



BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

Lima, Perú

28 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	B	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo (hasta un año)	EQL 2.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo (más de un año)	BBB+.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantener los valores en cartera.”

Cifras en millones de S/. al 31.12.11	
Activos: 467.3	Patrimonio Neto: 70.3
Pasivos: 397.0	Utilidad Neta: 16.1
ROAA: 4.0%	ROAE: 25.8%

Historia: Entidad → B+ (31.10.08), ↓ B (21.12.09). Depósitos C.P. → EQL 2+.pe (31.10.08), ↓ EQL 2.pe (21.12.09). Depósitos L.P. → A.pe (31.10.08), ↓ BBB+.pe (21.12.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res SBS N° 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación como Entidad al Banco Azteca del Perú S.A. (BAZ o el Banco) en B, así como a sus depósitos de corto plazo y de largo plazo en EQL 2.pe y BBB+.pe, respectivamente.

La decisión se fundamenta en la evolución favorable de los indicadores de calidad de cartera del Banco producto del reforzamiento del área de créditos y cobranzas, así como en las políticas recientemente adoptadas respecto al nivel de provisiones a ser mantenido. Asimismo, se considera el respaldo patrimonial que otorga su accionista principal, Grupo Elektra, el cual pertenece al Grupo Salinas (Salinas Pliego), uno de los grupos económicos más importantes de México.

Por otro lado, las sinergias que el Banco Azteca muestra con tiendas Elektra en el aspecto operativo constituyen una fortaleza, aprovechándose tanto la infraestructura de los locales como la amplia base de clientes trasladada al Banco, facilitando el rápido crecimiento del mismo en los cuatro años de operación que tiene, considerando que tiendas Elektra tienen más de diez años en el país.

Limita la clasificación el monto de la cartera castigada, que si bien viene reduciéndose a lo largo del tiempo, continúa siendo elevada con relación a bancos similares. También se considera el efecto de la Resolución SBS N°2115-2009 y su cronograma de cumplimiento sobre el ratio de capital global, el cual requeriría un aporte de capital por parte del accionista principal para cumplir holgadamente con las exigencias de la SBS y continuar con el crecimiento de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos del Banco Azteca sumaron S/.467.3 millones mostrando un crecimiento de 39% respecto al año 2010. Dicho crecimiento se explica básicamente por el aumento de colocaciones brutas en 36% cuyo principal producto fue el de préstamos personales (+44%), a pesar del cierre definitivo de ciertas agencias, lo que resultó en un número menor de puntos de atención con respecto al año 2010.

A la misma fecha, el Banco registra un ratio de cartera deteriorada (atrasada + refinanciada) sobre colocaciones brutas de 6.9% (9.5% a diciembre 2010). Es importante mencionar que el Banco tiene como política interna no registrar créditos refinanciados dado el riesgo y plazo de sus colocaciones, por lo tanto su mora de cartera atrasada y de la cartera deteriorada es la misma; mientras que en el caso del sector consumo¹ el ratio aumenta de 3.8% a 5.5%, respectivamente. En tal sentido, se espera que a lo largo del tiempo el Banco continúe mejorando sus controles con el fin de minimizar las pérdidas generadas por este concepto. Con el fin de mitigar este riesgo, dado entre otros motivos por la inexistencia de garantías reales por parte de su cartera al ser ésta constituida por créditos de consumo, el Banco ha diseñado una metodología de identificación de sobre-endeudamiento y ha reforzado el área de créditos y cobranzas. En el caso de las provisiones, se observa un crecimiento de 51% respecto al año 2010, sumando un total de S/.48.6 millones y cubriendo holgadamente la cartera deteriorada (220.0%).

¹ Banco Falabella, Banco Ripley, Financiera TFC, Financiera Crediscotia, Financiera Efectiva y Banco Azteca.

Es importante mencionar que durante el año 2011 el Banco Azteca realizó castigos por S/.46.0 millones, monto equivalente al 6.3% de las colocaciones brutas, sin lo cual el ratio de morosidad hubiese llegado a 18.6%, importante nivel que refleja la dinámica de la cartera de consumo en niveles socio-económicos de ingresos bajos.

