

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Banco de la Microempresa S.A. - MIBANCO

Sesión de Comité N° 29/2011: 12 de septiembre de 2011
Información financiera: 30 de Junio de 2011

Analista: Jeannette Valdiviezo
jvaldiviezo@class.pe

El Banco de la Microempresa ("Mibanco"), maneja 16.5% de los créditos a pequeñas y micro empresas de sistema financiero peruano, con participación en el mercado en términos de colocaciones de 3.2%, que lo ubican en la quinta posición en el sistema financiero nacional a junio del 2011. Mibanco es una institución líder en el otorgamiento de créditos a micro empresas a nivel nacional, contando con el apoyo del know-how de sus principales socios Grupo ACP (Grupo Acción Comunitario del Perú con operaciones en 11 países) y Acción Internacional, entre sus principales accionistas promotores. Mibanco es la institución financiera con mayor número de clientes en el mercado microfinanciero peruano. En base a ello, las actividades del grupo al que pertenece se han diferenciado en otras actividades (seguros, educación, comunicaciones y servicios), tanto en el Perú como en otros países latinoamericanos (Bolivia, Brasil, México, Guatemala, el Salvador, Paraguay y Ecuador).

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza financiera	A
Depósitos a corto plazo	CLA-1
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CLA-1
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CLA-1
Depósitos a plazo mayores a un año	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA
Tercer Programa de Bonos Corporativos	AA
Primer Programa de Bonos Subordinados	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 conformado principalmente por instituciones especializadas en microfinanzas.
- La posición alcanzada en el sistema financiero.
- El proceso de expansión que está desarrollando en los últimos años, en forma paralela con la diversificación de sus negocios y una adecuada gestión de riesgos.
- La cobertura de sus operaciones a nivel nacional.
- La calidad de su cartera de créditos, especializada en microfinanzas, la cual cuenta con la más importante base de clientes en este segmento, en relación al sistema financiero.
- El control en el nivel general de morosidad, en base a políticas de evaluación, tecnología crediticia, seguimiento y recuperación de los créditos.
- La capacidad de generación de ingresos, su rentabilidad y la eficiencia de sus operaciones.

La categoría de riesgo asignada también ha tomado en cuenta la creciente competencia en el sector de microcréditos; la saturación del mercado en algunas plazas

del interior del país, que ha originado sobreendeudamiento de los clientes, menor demanda de créditos y márgenes cada vez más estrechos para la institución.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de junio de 2011

	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011
Total Activos	4,350,642	4,897,743	5,164,586
Colocac. Directas	3,272,139	3,804,697	3,867,161
Inv. financieras + Interbanc	366,214	91,360	138,137
Pasivos exigibles	3,952,425	4,441,571	4,702,056
Patrimonio	350,917	405,958	406,764
Resultado Operac. Bruto	769,644	860,155	429,380
Gastos de apoyo y deprec	-351,823	-435,658	-216,566
Provisiones por colocac	-243,558	-279,766	-148,150
Resultado neto	105,642	101,083	49,586
Vencidas / Cartera Bruta	3.38%	3.11%	3.13%
Venc. +restr. +ref./Coloc. +cont.	4.18%	5.60%	5.63%
Venc. +restr. +ref. / Patrim.	-2.59%	5.12%	4.26%
Tolerancia a pérdidas	10.51%	11.29%	11.86%
Ratio de capital global	12.68%	13.30%	12.36%
Liquidez básica/Pasivos	0.60	0.67	0.89
Posición cambiaria	-0.12	0.07	-0.01
Resul. operac. neto/Activos prod.	13.34%	11.47%	11.07%
Utilidad neta/Activos prod.	3.37%	2.73%	2.58%
ROE	30.10%	24.90%	24.38%
Gastos de apoyo/Activos prod.	11.23%	11.77%	11.26%
Ranking en cartera bruta	5/15	5/15	5/15
Ranking en depósitos	6/15	6/15	6/15
N° de agencias	108	109	117
N° de empleados	2,715	3,593	3,408

Las cifras han sido ajustadas a soles constantes de junio del 2011

A junio de 2011, las colocaciones vigentes de Mibanco ascendieron a S/. 3,867.2 millones, lo que representa 3.2% de las colocaciones totales del sistema bancario y el 16.5% de las colocaciones a pequeñas y micro empresas en el sistema financiero.

Esta posición de mercado se ha logrado en base a un adecuado conocimiento del negocio microempresarial, que tiene sus orígenes en los desarrollos de sus principales socios: Grupo ACP y Acción Internacional, así como en su estructura de negocio, definida tanto en términos de evaluación y de seguimiento de cada operación crediticia; como en la eficacia de sus canales de atención a sus clientes (red de agencias en 20 departamentos del país, cajeros automáticos, y agencias con atención en horario extendido).

El crecimiento en la cartera de créditos se está logrando con adecuados estándares de evaluación crediticia, que sumados a la capacidad de generación de ingresos financieros, es suficiente para realizar castigos de cartera vencida 100% provisionada, lo que le permite reflejar niveles de morosidad estables.

