

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Banco de la Microempresa S.A. - MIBANCO

Sesión de Comité N° 20/2010: 19 de julio de 2010
Información financiera al 31 de marzo de 2010

Analista: Grace Reyna Che
greyna@classrating.com

El Banco de la Microempresa ("Mibanco") ofrece todos los servicios como banca múltiple, con participación en el mercado peruano en términos de colocaciones de 1.67%, en depósitos de 2.57% y en ingresos financieros de 6.80%, que lo ubican en la quinta posición en el sistema financiero nacional a marzo de 2010. Mibanco es una institución líder en el mercado, particularmente, en el otorgamiento de créditos a micro y pequeña empresa a nivel nacional, con el apoyo del know-how de sus principales socios Grupo ACP (Grupo Acción Comunitaria del Perú Inversiones y Desarrollo, dedicada por más de 40 años a brindar apoyo financiero, asesoría técnica y capacitación a MYPES) y Acción Internacional (socio principal del Grupo ACP, organización sin fines de lucro que fomenta la formalización de negocios microfinancieros en Latinoamérica y África), entre otros accionistas promotores.

Clasificaciones Vigentes

Depósitos a corto plazo	CLA-1
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CLA-1
Depósitos a plazo mayores a un año	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Mibanco, han sido ratificadas tomando en cuenta factores como:

- El respaldo de sus accionistas.
- Su posición alcanzada en el sistema financiero, con ratios de crecimiento superiores a los registrados por el promedio del sistema financiero local.
- El proceso de expansión que está desarrollando en los últimos años, en forma paralela con la diversificación de sus negocios y con una adecuada gestión de riesgos.
- La cobertura de sus operaciones a nivel nacional.
- La calidad de su cartera de créditos especializada en microfinanzas. Cuenta con la más importante base de clientes en este segmento, en relación al sistema financiero en su conjunto.
- El control adecuado en el nivel general de morosidad, pese al ligero incremento mostrado en el último trimestre.
- Capacidad de generación de ingresos, rentabilidad y eficiencia.
- Cobertura de sus operaciones a nivel nacional.

La categoría de riesgo asignada también ha tomado en cuenta la creciente competencia en el sector microcrédito, la saturación del mercado en algunas plazas del interior, que ha originado sobreendeudamiento, la menor demanda de créditos y los márgenes cada vez más estrechos para la institución.

A marzo de 2010, las colocaciones vigentes de Mibanco

ascendieron a S/. 3,079.7 millones, lo que representa 1.67% de las colocaciones totales del sistema bancario.

Considerando únicamente la cartera de créditos calificados en categoría MES, principal negocio de la institución, Mibanco representa 38.9% del total de colocaciones MES del sistema bancario y 17.6% del total de colocaciones MES de todo el sistema financiero (que incluye a las demás instituciones especializadas en microfinanzas, como cajas municipales, cajas rurales y edpymes).

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de marzo de 2010

	Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010
Total Activos	3,035,262	4,044,317	4,153,273
Colocac. Vigentes	2,367,757	3,039,511	3,079,751
Inv.financieras + Interbanc	108,646	340,430	257,965
Pasivos exigibles	2,756,491	3,674,138	3,793,408
Patrimonio	244,625	326,209	319,387
Resultado Operac. Bruto	468,093	715,454	196,508
Gastos de apoyo y deprec	253,613	327,052	85,513
Provisiones por colocac	93,692	226,409	63,326
Resultado neto	81,636	98,204	26,311
Vencidas / Cartera Bruta	1.99%	3.38%	3.35%
Venc.+restr.+ref./Coloc.+cont.	2.44%	4.51%	5.80%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	-5.95%	-2.59%	6.91%
Tolerancia a pérdidas	9.01%	10.51%	11.89%
Apalancamiento Global	8.28	7.89*	7.64*
Liquidez básica/Pasivos	0.49	0.60	0.71
Posición cambiaria	0.01	-0.12	-0.02
Resul. operac. neto/Activos prod.	10.54%	13.34%	13.15%
Utilidad neta/Activos prod.	4.01%	3.37%	3.12%
Utilidad Neta/Capital	53.50%	50.29%	40.44%
Gastos de apoyo/Activos prod.	12.46%	11.23%	10.13%
Ran king en cartera bruta	7/16	5/15	5/15
Ran king en de pósitos	7/16	6/15	6/15
N° de agencias	95	108	109
N° de empleados	2,862	2,715	2,995

Las cifras han sido ajustadas a soles constantes de Marzo de 2010

*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

Esta posición de mercado se ha logrado en base a un adecuado conocimiento del negocio microempresarial, que tiene sus orígenes en las operaciones de sus principales socios: Grupo ACP y Acción Internacional, así como en su estructura de negocio, definida tanto en términos de evaluación y seguimiento de cada operación crediticia, como de la eficacia de sus canales de atención a sus clientes (red de agencias, cajeros automáticos, agencias móviles, y más recientemente agencias de horario extendido).

El crecimiento en la cartera de créditos se presenta con adecuados estándares de evaluación crediticia, lo que sumado a la capacidad de generación de recursos, es suficiente para realizar castigos de cartera vencida 100% provisionada, lo que se refleja en niveles de morosidad estables.

A marzo de 2010, el ratio de morosidad de Mibanco fue de 3.35%, considerando la cartera vencida y en cobranza judicial, y 5.80% considerando la cartera de alto riesgo, que si bien muestra un incremento respecto a periodos anteriores, se ubica dentro de los niveles bajos de morosidad entre las instituciones dedicadas a microfinanzas.

Para controlar el creciente nivel de morosidad observado en los últimos meses, generado a consecuencia de los efectos de la crisis internacional en la demanda crediticia y en la calidad de la cartera de créditos, Mibanco ha adoptado medidas restrictivas en cuanto a la evaluación crediticia y al desarrollo de ciertos segmentos de mercado en los que opera.

Los ingresos financieros obtenidos por la institución muestran una tendencia creciente, así como una holgada capacidad para cubrir los gastos financieros, sus gastos operativos y el incremento de provisiones por riesgo de incobrabilidad. A pesar que el banco ha asumido mayores gastos por todo concepto, ha demostrado su capacidad de

generación de utilidad neta, la que a marzo de 2010, se ha ubicado en niveles superiores a los del mismo periodo del 2009 (S/. 26.3 millones vs. S/. 22.3 millones).

Mibanco continúa con el desarrollo de nuevos productos crediticios y con la ampliación de la oferta de servicios vinculados, tales como: transferencias interbancarias, envío de remesas, uso de canales electrónicos y de banca telefónica, entre otros servicios, con lo que busca consolidar su posición en el sistema financiero nacional.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de negocio para Mibanco son estables en base al crecimiento permanente en los últimos ejercicios de sus operaciones, sustentado en una cartera crediticia consolidada que crece a un ritmo promedio superior al del sistema bancario, con estabilidad en su calidad crediticia. Ello está respaldado por su estrategia de expansión y de crecimiento de operaciones, que ha incluido la apertura de nuevas agencias, tanto en Lima, como en provincias, así como el lanzamiento de nuevos productos y servicios brindados a sus clientes, relacionados con el segmento de microempresas, permitiéndole mantener y consolidar su posición en el mercado.