El Banco cuenta con una plataforma tecnológica que permite otorgar créditos de consumo de forma masiva, orientando el grueso de sus colocaciones a los sectores socioeconómicos C y D. Asimismo, se enfoca principalmente en clientes que reciben sus ingresos de forma semanal, por lo que el pago de cuotas se realiza de la misma forma, manteniendo un sistema de cobranza intensivo en términos de personal con el objetivo de mejorar los niveles de morosidad, resultando en una estructura de costos y gastos fijos rígida y relativamente costosa.

El fondeo viene dado principalmente por los depósitos que continúan creciendo (+ 39% con respecto al cierre del 2010) y representan el 80% del fondeo total. El crecimiento progresivo de los depósitos ha permitido al Banco obtener niveles de concentración adecuados siendo el ratio de los 10 principales depositantes igual a 7%.

Por su parte, el patrimonio neto del BAZ creció en 28% con relación a diciembre de 2010 como consecuencia de la utilidad neta generada en el 2011, registrando además un ratio de capital global de 16.19%.

Se pondera de forma importante, el cumplimiento de las proyecciones financieras del Banco, producto de la estabilización del deterioro de cartera registrado en los meses anteriores. En tal sentido al cierre del 2011, el Banco presentó una utilidad neta de S/.16.1 millones (equivalente al 7% de los ingresos financieros), lo que representa un incremento del 20% con respecto al mismo periodo del 2010. El incremento en el resultado obedece al crecimiento del margen financiero bruto debido a la reducción en los gastos financieros en 4%, mientras que los ingresos se incrementaron en 20%. En

tal sentido el margen bruto pasó de 89% en diciembre de 2010 a 91% en diciembre de 2011.

Por su parte las provisiones por malas deudas crecieron en 29.8% con respecto al mismo periodo del 2010, los que representan a la fecha del análisis el 26% de los ingresos financieros (24% en el año 2010). Cabe destacar que el Banco registra un superávit de provisiones por S/.10.4 millones, siguiendo una política sana de riesgos. Los gastos administrativos continúan representando parte importante de los ingresos del Banco. Al cierre del 2011, estos sumaron S/. 143.5 millones que representan el 61% de los ingresos financieros, siendo los gastos generales los que sufrieron un mayor crecimiento (+31% con respecto al año 2010), debido a los mayores egresos por servicios recibidos de tiendas Elektra. De esta forma el ratio de eficiencia medido como gastos operativos/ingresos financieros fue de 60.7% versus el 48.0% que registra el sector. Producto de la mayor carga operativa, el margen operacional pasó de 10% a 8% entre diciembre de 2010 y 2011. Es de mencionar que de no considerar las provisiones voluntarias el ratio sería de 12.5%.

Es importante mencionar el aumento de los ingresos no operacionales netos en 81% que se explican básicamente por la mayor cantidad de créditos recuperados (S/.20.6 millones).

Sería de esperar que se incremente el volumen de las operaciones del Banco con el fin de continuar diluyendo los elevados gastos operativos que todavía registra. Por otro lado, si bien la calidad de cartera presenta una mejora sustancial en el último ejercicio, como consecuencia del reforzamiento del área de créditos y cobranzas, los niveles de morosidad y el monto de cartera castigada todavía resultan elevados en comparación con la industria en la que se desarrolla el Banco. Finalmente, se espera que un aporte de capital se efectúe para cubrir las necesidades de patrimonio efectivo del Banco, de tal manera que se cumpla holgadamente con las exigencias de la SBS y soporte el crecimiento esperado por la Entidad.

Fortalezas

1. Tecnología crediticia apropiada para el sector.
2. Respaldo del grupo económico.
3. Amplia red de agencias a nivel nacional, producto de las sinergias con tiendas Elektra.

Debilidades

1. Elevado nivel de créditos castigados.
2. Elevado nivel de morosidad.
3. Importante estructura de gastos como consecuencia del modelo de negocio del Banco.

Oportunidades

1. Alto potencial de crecimiento en sector C y D por reducida bancarización.
2. Acceso a fuente de fondeo atomizada a través de depósitos.

Amenazas

1. Mayor competencia –y consecuente reducción de márgenes- en el segmento de Banca de consumo.
2. Riesgo de sobre-endeudamiento.