A junio del 2011, el ratio de morosidad de Mibanco fue de 3.13%, considerando la cartera vencida y en cobranza judicial, y 6.14% considerando la cartera de alto riesgo, lo que si bien muestra un ligero incremento respecto a periodos anteriores, se ubica dentro de los niveles más bajos entre las instituciones dedicadas a microfinanzas.

Para controlar la tendencia del ratio de morosidad observado en los últimos meses, potenciado a consecuencia de los efectos de la crisis internacional en la demanda crediticia, en la calidad de la cartera de créditos y el sobreendeudamiento, Mibanco ha adoptado medidas más conservadoras y estrictas en cuanto a evaluación crediticia y al desarrollo de ciertos segmentos de mercado en los que opera.

En forma paralela, la institución está diversificando la estructura de fondeo, a fin de afianzar su dispersión y mejorar su estructura de calces en términos de plazos y solvencia.

Los ingresos financieros obtenidos por la institución muestran una tendencia estable, así como una holgada capacidad para cubrir gastos financieros, sus gastos operativos y el incremento de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

El banco ha asumido mayores gastos en diferentes rubros, demostrando su capacidad de generación de utilidad neta durante el segundo semestre del 2011, la cual ascendió a S/. 49.6 millones, 11.1% inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2010 (S/. 55.8 millones, considerando valores constantes de junio del 2011).

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

PERSPECTIVAS

Las perspectivas respecto a la categoría de clasificación asignadas a la fortaleza financiera y a los instrumentos de deuda emitidos por Mibanco, son estables en base al crecimiento de sus operaciones en los últimos ejercicios, siendo sustentados por una cartera crediticia consolidada, con una adecuada calidad crediticia. Ello está respaldado por la estrategia de expansión y de crecimiento de operaciones de la institución, que ha incluido la apertura de nuevas agencias, tanto en Lima, como en provincias, así como el lanzamiento de nuevos productos y servicios a brindar a sus clientes, fundamentalmente relacionados con el segmento de microempresas, permitiéndole consolidar su posición en el mercado.

A ello se agrega su adecuada estructura organizacional y el reforzamiento de áreas de gestión de riesgos, que permite un proceso de toma de decisiones eficiente, basado en adecuados estándares de riesgos, apoyado en el respaldo de sus accionistas, plasmado a través de políticas de fortalecimiento patrimonial, de la posibilidad de realizar operaciones conjuntas con empresas vinculadas y del apoyo que se proporciona a sus clientes y a sus 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, proporcionándoles acceso al mercado financiero, 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 las MYPES.

Accion Internacional –socio principal del Grupo ACP– es una organización privada sin fines de lucro fundada en 1961, cuya misión es brindar a las personas de menores recursos las herramientas financieras necesarias para salir de la pobreza, presente en 24 países de América Latina, el Caribe, Asia, África y Estados Unidos.

Accion Internacional controla y dirige Accion Investments in Microfinance SPC, compañía que invierte internacionalmente en entidades microfinancieras y facilitando su acceso a los mercados de capitales.

Posteriormente se incorporaron otros accionistas, principalmente instituciones internacionales dedicadas a las microfinanzas (Stichting Hivos-Triodos Fund, Stichting-Triodos Doen, entre otros).

La actual composición del accionariado de Mibanco es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Grupo ACP Inversiones y desarrollo	60.07
Accion Investments In Microfinance SPC	9.36
Internacional Finance Corporation (IFC)	6.50
Accion Internacional	6.33
Stichting Hivos - Triodos Fonds	5.45
Stichting Triodos Doen	5.45
La Positiva Vida	2.62
La Positiva Seguros y Reaseguros	2.58
Triodos Fair Share Fund	0.92
Otros	0.72
Total	100.00

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

El Grupo ACP, es una Asociación Civil sin Fines de Lucro, cuya misión se concentra en brindar oportunidades de progreso y desarrollar actividades que fomenten el acceso al sistema financiero, a los empresarios de la micro y pequeña empresa, así como a los segmentos emergentes, de manera que se reduzcan las exclusiones sociales y económicas a las cuales se enfrentan estos sectores.

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.

CONSEJO DIRECTIVO GRUPO ACP

Presidente:	Luis Felipe Derteano Marie
Vicepresidente:	Alfredo Llosa Barber
Directores:	Fernando Arias Vargas Renzo Lercari Carbone 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.

El Grupo ACP no reparte las 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 20 empresas a través de 6 perfiles de negocio: (i) Microfinanzas: **Mibanco**, **Forjadores** (México), **Microfin**, (Uruguay), y **Emprenda**, (Argentina). Además el Grupo ACP cuenta con una participación minoritaria en **Banco Sol** (Bolivia), **Integral** (El Salvador y Guatemala), **Financiera El Comercio**, y **Gonzalito** (Paraguay), (ii) Microseguros: **Secura**, y **Protecta**;

(iii) Formación y Capacitación: **Aprenda**; (iv)

Comunicaciones: **Somos Empresa**; (v) Vivienda e

Infraestructura: **ACP Vivencia**, y **Panecons** (Ecuador); (vi)

Servicios Corporativos: **Conecta**, **InnovAcción**, **Futura**,

Tiggres y **Conectá2** (El Salvador).