A ello se agrega su adecuada estructura organizacional y el reforzamiento de las áreas de control interno, lo que permite un proceso de toma de decisiones eficiente, basado en adecuados estándares de riesgos, así como el respaldo de sus accionistas, plasmado a través del fortalecimiento patrimonial, de la facilidad de realizar operaciones conjuntas con empresas vinculadas y del apoyo que brindan a sus clientes y trabajadores.

1. Descripción de la Empresa.

El Banco de la Microempresa - Mibanco fue constituido en marzo de 1998, como una entidad bancaria especializada en atender las necesidades financieras de microempresarios, convirtiéndose en su momento en la primera entidad bancaria comercial en el Perú, dedicada exclusivamente a las microfinanzas.

a. Propiedad

Mibanco se formó sobre la base operativa desarrollada por el Grupo Acción Comunitaria del Perú Inversiones y Desarrollo ("Grupo ACP"), organización no gubernamental ("ONG"), dedicada por más de 40 años a brindar apoyo financiero, asesoría técnica y capacitación a MYPES.

Al inicio de las operaciones de Mibanco, el Grupo ACP transfirió una cartera de más de 30,000 clientes y 13 oficinas, permitiendo contar desde el inicio con un nivel razonable de clientes con historial conocido y documentado. La institución ha venido participando en el mercado peruano a través de proyectos no financieros con el propósito de cooperar con el desarrollo sostenido de MYPES, destacando entre sus principales actividades: (1) la creación del Instituto de Educación Superior Privado; (2) el Programa de Diplomado en Microempresa, orientado al desarrollo de habilidades funcionales en gestión de la pequeña y mediana empresa; (3) el Programa Integral de Formación de Asesores de Micronegocios, fundamentalmente orientado a formar especialistas financieros en el sector de las MYPES. Hasta noviembre del 2004, el Grupo ACP participó con 58.83% del accionariado de Mibanco. Luego de la transferencia del total de acciones de Profund Internacional (17.80%) al Grupo ACP, y que éste traspasara 1.46% de su accionariado a Stichting Triodos Doen, 1.46% a Stichting Hivos-Triodos Fund, 0.88% a Triodos Fair Share Fund y 8.98% a Acción Investments in Microfinance SPC (propietario de ProFund Internacional), se tuvo como resultado una participación del Grupo ACP de 63.85% del capital social.

En diciembre de 2004, La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. ingresó al accionariado de Mibanco con la adquisición de 5.02% de las acciones Clase "B" (sin derecho a voto) de la compañía, para luego compartir participación con La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A., una vez que ésta última fuera constituida.

Posteriormente, tanto Stichting Hivos-Triodos Fund, como Stichting-Triodos Doen, entidades que ingresaron al accionariado en julio del 2003 con una participación de 3.76% cada una, pasaron a tener cada uno 5.45% del accionariado. Además de participar en el accionariado de Mibanco, estos fondos participan en otros nueve bancos

líderes en microfinanzas a nivel mundial y otorgan financiamiento a 35 entidades microfinancieras en el mercado internacional.

Acción International –socio principal del Grupo ACP– es una organización privada sin fines de lucro, dirigida a apoyar en la reducción de los niveles de pobreza en América Latina y África, para lo cual, lleva a cabo una estrategia con el objetivo de formalizar negocios de microfinanzas, y convertirlos en parte fundamental del sistema financiero de cada país.

Accion International controla y dirige Accion Investments in Microfinance SPC, compañía que invierte en entidades microfinancieras y facilita el acceso a los mercados de capitales. Para ello, desarrolla propuestas de políticas que sirvan para mejorar el marco regulatorio para las microfinanzas.

En julio del 2006, el Grupo ACP transfirió 1'089,358 acciones representativas de capital social a los actuales accionistas de Mibanco. En julio del 2007 el Grupo ACP transfirió 6'419,651 acciones representativas de capital, equivalente a 6.50% del mismo, a Internacional Finance Corporation IFC., financiera multilateral privada, miembro del Grupo del Banco Mundial, creada con la finalidad de fomentar inversión sostenible del sector privado en países en desarrollo. La actual composición del accionariado de Mibanco es la siguiente:

Accionistas	%
Grupo ACP Inversiones y desarrollo	60.07
Acción Investments In Microfinance SPC	9.36
Internacional Finance Corporation (IFC)	6.50
Acción International	6.33
Stichting Hivos - Triodos Fonds	5.45
Stichting Triodos Doen	5.45
La Positiva Vida	2.63
La Positiva Seguros y Reaseguros	2.15
Triodos Fair Share Fund	0.92
Otros	1.14
Total	100.00

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

El Grupo ACP (Acción Comunitaria del Perú Inversiones y Desarrollo), es una Asociación Civil sin Fines de Lucro que inició sus operaciones en el Perú hace más de 40 años, brindando acceso al financiamiento mediante microcréditos a empresarios de la microempresa. Su misión se concentra en desarrollar actividades que fomenten accesos a los mecanismos financieros, a los empresarios de la micro y pequeña empresa, así como a los segmentos emergentes, de manera que se puedan reducir las exclusiones sociales y económicas a las cuales se enfrentan.

La estructura actual del Grupo ACP cuenta con 14 Asociados y un Consejo Directivo formado por 9 miembros,

quienes son elegidos por la Asamblea de Asociados, de los cuales 8 son Asociados. Este Consejo Directivo cuenta con el apoyo de una Gerencia General, a cargo del Sr. Luis Ovalle Gates.

CONSEJO DIRECTIVO GRUPO ACP

Presidente:	Luis Felipe Derteano Marie
Vicepresidente:	Alfredo Llosa Barber
Directores:	Fernando Arias Vargas Guillermo Cornejo Mezger Luis Augusto Ducassi Wiese Richard Custer Hallett Óscar Rivera Rivera Mariana Rodríguez Risco
Gerente General:	Luis Ovalle Gates

El Grupo ACP está conformado por empresas que se especializan en crear acceso al mercado financiero a empresarios de la micro y pequeña empresa de los segmentos socio económicos C y D, en donde se ha identificado una exclusión social.

A marzo de 2010, el Grupo ACP registró un resultado neto ascendente a S/. 14.3 millones, 63.1% superior al registrado a marzo del 2009 (S/. 8.8 millones a valores corrientes).

Los activos totales ascendieron a S/. 4,048.9 millones, los cuales estuvieron mayormente concentrados en activos corrientes (69.8%), mientras que los activos no corrientes registraron una participación de (30.2%).

El patrimonio del Grupo ascendió a S/. 300.5 millones, mientras que el total de pasivos ascendió a S/. 3,610.4 millones, compuesto principalmente por obligaciones con el público, las cuales ascendieron a S/. 2,460.7 millones.

El Grupo ACP no reparte utilidades que le son reportadas por las empresas en las que es accionista, debido a estar constituida como una Asociación sin Fines de Lucro. Estas utilidades se reinvierten en las mismas empresas o en nuevas empresas que el Grupo decida promover.