CONSTITUCIÓN DE LA EMPRESA

El 24 de enero de 2008, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones ("SBS") mediante Resolución SBS N°146-2008 autorizó el funcionamiento de la empresa Banco Azteca del Perú S.A. (BAZ), subsidiaria del Grupo Elektra de México. El Banco Azteca se constituyó el 3 de setiembre de 2007 bajo las leyes y regulaciones de la República del Perú, mediante un aporte de capital de S/26 millones.

Accionistas

El accionariado del Banco Azteca es el siguiente:

Accionistas	%
Grupo Elektra S.A. de C.V.	99.1%
Elektra del Perú S.A.	0.9%
TOTAL	100.0%

Directorio

El Directorio del BAZ se encuentra conformado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Presidente	Luis Niño de Rivera Lajous
Director	Gabriel Roqueño Rello
Director	Julio Cesar Cáceres Alvis
Director	Carlos Septien Michel
Director	Rodrigo Pliego Abraham
Director	Leoncio Velazquez Sánchez
Director	Jorge Bellot Castro

Gerencia

La administración del Banco está conformada por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Gerente General	Julio Cesar Cáceres Alvis
Gerente de Riesgos	Luis Girio Alva
Auditor Interno	Luis Pérez Gaytan
Gerente de Créditos y Cobranzas	Jacaranda Flores Aragon
Gerente de Recuperaciones	Gustavo Tobalina Zumaeta
Gerente de Adm., Finanzas y Tesorería	Johny Lévano Ortiz
Gerente de Servicios Financieros	Rafael Romero Dacal
Gerente de Recursos Humanos	Juan Vegas Orellana
Gerente de Sistemas	Javier Alfaro Pizarro
Gerente de Administración de Operaciones	Eduardo Mostajo Merino
Gerente Legal	Aldo Melgarejo Oropeza

GRUPO ELEKTRA

Grupo Elektra S.A., la cual forma parte del Grupo Salinas, es una entidad líder de servicios financieros y comercio especializado en Latinoamérica. El Grupo cuenta con dos segmentos de negocio: negocio financiero y negocio comercial.

El negocio financiero está conformado por tres subsidiarias principalmente: Banco Azteca, Seguros Azteca y Afore Azteca (AFP). Actualmente el negocio financiero tiene operaciones en México, Panamá, Guatemala, Honduras, Perú, Brasil y El Salvador.

El negocio comercial opera en México, Guatemala, Honduras, Perú, El Salvador, Panamá, Argentina y Brasil. Grupo Elektra se dirige a la clase media latinoamericana (sectores C+ y D) ofreciendo electrónica, línea blanca, electrodomésticos, muebles, motocicletas, autos, llantas, teléfonos celulares, computadoras, transacciones electrónicas de dinero, y otros servicios.

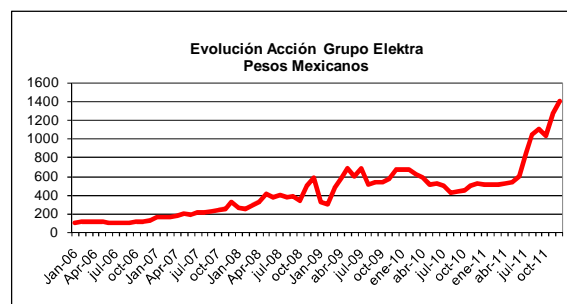
A continuación se presentan las principales cifras del Grupo Elektra:

(Millones de US\$)	2008	2009	2010	2011
Activo Total	7,420	9,141	9,743	12,625
Patrimonio Total	2,387	2,869	2,958	4,778
Ingresos	3,067	3,283	3,529	3,718
EBITDA	380	432	549	592

Fuente: www.grupoelektra.com.mx / Elaboración: Equilibrium

Grupo Elektra registra un EBITDA de US\$592 millones vs. US\$549 millones a diciembre de 2010, derivado principalmente de la plusvalía este año en la valuación de instrumentos financieros que posee.

Asimismo, la cotización de la acción del Grupo Elektra en la Bolsa de Valores mexicana registra a largo plazo una importante apreciación, luego de que su precio cayera a niveles de \$303 pesos a comienzos del 2009.