Mibanco mantiene una alianza estratégica con **CEAPE** -

Maranhao de Brasil (Centro de Apoyo a los Pequeños Emprendedores del Maraón), 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. Ambas instituciones han firmado un Acuerdo de Consolidación con el fin de constituir en Brasil un banco especializado en microfinanzas, en donde el Grupo ACP tendría el 65% del capital y CEAPE, el 35% restante.

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, quien pasó a ser miembro suplente.

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 Miguel D. Herrera Emilio J. Ghersi
Directores Suplentes:	Fernando Arias Vargas Enrique Ferraro

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

Actualmente, según lo aprobado en la Sesión de Directorio del 21 de julio de 2011, la estructura organizacional del banco cuenta con cinco Divisiones: (i) División de Recursos Humanos; (ii) División de Finanzas y Control; (iii) División de Operaciones y Procesos; (iv) División de Marketing; (v) División de Riesgos. Estos cambios incluyen la creación de una Gerencia General Adjunta la cual tendrá a su cargo las División de Negocios Micro y Pequeña Empresa y la División de Marketing. De igual modo, incluye en su staff: (i) el Área de Gestión Metodológica; (ii) el Área de Planeamiento e Inteligencia; (iii) el Área de Recuperaciones y (iv) el Área de Servicios Bancarios.

Por otro lado, la División de Operaciones y Procesos incorpora al Área de Procesos y Tecnología, así como al Área de Verificaciones. Por otro lado, a la División de Finanzas y Control de Gestión, se añade el Área de Administración; y Banca Privada dentro del Área de Tesorería ubicada en la División de Finanzas y Control. Todos los miembros de la plana gerencial de Mibanco son profesionales que cuentan con experiencia en el sistema financiero nacional, habiendo mostrado capacidad y compromiso, a través de la experiencia adquirida en gestión, en las distintas áreas dentro de institución, así como en otras entidades financieras.

La plana administrativa esta conformada de la siguiente manera:

Administración	
Gerente General (i):	Jose Castillo Deza
Gerente Div. Marketing:	Fernando Balbuena Favarato
Gerente Div. Finanzas y Control:	José Castillo Deza
Gerente Div. Negocios MYPE:	Miguel Gonzáles Vargas
Gerente Div. Operaciones y Proc.:	Roberto Gonzáles Peralta
Gerente Div. RR.HH.:	Rossina Castagnola Vásquez
Gerente Div. Riesgos:	Leonel Henríquez Cartagena
Gerente de Asesoría Legal y SG:	Rossana Chasseloup López
Gerente de Procesos y Technol.:	Marco Lúcar Berninzon
Gerente de Activo Social:	Carolina Benavides Piaggio
Auditor General:	Dante Torres Martínez

Mediante Sesión de Directorio de fecha 27 de mayo del 2011, se aceptó la renuncia del Sr. Rafael Llosa Barrios al cargo de Gerente General de Mibanco, cuyas funciones han tenido como fecha de cese, el 30 de junio del 2011. El Sr. José Castillo Deza asumió el cargo de Gerente General Interino, iniciando sus funciones el 01 de julio del 2011. 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.

2. Negocios

Mibanco es una de las entidades financieras locales más importantes en la prestación de servicios financieros a micro y pequeños empresarios nacionales ("MYPES"), así como a sectores de bajos ingresos de la población peruana, ofreciendo diversos productos con características adecuadas a las necesidades de los componentes de este grupo social. Actualmente Mibanco cuenta con 16.5% de los créditos dirigidos a este segmento, en el sistema financiero en su conjunto.

En la última década, se ha incrementado considerablemente la oferta de créditos a las MYPES, tanto con la expansión de las instituciones microfinancieras (CMAC, CRAC, EDPYMES), así como con la participación activa de diversas empresas bancarias, que ahora también atienden adecuadamente a estos segmentos de mercado.

A partir del año 2005, el banco inició un proceso de expansión de su red de agencias contando actualmente con un total de 117 agencias. Las agencias de Mibanco se encuentran distribuidas mayoritariamente en Lima y Callao (58 agencias), sin dejar de lado a la incorporación de un importante número de agencias inauguradas en los últimos ejercicios, en las distintas regiones del país (59 agencias). Con el objetivo de optimizar la ubicación de sus nuevas agencias y relanzar su formato, el banco viene trabajando con la consultora Plexus.

La organización territorial de Mibanco será dividida en 16 zonas, la cual estará redistribuida en 4 territorios (con 4 regiones asignadas cada uno las que están a cargo de los Gerentes de Territorio, que reportan a la División de Negocios Micro y Pequeña Empresa.

