

## Mibanco

Fecha de Comité: 23 de diciembre de 2009

Informe con estados financieros al 30 de septiembre de 2009

Eduardo Lora Mercado	(511) 442.7769	<a href="mailto:elora@ratingspcr.com">elora@ratingspcr.com</a>
José Luis Ramírez Perich	(511) 442.7769	<a href="mailto:jramirez@ratingspcr.com">jramirez@ratingspcr.com</a>

Aspecto o Instrumento Calificado	Clasificación	Observación			
Fortaleza Financiera	A	No			
Depósitos de Corto Plazo	Categoría I	No			
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	p1	No			
Segundo Programa de Bonos Corporativos	pAA				
<b>Emisión</b>	<b>Serie</b>	<b>Monto</b>	<b>Plazo</b>		
Primera	Una o más	Hasta S/. 30 MM	3 años	pAA	No
Tercera	Una o más	Hasta S/. 30 MM	5 años	pAA	No
Cuarta	Una o más	Hasta USD \$10 MM	5 años	pAA	No
Quinta	Una o más	Hasta S/. 30 MM	3 años	pAA	No

### Significado de la Clasificación<sup>1</sup>

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

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

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

<sup>1</sup> Las categorizaciones de la fortaleza financiera tendrá un "+" o un "-" para distinguir a las instituciones que caen en categorías intermedias. Puede ser añadido solamente a las categorías entre la "A" y la "C". Similar en el caso de los depósitos cuando se encuentra entre las categorías pAA y pB.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

## **Racionalidad**

---

Con relación a los resultados observados en el periodo de análisis, la calificación asignada a Mibanco, considera los siguientes aspectos:

- El apoyo permanente del Grupo ACP Inversiones y Desarrollo, accionista mayoritario propietario del 60.07% del capital accionario, el cual cuenta con más de 38 años de experiencia en el desarrollo de proyectos de capacitación y financiamiento a las pequeñas y microempresas en el Perú. Mibanco se apoya en esta entidad canalizando los programas de capacitación a microempresarios, asimismo a través de ella capacita a su personal con programas impartidos por el Grupo ACP Inversiones y Desarrollo.
- La evolución favorable de los créditos directos a microempresas apoyado por un contexto de crecimiento económico. A septiembre de 2009, el sistema bancario ha logrado un crecimiento anual de 9.58% para la cartera directa de microempresa mientras que Mibanco ha experimentado un incremento de 33.43%. No obstante, este sector es percibido con un mayor riesgo debido al alto grado de informalidad, bajas barreras de entrada y elevado nivel de competencia entre las unidades productivas que lo integran.
- La cartera de Mibanco ha mantenido una sostenida tendencia creciente desde su creación, debido al auge de las microfinanzas en el Perú, a la fuerza de ventas desarrollada por la institución y la metodología empleada. A septiembre de 2009, la cartera de créditos directa bruta de Mibanco mostró un crecimiento de 35.32%, mientras que el sistema bancario creció en 12.58%.
- Mibanco presenta un nivel de morosidad de 3.35%, porcentaje superior al obtenido en septiembre de 2008 de 2.04%. El índice de morosidad se mantiene por encima del promedio del sector de 1.58% desde el primer trimestre de 2006. No obstante, ello no representa un riesgo relevante, ya que, la morosidad para el sector de microfinanzas es mayor, como lo demuestra el resultado conseguido por las Cajas Municipales de Ahorro y Créditos de 5.07% al cierre del periodo de análisis.
- El Banco posee una baja concentración en créditos y depósitos. Los 100 principales clientes representan el 1.92% de las colocaciones directas, en las cuales un elevado porcentaje está clasificado como normal.
- El nivel de apalancamiento global alcanzado se ha incrementado, siendo en septiembre de 2009 7.99 veces, superior al nivel promedio del sector bancario (7.57 veces) en el mismo periodo. El sector microfinanciero es percibido como un sector de mayor riesgo que el sector financiero tradicional por lo que se debe mantener una actitud conservadora en apalancamiento y fortalecimiento patrimonial como factores mitigantes. A partir del tercer trimestre del 2009, el indicador que regirá será el ratio de capital global, el cual fue de 11.81% mientras que el del sistema fue de 19.5%.
- El nivel de patrimonio comprometido<sup>2</sup> que presenta la institución es uno de los más bajos del sistema, llegando a ser negativo (-4.81%) en septiembre de 2009. Por lo tanto, el Banco se encuentra en la capacidad de cubrir su cartera deteriorada mediante las provisiones sin recurrir a su patrimonio efectivo.
- La estructura de fondeo ha evolucionado favorablemente, manteniendo como principal fuente de recursos los depósitos del público, asimismo posee obligaciones financieras (con el exterior principalmente) y una participación adecuada en el mercado de capitales. A fin de acceder a un financiamiento en el mercado internacional, en diciembre de 2007 el Banco estructuró un crédito sindicado por US\$ 40.00 millones, siendo el primer crédito sindicado en Latinoamérica otorgado a una entidad microfinanciera, lo que significa un reconocimiento tanto a nivel local como internacional.
- Los indicadores financieros de Mibanco le permiten ser la segunda institución con mayor rentabilidad en el sistema a septiembre de 2009, con una rentabilidad sobre patrimonio de 28.06%, mientras que el promedio de la banca múltiple posee una rentabilidad de 22.92%. Asimismo, el indicador de eficiencia<sup>3</sup> ha mejorado en los últimos años al pasar de 40.66% en septiembre de 2008 a 34.72% en similar periodo de 2009.

---

<sup>2</sup> Cartera Deteriorada menos provisiones sobre Patrimonio Efectivo.

<sup>3</sup> Gastos Administrativos sobre Ingresos e Ingresos por Servicios Financieros.

- La existencia de una fuerte competencia por tasas en el sector con la finalidad de ganar clientes, los mismos que tienen poca fidelización con las instituciones financieras, situación que podría generar volatilidad no deseada en esta fuente de fondeo. Para mitigar este efecto, durante el primer trimestre de 2009 se abrieron cinco nuevas agencias.