Fuente: www.finance.yahoo.com / Elaboración: Equilibrium

Negocios

El negocio financiero de Grupo Elektra comprende todas las subsidiarias y operaciones del Grupo que ofrecen productos y servicios financieros al consumidor. Este negocio toma ventaja de las sinergias que representa la red de empresas de Grupo Salinas, con más de 50 años de experiencia de otorgar crédito, y su amplia red de distribución de aproximadamente 1,999 puntos de venta.

Los productos que se ofrecen son: crédito de consumo, préstamos personales, depósitos de ahorro e inversión, tarjeta de débito, tarjeta de crédito, seguros, afore, información crediticia y Empresario Azteca.

El negocio comercial de Grupo Elektra opera a través de cuatro formatos de tienda diferentes, en los cuales se ofrecen mezclas específicas de productos diseñados para atender a mercados objetivos bien definidos. Los cuatro formatos son (i) tiendas Elektra tradicionales, (ii) tiendas Mega Elektra, (iii) tiendas Salinas & Rocha y (iv) Bodega de Remates.

Creado por el empresario Ricardo B. Salinas, Grupo Salinas no cuenta con posiciones accionarias, mas bien, opera como un foro de desarrollo administrativo y de toma de decisiones para los líderes de las compañías que forman el grupo, TV Azteca, Azteca América, Grupo Elektra, Banco Azteca, Seguros Azteca, Afore Azteca, Grupo Iusacell y Azteca Internet.

Además de su participación en las compañías, Grupo Salinas creó Fundación Azteca, Fundación Azteca América y Fomento Cultural, organizaciones no lucrativas dedicadas a mejorar la salud, la educación, el medio ambiente y difundir la cultura.



La estrategia de Grupo Elektra para la expansión de sus operaciones en el Perú, consiste en replicar el modelo mexicano (tanto de tienda Elektra como Banco Azteca) en países con similares características demográficas.

BANCO AZTECA PERÚ

Mercado Objetivo y competencia

Las operaciones de BAZ está orientada a los segmentos socioeconómicos C+ y D, conformado por personas naturales, en su mayoría jornaleros y empleados cuyos ingresos se producen de manera semanal.

El Banco Azteca del Perú S.A. tiene como competidores a las empresas financieras y bancos que se dedican principalmente o cuentan con unidades especializadas en el financiamiento de créditos de consumo, y cuyas operaciones se dirigen a los segmentos socioeconómicos C y D. En este sentido, es posible reconocer como competidores a Financiera TFC (Curacao), Financiera Efectiva (Tiendas EFE), Banco Financiero (Carsa), Banco Ripley, Banco Falabella, Mibanco y Financiera Crediscotia.

El Banco ofrece dos tipos de préstamos con las siguientes características:

Consumo

- Préstamo para consumo de artículos para el hogar.
- Se caracteriza por la rapidez y facilidad de adquirirlo mediante garantía prendaria (La garantía debe ser 1:1 para cubrir el importe del préstamo).
- A plazo fijo semanal de acuerdo a la capacidad de pago del cliente.

Personal

- Dinero en efectivo
- Garantía prendaria y aval (la garantía debe ser 1.5:1, aval es obligatorio)
- A plazo fijo semanal de acuerdo a la capacidad de pago del cliente.

El enfoque de negocio del Banco está en la Banca de consumo para sectores de bajos ingresos, incorporando la creación de productos a la medida para sus clientes, apoyándose en la experiencia del Banco Azteca en México. El éxito de su modelo radica en altos márgenes, requiriendo sin embargo de elevados costos y gastos de administración con el fin de mantener niveles de morosidad adecuados dados los sectores que sirve. Asimismo es necesario contar con una masa crítica importante de clientes para lo cual se requiere de una plataforma informática especializada adecuada para este segmento.

Modelo Operativo

En vista que el modelo está enfocado en la banca de consumo de sectores de bajos y medianos ingresos, el Banco cuenta con una amplia red de agencias ubicadas principalmente en las zonas periféricas de Lima y en las principales provincias del Perú. Al 31 de diciembre de 2011, el Banco cuenta con 120 oficinas en 17 departamentos, de los cuales Lima y Callao concentran el 48% (58 oficinas), seguido por La Libertad (11 oficinas) y Piura (9 oficinas).