Con el objetivo de ampliar sus canales de acceso al cliente, Mibanco cuenta con 317 agentes corresponsales, 83 cajeros automáticos a nivel nacional, a los que se suman los más de

800 cajeros del BBVA Banco Continental, con quien tienen un convenio para la utilización de estos ATMs.

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. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC").

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

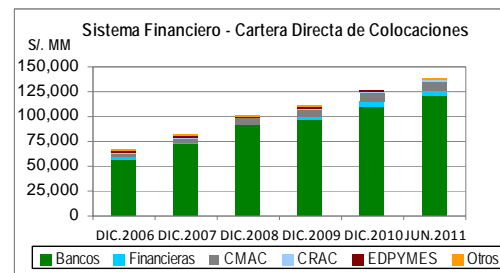
Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear

(en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al Banco Compartamos de México).

JUN.2011	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

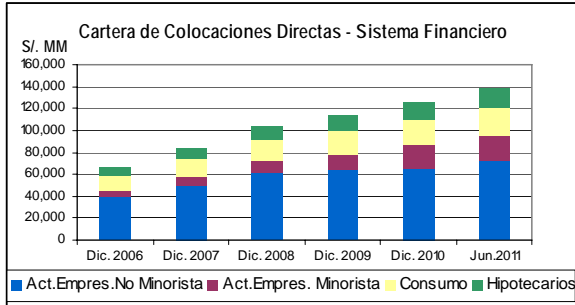
El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.



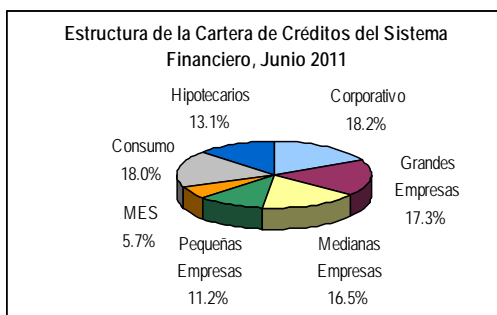
El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada.

La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha

incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuya crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente. Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010.

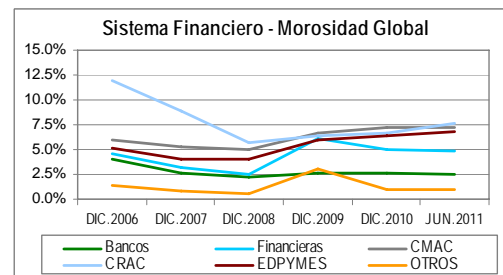


Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios)

muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).

La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

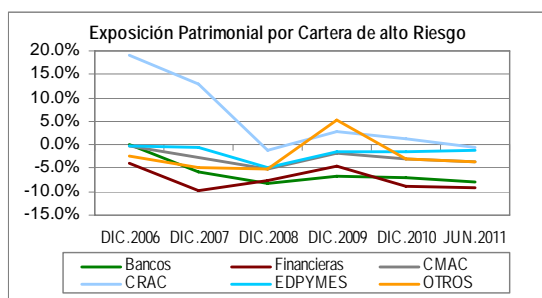
En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0% de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.



La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores. Esta situación, sumada al crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio

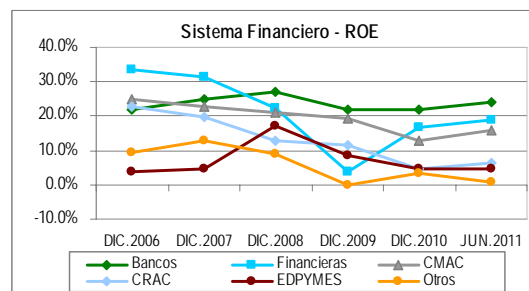
de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).

Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del

aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los mayores costos financieros relativos determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje por parte del BCR, como respuesta a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas con un ajuste en sus costos financieros y en sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como, en mejorar la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los indicadores de rentabilidad.

En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMAC dada la estructura de su gobierno corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

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 junio del 2011.

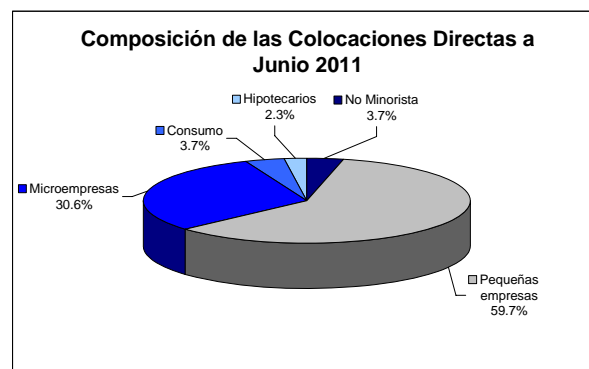
a. Calidad de Activos

A junio del 2011, Mibanco presenta activos totales por S/. 5,164.6 millones (incluyendo operaciones contingentes), monto superior en 5.4% respecto al total de activos registrados a diciembre de 2010 (S/. 4,897.7 millones, considerando valores constantes).