El Grupo ACP mantiene presencia en 18 empresas a través de 6 perfiles de negocio: (i) Comunicaciones: **Somos Empresa**, dedicada a diseñar y ejecutar estrategias de comunicación para micro y pequeñas empresas, a través de programas de televisión, radio y publicaciones; (ii) Formación y Capacitación: **Aprenda**, empresa que brinda formación y capacitación a microempresarios y a personal del Grupo; (iii) Microseguros: **Secura**, compañía corredora de seguros que brinda acceso a micro seguros y **Protecta** Compañía de Seguros; (iv) Vivienda e Infraestructura: **ACP Vivencia**, promueve y desarrolla proyectos para el acceso al agua potable, saneamiento y vivienda digna, y desde el 2008 **Panecons** de Ecuador; (v) Servicios Corporativos: **Conecta**, empresa de marketing que establece canales de comunicación (call center y medios electrónicos) con los

clientes del Grupo, **InnovAcción**, empresa que brinda servicios tecnológicos e informáticos corporativos a las empresas del Grupo ACP, **Futura**, dedicada a evaluar y desarrollar nuevos proyectos a fin de atraer inversionistas e identificar oportunidades de inversión y **Conectá2**, en El Salvador, empresa que proporciona servicios de apoyo en la gestión de cobranzas telefónica y de campo; y (vi) Microfinanzas: **Mibanco**, **Forjadores**, empresa de microcréditos dirigida a los empresarios de la microempresa (México), **Microfin**, empresa constituida en Uruguay, que se dedica al otorgamiento de créditos a los empresarios de la microempresa y **Emprenda**, empresa microfinanciera domiciliada en Argentina. Además el Grupo ACP cuenta con una participación minoritaria en **BancoSol de Bolivia**, en la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo **Integral** de El Salvador y **Financiera El Comercio**, entidad dedicada a las microfinanzas rurales y agrícolas en Paraguay. Mantiene recientemente una alianza estratégica con **CEAPE - Maranhao** de Brasil (Centro de Apoyo a los Pequeños Emprendedores del Maraño) institución sin fines de lucro con más de 20 años de existencia, líder en la promoción del desarrollo socio económico, en el nordeste de Brasil.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En JGA del 18 de marzo del 2010, se aprobó la conformación del nuevo Directorio para el periodo 2010-2013. En ella, se incorpora al Sr. Michael Schlein, actual presidente de Accion International, como miembro de Directorio en reemplazo del Sr. Enrique Ferraro, el cual pasó a ser parte de los miembros suplentes.

El Sr. Schlein cuenta con amplia experiencia en la dirección de programas filantrópicos y relaciones con Gobiernos. Adicionalmente, se nombró como miembro suplente al Sr. Esteban Altschul, actual Director de Operaciones de Accion International, profesional con 20 años de experiencia en el sector financiero internacional y en proyectos de inversión en mercados emergentes, en reemplazo del Sr. Miguel Darcy Herrera en funciones desde el 22.03.2007.

Directorio

Presidente:	Oscar Rivera Rivera (*)
Vice Presidente:	Luis Felipe Derteano Marie
Directores:	Alfredo Llosa Barber Hugo Santa María Guzmán Luis Alberto Ovalle Gates Miguel Pinasco Limas Roberto Dañino Zapata Juan Otero Steinhart Michael Edward Schlein
Directores Suplentes:	Fernando Arias Vargas Enrique Ferraro Esteban Altschul

(*) El Sr. Rivera actualmente es Presidente de la Asociación de Bancos

Los cambios más recientes en la Plana Gerencial están vinculados a la Gerencia de Activo Social (a entrar en actividades el 15.09.2010), a la Gerencia de Segmentos canales, a la Gerencia de Finanzas y Planeamiento, y a Contabilidad General, aprobados en Sesión de Directorio del 17.06.2010.

Administración	
Gerente General:	Rafael Llosa Barrios
Gerente Div. Marketing:	Fernando Balbuena Favarato
Gerente Div. de Contral. y Fin.:	José Castillo Deza
Gerente Div. Negocios:	Miguel Gonzáles Vargas
Gerente Div. Banca de Servicios:	Roberto Gonzáles Peralta
Gerente Div. RR.HH:	Rossina Castagnola Vásquez
Gerente Div. Riesgos y Norm.:	Leonel Henríquez Cartagena
Gerente de Riesgos:	José Delgado Contreras
Gerente Operaciones:	Eduardo Franco Águila
Gerente de Tesorería:	Ramiro Postigo Castro
Gerente de Asesoría Legal y SG:	Rossana Chasseloup Lopez
Gerente de Desarrollo y Tecnol.:	Marco Lúcar Berninzon
Gerente de Normalización:	Marcos García Injoque
Auditor General:	Dante Torres Martínez

Los diversos comités que se realizan al interior de la institución (Comité ALCO, Comité Regional, Comité de Proyectos, Comité de Gerencia, Comité de Riesgos, entre otros), garantizan el oportuno flujo de comunicación entre las gerencias y entre los principales ejecutivos de la institución. Ello permite efectuar un seguimiento continuo sobre la situación y el comportamiento de los principales indicadores del banco, estableciendo medidas correctivas en forma inmediata, de ser el caso.

Durante el 2009, se reafirmó la importancia de los Comités, a crearse en el mes de octubre, el Comité de Seguridad de la Información para monitorear el desempeño del Sistema de Gestión de Seguridad de Información (SGSI), conformada por 9 Gerentes, 6 de ellos pertenecientes a las Divisiones Estratégicas, así como Tecnología y Desarrollo, Asesoría Legal y el Jefe de Seguridad de la Información.

Finalmente, en Sesión de Directorio del 18 de febrero del 2010 se crearon: (i) el Comité de Precios y Servicios; y (ii) el Comité de Eficiencia, conformado por 7 y 5 miembros respectivamente, pertenecientes a las Divisiones Estratégicas, así como a la Jefatura de Finanzas Planeamiento y Control, y los Supervisores de Competencia.

2. Negocios

Mibanco es una de las entidades financieras locales más importantes dedicada a proporcionar servicios financieros a micro y pequeños empresarios nacionales ("MYPES"), así como a los sectores de bajos ingresos de la población peruana, ofreciendo diversos productos con características

adecuadas a las necesidades de los componentes de este grupo social.

Brinda asesoría técnica a los clientes MYPES, a través de cursos de capacitación, con programas que son colocados en la página Web de la institución para uso del público en general.

En la última década, se ha incrementado considerablemente la oferta de créditos a las MYPES, tanto con el ingreso de instituciones financieras a nuevos mercados geográficos, como es el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y de las Entidades de Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, así como con la participación activa de diversas empresas bancarias, que ahora también atienden a estos segmentos de mercado.

A partir del ejercicio 2005, en paralelo con el inicio de un proceso de reorganización interna que se desarrolló al interior del banco, se dio un importante proceso de crecimiento de la red de agencias, que incluyó la apertura de nuevas agencias, tanto en la ciudad de Lima, como en provincias, bajo diferentes formatos, destacando la micro agencia y/o agencia pequeña, con el objetivo de llevar los servicios bancarios a zonas de alto potencial de crecimiento, pero que en su momento, no recibían atención de entidad financiera alguna.

En el año 2004 Mibanco contó con 32 agencias, un año después, a través de un importante proyecto de expansión, se incrementó en 30 el número de agencias. En los años siguientes se continuó incrementando la red comercial, de manera que a marzo de 2010 la institución cuenta con 109 puntos de atención.

Las agencias de Mibanco se encuentran distribuidas mayoritariamente en Lima y Callao (56 agencias), sin dejar de lado el incremento de un importante número de agencias inauguradas en los últimos ejercicios, en las distintas regiones del país.