Cabe destacar que el Banco aprovecha eficientemente la infraestructura que proveen las tiendas Elektra por lo que 62 de sus agencias se encuentran ubicadas dentro de una tienda. Adicionalmente, el Banco cuenta con 4 oficinas especiales situadas en Lima.

Plataforma tecnológica

Para asegurar una administración eficiente de los servicios y productos bancarios, Banco Azteca ha desarrollado e instalado los más modernos sistemas de información, utilizando el sistema Administrador De Negocios (ADN) que sirve para la operación del crédito en las sucursales, el sistema SAP para la administración del presupuesto y control de plantilla de personal. El sistema TAS sirve para la operación de la Tesorería, y M-Risk es el sistema de riesgo computarizado que permite la integración automatizada de recursos de información, incluyendo información histórica, factores de riesgo y exposición en cada una de las áreas de negocios, sistema que reporta diariamente información relacionada con el mercado, riesgos de crédito y liquidez del negocio.

Estos sistemas están conectados por medio de una interfase con ALNOVA, que es el "Core Banking System", en el que corren las operaciones del Banco. Adicional-

mente a estos sistemas se cuenta con una robusta red satelital que permite el flujo de información de manera inmediata, con Firewalls instalados en diferentes capas de los sistemas.

Banco Azteca tiene como firme propósito establecer una adecuada separación de funciones, al tiempo de propiciar un ambiente de control interno, las funciones de contraloría interna se han asignado a diversas áreas, todas ellas independientes de las unidades de negocio: Administración y finanzas, Sistemas, Control Operativo, Contraloría Normativa, Administración Integral de Riesgos y Auditoría Interna.

Proceso de otorgamiento de créditos

El procedimiento de calificación de un cliente para el otorgamiento de créditos está diseñado para que se efectúe en un plazo no mayor a 24 horas, tomándose en consideración la capacidad de pago del cliente de acuerdo a sus ingresos mensuales. La veracidad de la información debe corroborarse mediante la visita de un jefe de cartera tanto a la vivienda del cliente como a la del fiador.

Los pagos de los préstamos son fijos y de manera semanal. Si transcurren 3 días después de su fecha de pago, se considera que el pago está vencido y se procede a cobrar por “sistemas de interés moratorio semanal” sobre el pago vencido.

Para la evaluación crediticia se incorpora información sobre deudas con el sistema financiero, cruzando información a través de centrales de riesgo, evaluándose criterios de sobre-endeudamiento familiar tanto del cliente como del aval.

Con relación al seguimiento de la cartera, trimestralmente se revisan las deudas de aquellos clientes cuyo saldo sea de por lo menos S/1,000. Asimismo se realiza un cercano seguimiento a aquellos deudores con potenciales problemas de sobre-endeudamiento que incluyen no sólo llamadas por teléfono sino también visitas domiciliarias y/o reducción de las líneas de crédito.

Constitución de Provisiones y clasificación de cartera

La política de constitución de provisiones que maneja el Banco se realiza de forma semanal. Si bien los créditos están condicionados a la existencia de garantías en prenda que cubra 1 ó 1.5 veces el capital, según sea el caso, dado que dichas garantías no se inscriben en registros públicos, la provisión que se considera es aquella correspondiente a préstamos de consumo sin garantías reales.

Riesgo Crediticio

La Unidad de Administración integral de Riesgos (UAIR) es responsable de llevar a cabo la identificación, medición, monitoreo, limitación, control y divulgación de los distintos tipos de riesgo: de mercado, liquidez, crédito, operacional y otros a los que está expuesta la Institución. Esta unidad es independiente de las áreas de negocio y de registro, a fin de evitar conflicto de inter-

eses y asegurar una adecuada separación de responsabilidades.

El objeto principal será definir los objetivos, políticas, procedimientos, metodologías y acciones necesarias para llevar a cabo la identificación, medición, vigilancia, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta la institución.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos reportará directamente al Directorio y al Comité de Riesgos, manteniendo absoluta independencia de las áreas de negocio y de registro de la Institución a fin de evitar conflictos de intereses y asegurar una adecuada separación de actividades y responsabilidades.