Este crecimiento está relacionado con el incremento de su cartera bruta de colocaciones, que pasó de S/. 3,804.7 millones a diciembre de 2010, a S/. 3,867.2 millones a junio de 2011 (+5.8%, a valores corrientes, +1.6% a valores constantes).

Pese al entorno competitivo existente en su ámbito de influencia producto del redireccionamiento de otras entidades bancarias hacia el segmento de las microfinanzas y del desempeño de los demás actores especializados en este sector (CMACs, EDPYMES, CRACs), Mibanco mantuvo constante su participación en el mercado, respecto al total de cartera bruta de colocaciones del sistema bancario, pasando de 3.20% a diciembre de 2010 a 3.21% a junio del 2011.

A junio del 2011, los créditos de actividades empresariales no minoristas representaron 3.7% del total de la cartera de créditos directos brutos de Mibanco, los créditos a Pequeñas Empresas 59.7% y a Microempresas 30.6%, mientras que los créditos de consumo representaron 3.7%, y los créditos hipotecarios, 2.3%.



Considerando solo los créditos calificados en la categoría Pequeña y Microempresas, negocio principal de la institución, estos ascendieron a S/. 3,490.7 millones a junio de 2011. La participación de Mibanco en el total de este tipo de créditos otorgados por el sistema bancario es de 28.97% y de 16.50%, considerando el sistema financiero en su conjunto, con lo cual obtiene la posición de liderazgo en el mercado nacional en este segmento.

En Mibanco, la recuperación del crédito se realiza según el segmento en donde se ubique el deudor y de acuerdo a su capacidad crediticia, lográndose la recuperación de créditos a través del refinanciamiento del saldo deudor, el cual a partir del ejercicio 2010 mostró un importante crecimiento: 2.2 veces, con relación al ejercicio 2009 (S/. 110.8 millones vs. S/. 50.9 millones, respectivamente, a valores constantes). A junio del 2011, aumentó la cartera de préstamos refinanciados, cuyo saldo ascendió a S/. 116.2 millones, 3.1% superior respecto al registrado a diciembre del 2010 (S/. 112.7 millones), generando así que los niveles de morosidad global (que incluye créditos vencidos, refinanciados y en cobranza judicial) sean mayores respecto a periodos anteriores.

A junio del 2011, la morosidad global sobre la cartera bruta fue de 6.14%, a diciembre del 2010 fue de 8.07%, mientras que a diciembre del 2009 fue de 4.97%.

El incremento en el nivel de morosidad está relacionado con el desempeño de la cartera de créditos colocados en los periodos 2008 y 2009, en donde la institución mostró un ritmo de crecimiento superior al del sistema financiero, lo que sumado a los efectos de la crisis internacional, a la mayor competencia en el sistema financiero, con énfasis en los negocios de microfinanzas, fue acarreado situaciones de sobreendeudamiento en algunos clientes del banco. Los rendimientos asociados a la cartera de créditos del banco, permite un nivel de castigos anual de la cartera vencida de alrededor de 3% de la cartera. A diciembre de 2010, se castigó S/. 222.1 millones y S/. 129.1 millones en el primer semestre del 2011. Al evaluar la morosidad global ajustada por castigo, este asciende a 9.23% a junio de 2011 y 8.52% a diciembre de 2010. Este ratio es mayor no solo por el

rendimiento intrínseco de la cartera de micro y de pequeña empresa, sino también por la política de la institución enfocada en una recuperación rápida y eficiente de los saldos vencidos. Asimismo, Mibanco aumentó sus niveles de cobertura de la cartera vencida, registrando una holgura de 181.6% a junio del 2011 vs. 177.7% a diciembre del 2010, y tomando en cuenta la cartera refinanciada, la cobertura también se incrementó (de 91.0%, a diciembre del 2010, a 92.7%, a junio del 2011).

Respecto a la calificación de la cartera crediticia, Mibanco mantuvo estable su cartera de créditos calificados en categoría Normal, registrando una participación de 89.7% a junio de 2011. Los créditos calificados con CPP aumentaron de 4.6% a 4.9%, mientras que la cartera pesada se redujo, pasando de 5.6% a 5.4%, entre diciembre del 2010 y junio del 2011, respectivamente. Mibanco está aplicando metodologías de clasificación más estrictas, buscando anticiparse al comportamiento futuro de la cartera.

b. Solvencia

La principal fuente de fondeo de Mibanco corresponde a recursos de terceros, de modo que los pasivos exigibles representaron 91.0% del total de activos (incluyendo activos contingentes). A junio del 2011, los pasivos exigibles del banco ascendieron a S/. 4,702.1 millones (incluyendo operaciones contingentes), lo que significó un incremento de 5.9% respecto al cierre del 2010 (S/. 4,441.6 millones), debido principalmente al aumento de los depósitos.