Adicionalmente Mibanco cuenta con 3 agencias móviles ubicadas en Chosica (Lima), Chiclayo (Lambayeque) y Trujillo (La Libertad), consideradas zonas con potencial de crecimiento identificadas por el banco. Este tipo de agencia ofrece los mismos servicios y productos que las agencias convencionales. Con el objetivo de ampliar sus canales de acceso al cliente, a marzo de 2010 se fortaleció el número de agentes corresponsales, llegando a 482 agentes, a nivel nacional (432 a diciembre del 2009).

La innovación y el desarrollo de nuevos productos se ha convertido en factor fundamental para cumplir con los objetivos de crecimiento del banco, razón por la cual durante los últimos años se han culminado importantes proyectos, entre los que destacaron: (i) el lanzamiento de la tarjeta de

crédito de la marca Visa, orientada al segmento de consumo y microcrédito; la masificación del crédito rural, la línea de crédito empresarial y la tarjeta de crédito oro; (ii) el servicio de pago de remesas; (iii) el servicio de cobranza de recibos de teléfonos Nextel y el servicio de cobro de recibos por consumo de energía eléctrica de Edelnor; (iv) la puesta en marcha del servicio "home banking"; (v) el sistema "Bactrader" para automatizar las operaciones de la Mesa de Dinero; y (vi) el servicio de cobranza vía el Protocolo de Aplicación Inalámbrica ("WAP").

También se puso en operación el Programa de Calidad orientado a mejorar el servicio de atención al cliente, habiéndose logrado los siguientes avances: (i) puesta en operación del módulo de atención al cliente; (ii) sistema de colas para agilizar el tiempo de espera de los clientes (solo en algunas agencias); y (iii) convenio con el BBVA Banco Continental para la utilización de su red de cajeros automáticos, ampliando el servicio a los clientes del banco, pues este cuenta con cerca de 740 cajeros a nivel nacional, con lo que suma a la red de cajeros propios (56).

Adicionalmente a estos servicios, Mibanco cuenta con la tarjeta Visa Empresarial, que tiene las características de una tarjeta de crédito, que opera con disposición de efectivo en función a una línea de crédito previamente aprobada.

3. Mercado y Posición Competitiva

A marzo del 2010, el sistema financiero peruano estuvo compuesto por 15 Bancos, 8 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. Además se suman entidades no reguladas como ONG que ofrecen financiamiento de crédito y las cooperativas de ahorro y crédito (COOPAC).

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas, junto con Mibanco, Financiera Crediscotia (ex Banco del Trabajo), Financiera TFC y las Edpymes que se han transformado en financiera, tales como Edyficar (recientemente adquirida por el Banco de Crédito del Perú), Crear y Confianza.

El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando a marzo del 2010, 71.5% de la cartera bruta de colocaciones directas, 76.9% de los depósitos totales y 64.8% del patrimonio del sistema (77.1% de la cartera bruta

de colocaciones directas, 78.9% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio al cierre del 2009).

Mar. 2010	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	Problema	Provisiones	Depositos	Patrimonio
Bancos	151,070	94,100	91,306	2,794	3,652	102,750	14,032
Financieras	4,303	3,651	3,431	220	272	1,334	643
CMACs	9,175	7,114	6,564	550	536	6,559	1,394
CRACs	1,915	1,440	1,339	101	91	1,308	261
EDPYMES	1,079	905	848	57	60	1	245
Leasing	728	630	610	20	11	0	168
TOTAL	168,270	107,840	104,097	3,742	4,623	111,952	16,742

* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

Hasta el año 2008, el sistema financiera mostró una tendencia creciente en el total de activos registrado, con un ratio de crecimiento promedio anual de 20.5% en los últimos 4 años. Sin embargo, la crisis financiera internacional registrada desde el último trimestre del 2008 marcó al ejercicio 2009 con un año de retos para el sistema financiero local.

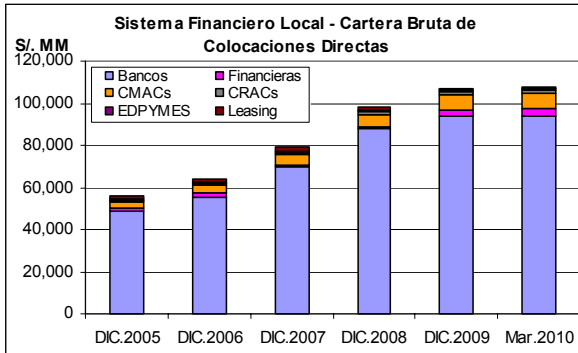
Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja a la coyuntura financiera internacional, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros, como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores.

El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía. Al cierre del ejercicio 2009, los activos totales mostraron un crecimiento de 5.5% respecto a lo registrado al cierre del periodo anterior, mientras que la cartera de colocaciones lo hizo en 11.2%, frente a un crecimiento promedio anual de 23.9% en el periodo 2005-2008.

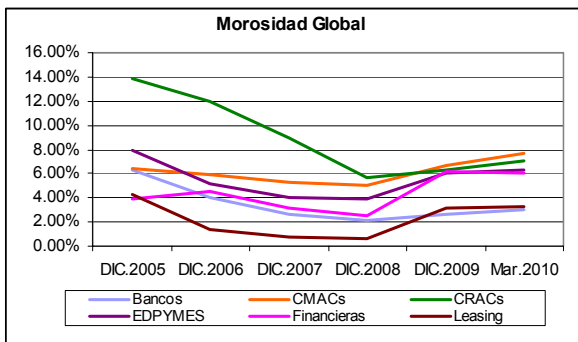
Desde el ejercicio 2009 y en lo que va del ejercicio 2010, las instituciones financieras han realizados diversos ajustes en sus políticas crediticias, con énfasis en la redefinición del tipo de clientes y segmentos de mercado atendidos, en reducir la exposición al sobreendeudamiento crediticio y mejorar las políticas de cobranza temprana, con lo que se logre continuar con crecimiento de la cartera de colocaciones, pero buscando mejorar su calidad crediticia.

A marzo del 2010, los activos totales del sistema financiero en su conjunto ascendieron S/. 168.3 mil millones, mostrando un crecimiento de 3.7% respecto a lo registrado al cierre del 2009, sustentado principalmente en la acumulación de fondos disponibles para afrontar eventuales problemas de liquidez y restricción de fuentes de fondeo (depósitos y adeudados, tanto nacionales, como del exterior), antes en que el crecimiento de las colocaciones,

cuyo saldo de cartera bruta de créditos directos (S/. 107.8 mil millones) se incrementó solo 0.8% respecto a lo registrado al cierre del 2009 (considerando valores constantes de marzo del 2009).



En este trimestre, las colocaciones otorgadas al sector de microempresa han sido las que han impulsado el crecimiento de las colocaciones, principalmente los otorgados por las instituciones especializadas en el financiamiento a este sector, es decir, empresas financieras, CMACs, CRACs y Edpymes. La cartera de colocaciones brutas del sistema bancario se incrementó en 0.7% respecto al ejercicio anterior, y estuvo explicado principalmente por el comportamiento de los créditos comerciales, los cuales participan con 63% de las colocaciones totales de la banca y que por su tamaño.



Con la desaceleración del crecimiento de las colocaciones, se mostró un incremento general de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), tanto de la banca, como de las instituciones microfinancieras, pero que gracias a los sistemas de control aplicados, a la experiencia en gestión de las instituciones financieras y a las políticas de seguimiento y control aplicados por la SBS, se ha logrado controlar el crecimiento de la morosidad que se empezó a observar desde el ejercicio 2009, con un ratio de morosidad global que representa 3.47% de la cartera bruta total, manteniéndose incluso en mejores niveles que lo registrado en otros países de la región.