El Comité de Créditos está integrado por el gerente general, gerente riesgos, gerente de crédito normativo y Auditor interno (invitado). Este comité está obligado a sesionar por lo menos una vez al mes.

Riesgo de Mercado

El control y monitoreo del riesgo de mercado está a cargo de la Unidad de Administración integral de Riesgos. Banco Azteca del Perú, S.A. utiliza el Modelo de Simulación Histórica (metodología interna) y el Paramétrico (metodología regulatoria), éste último de acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Para el caso del modelo paramétrico, Banco Azteca del Perú, S.A. utiliza el vector de precios y curvas de deuda soberana que publican los distintos sistemas electrónicos y de negociación local (Superintendencia de Banca y Seguros, Bolsa de Valores de Lima, PIP – proveedor internacional de Precios con residencia en México).

El Comité de Riesgos tiene la función de mantener a la institución dentro de los parámetros de exposición de riesgo de mercado, así como vigilar la adecuación de capital y liquidez del Banco. Este Comité está integrado por el gerente general, gerente de riesgos, el responsable de la unidad de negocios involucrado en la toma de riesgos y el auditor interno.

Riesgo de Liquidez

El control y monitoreo del riesgo de liquidez está a cargo de la Unidad de Administración integral de Riesgos. Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez son el *gap* de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de estrés y planes de contingencia.

El Comité de Activos y Pasivos tiene la función de mantener a la institución dentro de los parámetros de exposición de riesgo de mercado, así como vigilar los niveles de capitalización y liquidez del Banco. Este Comité está integrado por el gerente general, gerente de riesgos, gerente de crédito normativo, gerente de administración, finanzas y tesorería, y gerente de producto y mercadeo.

Riesgo Operativo

La UAIR en correspondencia con las áreas involucradas categorizarán los riesgos por líneas de negocio y determinarán los factores de riesgo así como los indicadores de seguimiento "Key Risk Indicators" (KRI). A cada factor de riesgo, se le asignará una probabilidad de ocurrencia e impacto económico de acuerdo con una escala de montos previamente definidos considerando el juicio experto de los responsables de los procesos.

De esta forma se construye la matriz de riesgos y el score de riesgo absoluto. Mensualmente se hace un seguimiento a los KRI's, comparándose contra los controles internos con el objetivo de medir su efectividad y ejecución.

La matriz de riesgo tiene como objetivo mostrar gráficamente el riesgo absoluto (Score de Riesgo) de cada uno de los factores de riesgos y de esta forma poder priorizar los riesgos de acuerdo a su probabilidad de ocurrencia y a su pérdida o impacto económico.

A través de la matriz de riesgos, se evalúan cada uno de los factores de riesgos de los procesos operativos localizándose en una de las cuatro zonas de riesgo y de esta forma poder determinar las acciones a seguir en el tratamiento del riesgo así como el orden de atención. Entre las acciones a seguir están: mitigación, transferencia o aceptación ya que existen riesgos que por su impacto o probabilidad de ocurrencia su importancia será menor respecto a otro con un impacto económico mayor para la Institución.

Con el establecimiento de controles internos, se pretende reducir el riesgo absoluto y contar con una medida de riesgo residual que se refleje en la migración de los factores de riesgo hacia zonas con una menor probabilidad de ocurrencia, impacto económico o ambos.

Parte fundamental en la gestión del riesgo operativo es el establecimiento de controles internos de mitigación los cuales son evaluados de acuerdo con dos características: la efectividad en la disminución del riesgo y su nivel de ejecución ya que no solo es importante establecer controles sino medir si estos son aplicados en la práctica dentro de los procesos operativos.

Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

BAZ cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, donde están establecidos los mecanismos y criterios de prevención con relación al cliente y a los trabajadores del Banco.

La revisión y evaluación del sistema de prevención está a cargo del Oficial de Cumplimiento que cuenta con nivel jerárquico de gerente y dedicación exclusiva.

Si bien durante el año 2011, no se implementaron nuevos procedimientos de detección de operaciones inusuales, se viene utilizando un sistema de monitoreo, mejorando el reporte de alertas y campos que permiten realizar un mejor seguimiento.