La captación de fondos de depósitos del público, a junio del 2011 aumentó en 9.0% (S/. 3,490.6 millones vs. S/. 3,201.8 millones a diciembre del 2010), lo cual se ha logrado

principalmente a través de la red de agencia del banco, en base a adecuadas políticas de penetración y oferta adecuada de tasas, y a la solidez y confianza que el banco ofrece actualmente. Actualmente, 46.3% de los depósitos corresponden a personas naturales (49.4% a diciembre de 2010). Los depósitos provenientes de personas jurídicas corresponden a 53.7% mostrando un ligero aumento desde diciembre de 2010 (50.6%).

Respecto a los adeudados con instituciones financieras, se muestra una reducción (-8.3%, a cifras constantes de junio del 2011). Los adeudados del banco provienen en su mayoría de instituciones del extranjero (64.1%), mientras que el 35.9% proviene del mercado nacional.

En el 2010, Mibanco consiguió un crédito sindicado por el equivalente a US\$ 45 millones denominado en nuevos soles, el primero de su tipo otorgado en Perú y el cual fue estructurado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Esta línea de crédito puede ser utilizada en cualquier momento y sin restricciones, de acuerdo a las necesidades de calce del fondeo, y se han negociando a adecuadas condiciones, tanto en términos de tasa y moneda, como de plazo. Asimismo, se está negociando con diversos proveedores de fondos del exterior para la obtención de nuevos créditos sindicados en el mediano plazo.

Mibanco se ha fijado objetivos estratégicos, como establecer una estructura más eficiente y diversificada de fondeo, con calces adecuados de plazos y costos financieros más bajos, por lo que busca incrementar sus operaciones en el mercado de capitales a través de Bonos Corporativos y Certificados de Depósito Negociables.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Perdida Potencial	1.98%	2.25%	2.25%	0.56%	0.47%	0.48%
Ven. / Coloc. + Conting.	2.85%	2.87%	2.87%	0.73%	0.65%	0.66%
Ven. + Reestr.+ Refin./ Cobc. + Conting.	4.18%	5.60%	5.63%	1.26%	1.13%	1.10%
Ven. + Reestr.+ Refin.- Prov./ Coloc. + Conting.	-0.23%	0.50%	0.41%	-0.50%	-0.47%	-0.50%
Ctra. Improd. / Coloc.+ Conting.+ Inv. Fin. + Bs. Adj.	2.67%	2.88%	2.88%	0.77%	0.71%	0.68%
Generación total / Prov.	-173.71%	-155.37%	-146.49%	-315.30%	-356.59%	-343.59%
Provisiones / Vencidas	155.00%	177.70%	181.63%	242.20%	245.62%	241.88%
Venc. - Prov. / Patrimonio	-17.35%	-22.64%	-24.31%	-13.89%	-13.88%	-15.11%
Venc. + Reest. + Refin. - Prov. / Patrimonio	-2.59%	5.12%	4.26%	-6.68%	-6.92%	-8.06%
Activo Fijo / Patrimonio	30.39%	31.35%	31.34%	17.84%	15.95%	16.58%
Estructura de la Cartera						
Normal	90.3%	89.8%	89.7%	93.5%	94.6%	94.4%
CPP	4.6%	4.6%	4.9%	3.3%	2.4%	2.6%
Deficiente	1.9%	2.0%	1.9%	1.1%	1.0%	0.9%
Dudoso	1.9%	1.8%	1.7%	1.3%	1.1%	1.1%
Perdida	1.3%	1.8%	1.8%	0.8%	0.9%	1.0%

A junio del 2011, se encontraban 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/. 12.8 millones y US\$ 4.3 millones; (ii) el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, por hasta S/. 150 millones, con un saldo en circulación de S/. 40 millones; (iii) el Primer Programa de Bonos Subordinados por un valor total de S/. 150 millones; (iv) en abril del 2011, se inscribió el Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto máximo en circulación de S/. 300 millones, con un saldo en circulación de S/. 120 millones. Asimismo, durante el ejercicio 2011, se tiene planificado realizar emisiones en el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos con un monto autorizado de S/. 400 millones, continuar con las emisiones de Certificados de Depósito Negociables y realizar emisiones en el marco del Programa de Bonos Subordinados, por un monto autorizado de S/. 150 millones.

Los fondos obtenidos de terceros son respaldados por el patrimonio de la institución, el cual a junio del 2011 ascendió a S/. 406.7 millones, 4.3% superior al registrado a diciembre del 2010 en términos corrientes (0.2% a valores constantes). En la JGA del 04 de agosto de 2011, se aprobó el aumento de capital por un monto ascendente a S/. 44.75 millones, mediante aportes en efectivo y capitalización de la deuda subordinada. Como consecuencia de este aumento de capital, se crearán acciones "Clase A" (con derecho a voto) y "Clase B" (sin derecho a voto), distribuidas en 60% y 40% respectivamente, cuya colocación será sobre la par (S/. 2.2 por cada acción). Asimismo, se realizará un aporte de capital de 140 millones de dólares, de los cuales, 60% lo aporta ACP y 40% los demás accionistas. A junio del 2011, el ratio de capital global fue de 12.36% es decir, un ratio de apalancamiento de activos ponderados por riesgo, de 8.09 veces.