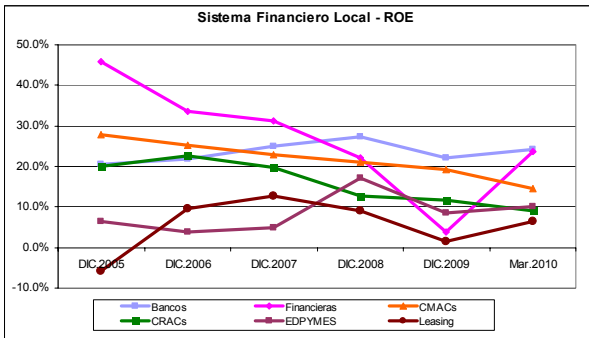
Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en la captación de depósitos del público como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Sin embargo, a partir del ejercicio 2009, al igual que en las colocaciones, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos (+0.7% en el primer trimestre del 2010 y +10.5% en el año 2009 frente a 15% de crecimiento promedio en los 4 años anteriores), debido a la coyuntura que afectó la confianza respecto a la solvencia del sistema financiera que se aunó a los menores requerimientos de recursos. En este contexto, destaca el uso de otras fuentes alternativas de fondeo, principalmente de emisiones de valores en el mercado de capitales, con lo que se sustituyó la menor disponibilidad de recursos de instituciones financieras internacionales e incluso del sistema local, que además, involucraron mayor costo financiero.

El cambio en la estructura de fondeo del sistema financiero local ha estado acompañada con la aplicación de políticas de calces en cuanto a plazos, monedas y tasas de interés, que se reflejan en niveles holgados de liquidez y de capacidad de cobertura de obligaciones.

A ello se agrega el fortalecimiento patrimonial llevado a cabo en los últimos dos años, en razón de las mayores exigencias patrimoniales dentro de la nueva normatividad, que determinan la inclusión de riesgos de mercado y operativos en el cálculo de requerimiento patrimonial, y también el mayor nivel de provisiones para riesgo de incobrabilidad asumidas (provisiones procíclicas) y la capitalización de los resultados obtenidos, resultando en una disminución del ratio de apalancamiento global.

Frente a la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos de activos y de colocaciones, junto a los retos de un entorno de crisis, los ingresos financieros se han visto afectados (en el primer trimestre del 2010 se registró una disminución de 6.0% con relación al mismo periodo del 2009). Sin embargo, las empresas financiera han logrado enfrentar la menor generación de ingresos y el incremento de los gastos financieros (debido al aumento generalizado del costo financiero) mediante la aplicación de políticas de control de gastos y búsqueda de la eficiencia en gestión, que le han permitido mostrar indicadores de eficiencia relativamente mejores, y a partir de ello, contar con mayor recursos para cubrir el incremento en los requerimientos de provisiones para riesgo de incobrabilidad sin afectar la generación final de utilidades. En el primer trimestre del 2010, las utilidades netas del sistema financiero en su conjunto ascendieron a S/. 947 millones, 3.6% superior a lo registrado en similar periodo del 2009 (S/. 914 millones a valores constantes),

recuperando así la rentabilidad patrimonial ofrecida por el sistema, con un ROE de 22.6% a marzo del 2010 frente a 20.1% registrado en el ejercicio 2009.

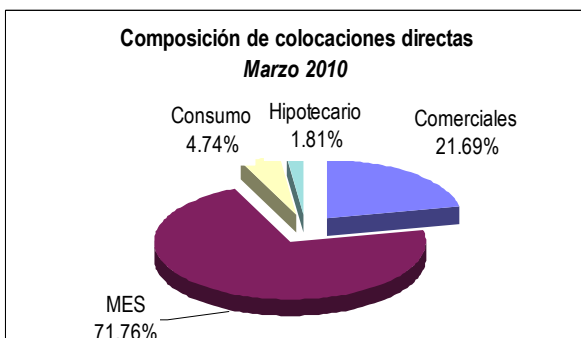


4. Situación Financiera

Si bien a partir del ejercicio 2005 el Consejo Normativo de Contabilidad eliminó el ajuste de los EE.FF. por efecto de la inflación, para efectos comparativos, todas las cifras han sido ajustadas a valores constantes de marzo de 2010.

a. Calidad de Activos

A marzo de 2010, Mibanco presenta activos totales (que incluye créditos contingentes) por S/. 4,153.3 millones, monto superior en 2.7% respecto del total de activos registrados a diciembre de 2009 (S/. 4,044.3 millones). Ello está relacionado con el incremento de su cartera neta (incluyendo créditos contingentes), que pasó de S/. 3,190.6 millones a diciembre de 2009, a S/. 3,280.3 millones a marzo de 2010. Sin embargo, el entorno competitivo en su ámbito de influencia producto del re-direccionamiento de las entidades bancarias hacia el segmento de las microfinanzas y del desempeño de los demás actores especializados en este segmento (CMAC's, EDPYMES, CRAC's), generaron en Mibanco un menor crecimiento en comparación al registrado por el sistema bancario (+2.8% vs. +6.9% respectivamente), lo que ha generado que disminuya su participación en el mercado, respecto del total de colocaciones vigentes del sistema bancario, que pasó de 1.81% a diciembre de 2009 a 1.73% a marzo de 2010.



A marzo de 2010, los créditos MES representaron 71.8% del total de la cartera de créditos directos brutos de Mibanco, mientras que los créditos comerciales representaron 21.7%, los créditos de consumo, 4.7%, y los créditos hipotecarios, 1.8% (72.9%, 20.1%, 5.2% y 1.9% a diciembre de 2009, respectivamente).

El crecimiento del banco ha ido de la mano con el crecimiento de sus clientes, es por ello que una parte de ellos antes considerados créditos MES, han pasado a ser cartera comercial, originando que ésta cobre mayor importancia relativa en el tiempo (5.6% a diciembre de 2005, 7.7% a diciembre de 2006, 8.6% a diciembre de 2007, 15.4% a diciembre de 2008, 20.1% a diciembre de 2009).

Considerando solo los créditos calificados en la categoría MES (S/. 2,276 millones a marzo de 2010), la participación de Mibanco en el total de este tipo de créditos otorgados por el sistema bancario es de 38.9%, y de 17.6% al incluir las instituciones reguladas por la SBS especializadas en microfinanzas, es decir, financieras, cajas municipales, cajas rurales, y edpymes, con lo que se manifiesta la posición de liderazgo de la institución en el mercado nacional en este rubro.

El liderazgo de Mibanco también es confirmada en la cantidad de deudores atendidos en el segmento de microempresas, contando a marzo de 2010 con una base de 358,783 clientes, de los cuales 83.8% corresponden a clientes con créditos MES. Estos últimos, representan 76.5% del total de clientes con créditos MES del sistema bancario y 20.6% de los clientes con créditos MES del sistema financiero en su conjunto.

