gestión y Desarrollo Humano
José Javier Ortiz Fuentes	Gerente de División Soporte Centralizado
Adriana Chávez Bellido	Gerente de División de Finanzas
José Miguel de la Peña Tschudi	Gerente de División de Marketing
Linda Ávila Ortiz	Gerente de División Legal
Renzo Rossi Escuza	Gerente de División de Transformación
Margherita Abril Alvarado	Auditor Interno

RELACIÓN DE ACCIONISTAS (según derecho de voto)*

Banco de Crédito del Perú	94.93%
Grupo Crédito	4.99%
Otros	0.08%

(*) Nota: Información a junio 2019

CLASIFICACIÓN DE RIESGO *

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Mibanco**:

Rating de la Institución	Categoría A
Depósitos a plazo hasta un año	CP-1+(pe)
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Mibanco: 1ra. Emisión	CP-1+(pe)
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Mibanco: 1ra. Emisión	AA+(pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados de Mibanco (Nivel 2): 1ra. Emisión	AA(pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados de Mibanco (Nivel 2)^: 4ta. y 5ta. Emisión	AA(pe)
Cuarto Programa de Bonos Subordinados Mibanco (Nivel 2): 1ra. Emisión	AA(pe)
Perspectiva	Estable

^ Antes denominado Primer Programa de Bonos Subordinados de Edyficar

Definiciones
Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

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

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico

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

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

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

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