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

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	10.51%	11.29%	11.86%	6.84%	5.89%	6.28%
Endeudamiento Económico	8.52	7.86	7.43	13.62	15.97	14.93
Ratio de Capital Global	12.68%	13.30%	12.36%	13.47%	13.63%	13.94%
Riesgo de Liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	0.60	0.67	0.89			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.30	-0.43	-0.23			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.03	-0.01	-0.10			
Posición Descubierta en US\$ / Patrim. Económ.	-0.12	0.07	-0.01			

c. Liquidez

A junio del 2011, las colocaciones en moneda nacional representaron 82.9% de las colocaciones totales del banco, las cuales son respaldadas con pasivos financieros conformados por depósitos del público, adeudados y emisiones de bonos corporativos en moneda nacional que representan 77.9% del total. Esta composición se adecua a la estrategia del banco, que limita los créditos en dólares únicamente a aquellos clientes que cuentan con ingresos en dicha moneda.

La holgura que se muestra en el calce entre sus activos y pasivos de muy corto plazo (menos de 30 días), es ligeramente menor a la presentada en periodos anteriores, debido a la disponibilidad de fondos líquidos, frente a una estructura de pasivos concentrados en plazos superiores a 90 días.

La participación individual de los activos líquidos ha variado, pues la cartera de inversiones (conformada por certificados de depósitos emitidos por el BCR, bonos soberanos del país

y otras inversiones negociables) ha variado, registrando S/. 59.9 millones a junio del 2011, frente a S/. 9.8 millones a diciembre de 2010 y a S/. 276.3 millones a diciembre del 2009, variaciones vinculadas a oportunidades que presenta el mercado. Asimismo, los fondos disponibles se han incrementado 10.9%, pasando de a S/. 694.2 millones a diciembre del 2010, a S/. 798.2 millones a junio del 2011. La holgura establecida a plazos menores a 30 días, permite que los descaldes registrados en el plazo comprendido entre 30 días y 365 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 a este plazo, puedan ser cubiertos adecuadamente, tanto para operaciones en moneda nacional como en moneda extranjera. La concentración en sus operaciones pasivas se mantuvo casi estable: (i) por la parte de adeudados, se contó con la misma cantidad de acreedores, de modo que los 10

principales, representaron 25% del total de adeudados; y (ii) por la parte de depósitos, los 10 principales depositantes representaron 25% a junio del 2011, frente a 18% registrado a diciembre del 2010, mientras que, la participación de los 20 principales depositantes representó 34% a junio del 2011 (27% a diciembre del 2010).

d. Rentabilidad

Durante el primer semestre del 2011, los ingresos financieros de Mibanco ascendieron a S/. 487.9 millones, monto 7.5% superior al registrado en el mismo periodo del 2010 (S/. 453.9 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 periodo bajo análisis, influenciado por las campañas comerciales efectuadas durante el año 2010, así como por el agresivo Plan de Expansión llevado a cabo por el banco en los últimos años, tanto en términos de agencias inauguradas, como de clientes incorporados.

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

Los gastos financieros ascendieron a S/. 94.0 millones, lo que significó un aumento de 22.7%, respecto al primer semestre del 2010, debido a mayores obligaciones contraídas, principalmente por depósitos del público.

En consecuencia, el margen operacional financiero muestra una tendencia creciente, que ha permitido a la institución registrar un mejor resultado durante el primer semestre del

2011 (S/. 393.9 millones), frente al obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2010 (S/. 377.2 millones).

A ello se han sumado los mayores ingresos por servicios financieros netos obtenidos (+33.8%), 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 para la prestación de servicios complementarios.

La generación de ingresos de Mibanco permite contar con una amplia capacidad de cobertura de gastos operativos y de requerimientos de constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad, pero ante el incremento de ambos conceptos, se ha obtenido una utilidad neta inferior (- 11.1%) a la registrada durante el primer semestre del 2010 (S/. 55.8 millones a junio del 2010 vs. S/. 49.6 millones a junio del 2011).

e. Gestión y Eficiencia

En el primer semestre del 2011, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 216.6 millones, monto 18.4% superior al registrado en el mismo periodo del 2010 (S/. 182.9 millones).