El crecimiento de la cartera ha estado acompañado de incrementos más sustanciales en los créditos vencidos y en los créditos refinanciados, cuyos saldos se incrementaron 3.3% y 95.8%, respectivamente, con relación al cierre del ejercicio 2009, que junto al menor ritmo de crecimiento de la cartera total, han determinado que se mantengan los niveles de morosidad obtenidos al cierre de 2009, superiores a periodos anteriores. Así, a marzo de 2010, la morosidad sobre la cartera bruta fue de 3.35%, mientras que a diciembre del 2009 fue de 3.38% y a diciembre del 2008 de 1.99%. La cartera de alto riesgo (que incluye a la cartera refinanciada) representó 6.32% de la cartera bruta a marzo de 2010, mientras que a diciembre del 2009 fue de 4.97%. El incremento del nivel de morosidad está acompañado con la constitución de un mayor nivel de provisiones por riesgo de incobrabilidad y también, de castigos por cuentas 100% provisionadas, en niveles superiores a lo efectuado en periodos anteriores. A marzo de 2010, se castigaron cuentas por un total de S/. 41.2 millones, mientras que en el mismo periodo del 2009, el monto de créditos castigados ascendió a

S/. 22.7 millones. A esto se suman las políticas de evaluación y de otorgamiento de créditos cada vez más conservadoras, principalmente para clientes con mayor nivel de endeudamiento, con menor capacidad de generación de flujos, para créditos de montos muy chicos (menos de S/. 500), el no fomento de las colocaciones de créditos personales de libre disponibilidad y de tarjeta de crédito, entre otras medidas. También se están aplicando medidas correctivas respecto a la cobranza, la recuperación y el castigo de los créditos, a fin de detener el deterioro de la calidad de la cartera.

A marzo de 2010, el stock de provisiones para riesgo de incobrabilidad ascendió a S/. 178.5 millones, mientras que al cierre del 2009, éste fue de S/. 159.5 millones, es decir, un incremento del 11.9%, lo cual no sólo obedece al deterioro de la calidad crediticia, sino también a la aplicación de normas dispuestas por la SBS de alineamiento y de sobreendeudamiento, y además, a la decisión de la institución de incrementar sus niveles de holgura, desde 145% de los créditos vencidos que se registró hasta el ejercicio 2008, a 155% a partir del ejercicio 2009, lo cual se ha incrementado a marzo de 2010 (ratio de cobertura = 167.9% de la cartera vencida). Cabe mencionar que a diciembre de 2008, el indicador fue de 161.5%, debido a la constitución de provisiones en base a la normatividad procíclica dictada por la SBS.

El mayor requerimiento de provisiones se explica también por el deterioro respecto a la calificación de la cartera crediticia, pues luego de contar con 94.0% de créditos calificados en categoría Normal a diciembre de 2008, a

diciembre de 2009, los créditos calificados en esta categoría disminuyeron a 90.3% y a 89.6% a marzo de 2010. En contraposición, se incrementaron, tanto los créditos calificados en categoría CPP, de 2.8% a 4.7% del total, como la cartera pesada (créditos calificados como Deficiente, Dudoso y Pérdida), que se incrementaron de 3.2% a 5.7%.

El banco proyecta incrementar paulatinamente su nivel de cobertura, de manera que hacia el 2012, ésta se mantenga en 170%, aproximadamente.

b. Solvencia

La principal fuente de fondeo de las colocaciones de Mibanco corresponde a recursos de terceros, de modo que los pasivos exigibles representaron 91.3% del total de activos, incluyendo contingentes. A marzo de 2010, los pasivos exigible del banco ascendieron a S/. 3,793.4 millones (incluyendo operaciones contingentes), lo que significa un crecimiento de 3.2% respecto al cierre del 2009 (S/. 3,674.1 millones), que aunque es menor al ritmo de crecimiento de los últimos tres años (44.0% en promedio), registra a partir del año 2009, una recomposición en su interior respecto a periodos anteriores. Esta recomposición iniciada en el 2009, se debe principalmente a la mayor captación de fondos de depósitos del público, los cuales se incrementaron 41.3% respecto a lo registrado al cierre de 2008 y que a marzo de 2010 crecieron 5.4% (S/. 2,455.3 millones a diciembre de 2009 vs.

S/. 2,587.9 millones), continuando con el favorable desempeño mostrado en periodos anteriores.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

				Sistema		
	Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010	Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010
Perdida Potencial	1.10%	1.98%	2.35%	0.44%	0.56%	0.59%
Ven. / Coloc. + Conting.	1.87%	3.07%	3.07%	0.65%	0.81%	0.85%
Ven. + Reestr.+ Refin/ Coloc. + Conting.	2.44%	4.51%	5.80%	1.11%	1.41%	1.46%
Ven. + Reestr.+ Refin.- Prov./ Coloc. + Conting.	-0.58%	-0.25%	0.64%	-0.57%	-0.56%	-0.45%
Ctra. Improd. / Coloc.+ Conting.+ Inv. Fin. + Bs. Adj.	1.81%	2.86%	2.94%	0.74%	0.86%	0.86%
Generación total / Prov.	236.05%	173.71%	170.42%	416.20%	315.30%	334.01%
Provisioines / Vencidas	161.51%	155.00%	167.96%	258.74%	242.20%	224.10%
Venc. - Prov. / Patrimonio	-11.78%	-17.35%	-22.61%	-15.18%	-13.89%	-14.41%
Venc. + Reest. + Refin. - Prov. / Patrimonio	-5.95%	-2.59%	6.91%	-8.36%	-6.68%	-6.12%
Activo Fijo / Patrimonio	31.32%	30.39%	33.08%	21.17%	17.84%	18.83%
Estructura de la Cartera						
Normal	94.0%	90.3%	89.6%	94.1%	93.5%	93.4%
CPP	2.8%	4.6%	4.7%	3.2%	3.3%	3.2%
Deficiente	1.1%	1.9%	2.0%	0.9%	1.1%	1.2%
Dudoso	1.2%	1.9%	2.2%	1.0%	1.3%	1.3%
Pérdida	0.9%	1.3%	1.5%	0.8%	0.8%	0.9%

La importante participación que han logrado los depósitos de personas naturales en el total de depósitos del público (49.7% a marzo de 2010 y 47.3% a diciembre de 2009), captados principalmente a través de la red de agencia del banco, en base a adecuadas políticas de penetración y de precios, y a la solidez y confianza que el banco ofrece actualmente.

Los depósitos provenientes de inversionistas institucionales muestran también una importante participación en las fuentes de fondeo del banco, habiendo representado 53.8% del total de depósitos a plazo a marzo de 2010 (56.5% de los depósitos a plazo a diciembre de 2009), lo cual significó 32.1% de los pasivos exigibles del periodo (31.9% de los pasivos exigible a diciembre de 2009), en razón de los mejores resultados obtenidos en la captación de depósitos de personas naturales.

Se ha observado un menor uso, tanto de adeudados con instituciones financieras nacionales (-1.1% respecto a diciembre del 2009), como de adeudados internacionales (-3.68% respecto a diciembre de 2009), debido a la importante liquidez que cuenta la institución, producto de las operaciones pasivas que realiza.

Mibanco cuenta con diversas líneas de financiamientos de instituciones locales y del exterior que pueden ser utilizadas en cualquier momento y sin restricciones, de acuerdo a sus necesidades de calce de fondeo, y que además se han venido negociando a mejores condiciones, tanto en términos de tasas y monedas, como de plazos.