Este crecimiento se ha producido en los rubros de gastos de personal (+28.2%) y en los gastos generales (+6.4%), lo que en su conjunto significa un aumento de los gastos operativos de 18.4% respecto a los registrados en el primer semestre del 2010, debido a: el proceso de expansión del banco, acompañado por un crecimiento de la fuerza de ventas y del personal operativo necesario para dar soporte al crecimiento de las operaciones del banco, y de los gastos que involucra

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Utilidad Neta / Ing. Financieros	11.53%	10.37%	10.16%	23.80%	27.42%	26.46%
Mg. Operac. Financ. / Ing. Financieros	79.07%	82.32%	80.73%	73.81%	79.25%	75.15%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	13.34%	11.47%	11.07%	3.64%	3.37%	2.91%
Resul. Operac. neto / Capital	198.91%	154.47%	124.54%	73.31%	63.63%	54.57%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.37%	2.73%	2.58%	1.72%	1.69%	1.56%
Utilidad Neta / Capital	50.29%	36.78%	29.02%	34.60%	31.87%	29.37%
Eficiencia Operacional						
Gastos de Apoyo y Deprec. / Activos Produc.	11.23%	11.77%	11.26%	2.98%	2.77%	2.67%
Gastos de Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	12.10%	12.54%	11.68%	3.34%	3.01%	2.88%
Gastos de Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	45.71%	50.65%	50.44%	44.97%	45.09%	47.91%
Gastos de Personal / Activos Produc.	6.34%	6.52%	6.88%	1.39%	1.22%	1.33%
Gastos de Personal / Util. Oper. Bruta	25.80%	28.05%	30.81%	21.03%	19.91%	23.91%
Gastos Generales / Activos Produc.	4.10%	4.20%	3.65%	1.35%	1.21%	1.13%
Gastos Generales / Util. Oper. Bruta	16.71%	18.08%	16.34%	20.39%	19.79%	20.31%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	73.1	67.1	77.6	71.2	68.4	78.6
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	1,191	1,427	1,199	1,897	1,875	1,907

la incorporación de nuevos clientes, tanto activos, como pasivos (principalmente en campañas publicitarias y capacitación del personal).

El crecimiento de la institución está siendo acompañado con 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.

Ello ha estado asociado con la creación de dos Comités de

Gastos, los cuales tienen como objetivo 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 a establecer mecanismos de control, para que cada área se responsabilice por su proceso de adquisiciones.

Participación de Mercado

	Dic.2009		Dic.2010		Jun.2011	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de Cartera Bruta	3.25%	5/15	3.33%	5/15	3.21%	5/15
Tarjeta de crédito	0.09%	12/15	0.06%	12/15	0.05%	12/15
Descuentos	0.29%	11/15	0.53%	10/15	0.45%	10/15
Préstamos	6.10%	5/15	5.88%	5/15	5.63%	5/15
Hipotecarios	0.46%	8/15	0.50%	8/15	0.53%	8/15
Total Depósitos	2.41%	6/15	2.65%	6/15	2.90%	6/15
Depósitos a la Vista	0.20%	11/15	0.14%	11/15	0.13%	10/15
Depósitos de Ahorro	1.32%	7/15	1.20%	7/15	1.74%	7/15
Depósitos a Plazo	4.57%	6/15	4.81%	6/15	5.74%	5/15

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a corto plazo

S/. 1,943.1 millones y US\$ 140.8 millones.

2. Depósitos a plazo mayores a un año

S/. 317.1 millones y US\$ 13.7 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
Quinta Emisión – Serie E	S/. 40'000,000	364 días	4.1880% n.a.	16/11/2010	Vigente

4. Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

El Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables comprende obligaciones a ser emitidas por un monto máximo de hasta S/. 300 millones o su equivalente en Dólares Americanos, respaldados de manera genérica por el patrimonio del emisor.

Emisión	Monto	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Emisión	Estado
Primera Emisión – Serie A	S/. 40'000,000	270 días	5.7366% n.a.	12/05/2011	Vigente
Primera Emisión – Serie B	S/. 40'000,000	364 días	6.0338% n.a.	26/05/2011	Vigente
Primera Emisión – Serie C	S/. 40'000,000	364 días	5.6179% n.a.	28/06/2011	Vigente

5. 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	Estado
Tercera Emisión - Serie A	S/. 30'000,000	S/. 12'857,142.8	5 años	7.0000%	17/10/2007	Vigente
Cuarta Emisión - Serie A	US\$ 10'000,000	US\$ 4'285,714.3	5 años	6.3750%	14/06/2007	Vigente

6. Tercer Programa de Bonos Corporativos

El Primer Programa de Bonos Subordinados de Mibanco comprende obligaciones a ser emitidas por un monto máximo de hasta S/. 400 millones o su equivalente en Dólares Americanos, respaldados de manera genérica por el patrimonio del emisor. El Programa consiste en una o varias emisiones, cada una como una o varias series.

5. Primer Programa de Bonos Subordinados

El Primer Programa de Bonos Subordinados de Mibanco comprende obligaciones a ser emitidas por un monto máximo de hasta S/. 150 millones o su equivalente en Dólares Americanos, respaldados de manera genérica por el patrimonio del emisor. El Programa consiste en una o varias emisiones, cada una como una o varias series.