Mibanco es un actor activo en el mercado de capitales, a través de emisiones correspondientes al Segundo Programa de Bonos Corporativos y al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, que se adecuan a los objetivos estratégicos del banco de establecer una estructura más eficiente de fondeo, con calces adecuados de plazos y costos financieros más bajos.

A la fecha del presente informe, se encuentran vigentes los siguientes instrumentos: (i) el Segundo Programa de Bonos Corporativos de Mibanco hasta por un monto máximo en circulación de S/. 150 millones, con un saldo en circulación de S/. 67.7 millones; y (ii) el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, por hasta S/. 150 millones, con un saldo actual en circulación de S/. 120 millones.

Los fondos obtenidos de terceros son respaldados por el patrimonio de la institución, el cual a marzo de 2010 ascendió a S/. 319.4 millones, 2.1% inferior al registrado al cierre del 2009, luego de acordarse en JGA del 18 de marzo: (i) un incremento en el capital social por S/. 58 millones; y (ii) un incremento en la reserva legal por S/. 9.9 millones, neto del reparto de dividendos.

En esa misma JGA, se acordó la aplicación de S/. 29.1 millones para el pago de dividendos en efectivo (S/. 0.15595 por acción), con fecha de entrega en 14.04.2010.

El nivel de capitalización de resultados se ha venido incrementando paulatinamente: 15% respecto a la utilidad de libre disponibilidad de los ejercicios 2004 y 2005, 32.6% respecto a la del ejercicio 2006, 49.1% respecto a la del ejercicio 2007, y 60.7% respecto a la del ejercicio 2008. Para el ejercicio 2009 se capitalizó aproximadamente 60% de la utilidad neta total obtenido a lo largo del ejercicio (la capitalización del ejercicio 2008 representó 54.1% de la utilidad total obtenida). El patrimonio efectivo de Mibanco incluye S/. 111.6 millones correspondientes a la porción computable de los préstamos subordinados adquiridos de instituciones financieras ascendentes a S/. 112.7 millones. El nivel de patrimonio efectivo alcanzado es suficiente para cubrir los requerimientos patrimoniales, incluso mayores a diciembre del 2009, por la aplicación del D.L. 1028, que incluye requerimientos patrimoniales por riesgo operacional y cambia la composición del patrimonio efectivo. A marzo de 2010, el ratio de capital global fue de 13.09% (un apalancamiento de 7.64 veces).

c. Liquidez

A marzo de 2010, las colocaciones en moneda nacional representaron 76.9% de las colocaciones totales del banco, las cuales son respaldadas adecuadamente con los depósitos captados en moneda nacional (75.3% del total de depósitos) y también con adeudados y emisiones de bonos corporativos en moneda nacional (76.1% en su conjunto están denominados en moneda nacional). Esta composición se adecua a las estrategias del banco, que limitan los créditos en dólares únicamente a aquellos clientes que cuentan con ingresos en dicha moneda.

El incremento en la captación de depósitos del público, ha permitido que la institución disponga de suficientes fondos líquidos para afrontar el crecimiento de sus operaciones, e incluso, ha permitido incrementar su cartera de inversiones, que pasó de S/. 94.2 millones al cierre de 2008 a S/. 261.3 millones a diciembre de 2009, y que se ha reducido a marzo de 2010 (S/. 227.9 millones).

Las inversiones están conformadas por certificados de depósitos emitidos por el BCR, bonos soberanos del país y otras inversiones negociables, que resultan atractivas por sus características de liquidez y rentabilidad. Esto permite mostrar holgura en el calce entre sus activos y pasivos de muy corto plazo (menos de 30 días).

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Liquidez y Posición Cambiaria

	Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema		
				Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	9.01%	10.51%	11.89%	5.47%	6.84%	6.98%
Endeudamiento Económico	10.10	8.52	7.41	17.28	13.62	13.32
Ratio de Capital Global *	8.28	7.89	7.64	8.44	7.42	7.07
Riesgo de Liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	0.49	0.60	0.71			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.23	-0.30	-0.32			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.01	0.03	-0.04			
Posición Descubierta en US\$ / Patrim. Económ.	0.01	-0.12	-0.02			

* Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

La holgura establecida a plazos menores a 30 días, permite que los descargos registrados en el plazo comprendido entre 30 y 90 días, producto del vencimiento de depósitos a plazo provenientes en su mayoría de inversionistas institucionales, así como por el vencimiento de adeudados de instituciones financieras y de las operaciones de instrumentos derivadas pactadas en este plazo, puedan ser cubiertos adecuadamente, tanto para operaciones en moneda nacional como en moneda extranjera. Esto se produce en contraposición con el plazo promedio de las colocaciones, el cual fluctúa entre 8 y 12 meses, por lo que el banco está aplicando estrategias comerciales que buscan incrementar el plazo promedio de sus obligaciones.

Visto desde el nivel de requerimiento mínimo de liquidez, se confirma que a marzo de 2010, la institución muestra holgura, tanto en moneda nacional (19.55%), como en moneda extranjera (35.88%).

A ello se agrega la mayor dispersión que observa en sus operaciones pasivas: (i) por la parte de adeudados, al contar con cada vez mayores acreedores, de modo que los 10 principales acreedores pasaron a representar 22% del total de adeudados, frente a 38% y 23% que representaron a diciembre de 2008 y diciembre de 2009, respectivamente; y (ii) por la parte de depósitos, por la ampliación de la base de clientes, principalmente de personas naturales captados a través de la red de agencias, de modo que los 10 principales depositantes han disminuido su participación en el total de depósitos de 26% al cierre de 2008 a 17% a diciembre de 2009 y a 19% a marzo de 2010, mientras que la participación de los 20 principales depositantes pasó a 28% (38% a diciembre de 2008 y 27% a diciembre de 2009, respectivamente).

d. Rentabilidad

A marzo de 2010, los ingresos financieros de Mibanco ascendieron a S/. 220.6 millones, monto 13.8% superior a lo

registrado en similar período del ejercicio anterior (S/. 193.9 millones). Ello se debió a mayores intereses y comisiones de la cartera de créditos, en razón del dinamismo que mostraron las colocaciones registradas en el período bajo análisis, influenciado por las campañas comerciales efectuadas durante el año, así como por el agresivo Plan de Expansión llevado a cabo por el banco en los últimos años, tanto en términos de agencias inaugurados, como en clientes incorporados.

Este crecimiento se ha logrado luego de haber ajustado las tasas activas para poder tener mejor posición competitiva respecto a la creciente oferta de instituciones dedicadas a brindar facilidades crediticias a microempresas.

Los gastos financieros ascendieron a S/. 37.5 millones, lo que significó una disminución de 16.0% respecto al mismo periodo del 2009, en concordancia con el desempeño del sistema bancario, debido a: (i) la liquidez existente en el mercado, donde pueden negociarse mejores condiciones con los adeudos y obligaciones financieras; y (ii) el comportamiento de las tasas de interés, que se incrementaron desde mediados del 2008 y que han empezado a reducirse a partir del tercer trimestre del 2009. En consecuencia, el margen operacional financiero muestra una tendencia creciente, que le ha permitido a la institución, mostrar un mejor resultado a marzo de 2010, frente al registrado en similar periodo del año anterior (S/. 183.0 millones vs. S/. 149.2 millones a marzo de 2009).

A ello se han sumado los mayores ingresos por servicios financieros netos obtenidos, que han sido generados en línea con la política de la institución de utilizar de manera eficiente los recursos y los canales con los que cuenta el banco, de modo que su participación sobre el total de ingresos financieros se ha incrementado de 1.4% al cierre del 2005, a 3.8% al cierre del 2008, a 5.5% a diciembre del 2009 y a 6.6% a marzo de 2010.

La adecuada generación de ingresos de Mibanco, permite contar con una amplia capacidad de cobertura de gastos operativos y de sus requerimientos de constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad, incluso a pesar del incremento de estas cuentas, de modo que se ha obtenido una utilidad neta de S/. 26.3 millones, 17.9% superior a lo obtenido en el mismo periodo del 2009 (S/. 22.3 millones), lo cual determina índices de rentabilidad superiores a los del promedio del sistema bancario.

El incremento en los gastos operativos (+6.9%) se debe al proceso de expansión del banco de los últimos años, que ha implicado incrementar sustancialmente el número de agencias y el personal en los últimos años.

A marzo de 2010 se han constituido provisiones por riesgo de incobrabilidad por S/. 63.2 millones, frente a S/. 37.5 millones que se constituyeron en el mismo periodo del 2009 (+68.7%), que se explican por el deterioro de la calidad de la cartera crediticia. La capacidad de Mibanco en cuanto a la generación de recursos, le permite asumir estos niveles de provisiones, de los cuales, un porcentaje importante son

destinados a cubrir castigos de cartera vencida (65.1% a marzo de 2010 y 60.2% a marzo de 2009).

e. Gestión y Eficiencia

A marzo de 2010, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 85.5 millones, monto 6.9% superior al registrado a marzo de 2009 (S/. 79.9 millones).

Este crecimiento se está dado tanto en gastos de personal (+1.6%), como en gastos generales (+9.9%), debido al crecimiento de la fuerza de ventas y del personal operativo necesario para dar soporte al crecimiento de las operaciones del banco, y los gastos que involucra la incorporación de nuevos clientes, tanto activos, como pasivos (principalmente en campañas publicitarias y capacitación del personal).

El crecimiento ordenado de la institución está siendo acompañado con adecuadas políticas de control de gestión y de eficiencia en gastos, que se refleja en el aprovechamiento de economías de escala y de mejores ratios de eficiencia.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema		
				Dic. 2008	Dic.2009	Mar.2010
Rentabilidad						
Utilidad Neta / Ing. Financieros	14.44%	11.53%	11.93%	24.34%	23.80%	26.02%
Mg. Operac. Financ. / Ing. Financieros	79.00%	79.07%	82.99%	66.33%	73.81%	78.00%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	10.54%	13.34%	13.15%	3.40%	3.64%	3.37%
Resul. Operac. neto / Capital	140.57%	198.91%	170.60%	70.04%	73.31%	60.25%
Utilidad Neta / Activos Prod.	4.01%	3.37%	3.12%	1.91%	1.72%	1.65%
Utilidad Neta / Capital	53.50%	50.29%	40.44%	39.30%	34.60%	29.49%
Eficiencia Operacional						
Gastos de Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	12.46%	11.23%	10.13%	3.08%	2.98%	2.82%
Gastos de Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	12.96%	12.10%	11.18%	3.49%	3.34%	3.23%
Gastos de Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	54.18%	45.71%	43.52%	47.53%	44.97%	45.55%
Gastos de Personal / Activos Produc.	7.32%	6.34%	5.47%	1.46%	1.39%	1.35%
Gastos de Personal / Util. Oper. Bruta	31.84%	25.80%	23.50%	22.52%	21.03%	21.77%
Gastos Generales / Activos Produc.	4.23%	4.10%	3.83%	1.41%	1.35%	1.23%
Gastos Generales / Util. Oper. Bruta	18.39%	16.71%	16.44%	21.72%	20.39%	19.81%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	52.07	67.98	61.67	57.24	66.18	69.04
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	906.28	1,106.71	1,185.28	1,669.01	1,763.34	1,735.00

Ello ha estado asociado con la creación de dos Comités de Gastos, los cuales tienen como propósito explicar los requerimientos de cada área, asignar prioridades en la administración del gasto y tomar decisiones de gestión.

La institución cuenta con una Mesa de Control de Gastos, que se encarga de hacer seguimiento continuo a los principales componentes del gasto y establecer mecanismos de control para que cada área se responsabilice por su proceso de adquisiciones.

Participación de Mercado

	Dic. 2008		Dic. 2009		Mar. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de Colocaciones Vigentes	1.41%	9/16	1.76%	9/15	1.67%	11/15
Tarjeta de crédito	0.12%	12/16	0.10%	12/15	0.09%	12/15
Descuentos	0.25%	11/16	0.29%	11/15	0.33%	11/15
Préstamos	6.13%	5/16	7.09%	5/15	7.10%	5/15
Hipotecarios	0.49%	8/16	0.44%	8/15	0.44%	8/15
Total Depósitos	1.82%	7/16	2.41%	6/15	2.57%	6/15
Depósitos a la Vista	0.12%	11/16	0.20%	11/15	0.21%	10/15
Depósitos de Ahorro	1.27%	6/16	1.32%	7/15	1.31%	7/15
Depósitos a Plazo	2.88%	6/16	4.44%	6/15	4.71%	5/15

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS
1. Depósitos a corto plazo

S/. 1,1145.3 millones y US\$ 83.4 millones.

2. Depósitos a plazo mayores a un año

S/. 136.2 millones y US\$ 11.5 millones.

3. Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables comprende obligaciones a ser emitidas por un monto máximo de hasta S/ 150 millones en circulación, respaldados de manera genérica por el patrimonio del emisor.

Emisión	Monto	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Emisión	Estado
Tercera Emisión – Serie A	S/. 30'000,000	364 días	7.4442% n.a.	25/07/2008	Cancelado
Tercera Emisión – Serie B	S/. 19'500,000	360 días	8.1081% n.a.	22/01/2009	Cancelado
Tercera Emisión – Serie C	S/. 24'700,000	359 días	5.69614% n.a.	13/05/2009	Cancelado
Tercera Emisión – Serie D	S/. 15'000,000	358 días	3.0433% n.a.	20/08/2009	Vigente
Tercera Emisión – Serie E	S/. 25'000,000	359 días	3.0348% n.a.	18/11/2009	Vigente
Quinta Emisión – Serie A	S/. 25'000,000	360 días	3.126% n.a.	26/02/2010	Vigente
Quinta Emisión – Serie B	S/. 25'000,000	359 días	3.0016% n.a.	10/03/2010	Vigente
Quinta Emisión – Serie C	S/. 30'000,000	364 días	3.5539% n.a.	27/05/2010	Vigente

4. Segundo Programa de Bonos Corporativos

Será emitido hasta un máximo de S/. 150 millones ó su equivalente en dólares americanos, a un plazo de tres o cinco años computados a partir de la fecha de emisión de cada serie. El financiamiento estará respaldado en forma genérica por el patrimonio de emisor.

Emisión	Monto Emitido	Monto Circulación	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Emisión
Primera Emisión - Serie B	S/. 30'000,000	S/. 30'000,000	3 años	7.3750%	25/06/2008
Tercera Emisión - Serie A	S/. 30'000,000	S/. 21'428,571	5 años	7.0000%	17/10/2007
Cuarta Emisión - Serie A	US\$ 10'000,000	US\$ 5'714,286	5 años	6.3750%	14/06/2007