En opinión del oficial de cumplimiento, el sistema de prevención de lavado de activos se ha fortalecido, presentando indicadores de mejora respecto del año pasado con relación a la capacitación de personal, mejora del sistema de monitoreo de operaciones y mayor conocimiento del cliente. Asimismo, se continuó con el seguimiento a las observaciones de auditoría interna y de la SBS.

Al 31 de diciembre de 2011, se detectaron 22 operaciones sospechosas las cuales fueron reportadas a la UIF.

ANÁLISIS FINANCIERO

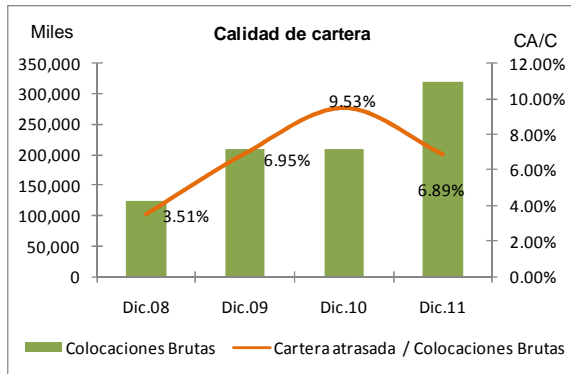
Activos

Al 31 de diciembre de 2011, los activos del Banco Azteca sumaron S/.467.3 millones mostrando un crecimiento de 39% respecto al año 2010. Dicho crecimiento se explica básicamente por el aumento de colocaciones brutas en 36% cuyo principal producto fue el de préstamos personales (+44%).

Las colocaciones brutas del BAZ totalizaron S/.320.2 millones y como se mencionó en el párrafo anterior ostentaron un crecimiento de 36% a pesar del cierre definitivo de ciertas agencias, lo que resultó en un número menor de puntos de atención con respecto al año 2010. Destaca en la composición de su cartera el hecho de que aproximadamente el 60% de sus colocaciones corresponden a créditos personales que no dependen de las ventas en las tiendas Elektra.

Si bien a partir de julio 2010 entró en vigencia la Resolución SBS N°11356-2008 la cual establece nuevos tipos de cartera, pasando de cuatro a ocho niveles; el Banco no se ha visto afectado por esta reestructuración dado que el 100% de sus colocaciones son créditos de consumo.

En el mismo periodo, el Banco registra un saldo de cartera vencida de S/.22.1 millones, presentando un ratio de cartera deteriorada (atrasada + refinanciada) sobre colocaciones brutas de 6.9%. Es importante mencionar que el Banco tiene como política interna no refinanciar créditos dado el riesgo y plazo de sus colocaciones, por lo tanto su mora de cartera atrasada y de la cartera deteriorada es la misma; mientras que en el caso del sector consumo (conformado por los bancos Falabella, Ripley, Azteca, financieras Crediscotia, TFC y Edpyme Efectiva) este ratio pasa de 3.8% a 5.5%.

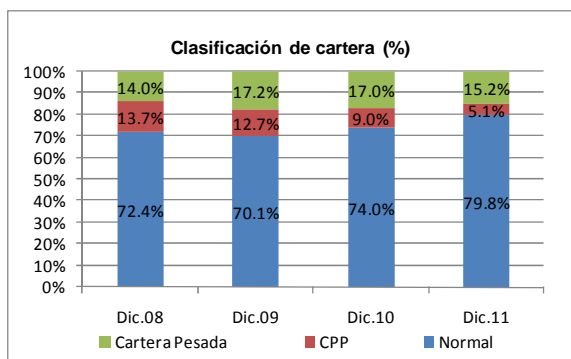


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a lo señalado por la gerencia del Banco el saldo de cartera vencida registrada corresponde a los créditos con más de cuatro cuotas de atraso (4 semanas), por lo que este indicador no sería comparable con el presentado por el sistema (más de 30 días de atraso). Sin embargo, durante el año 2011 el saldo de cartera castigada fue de S/.46.0 millones, sin el cual el ratio de morosidad hubiese llegado a 18.6%. Cabe señalar que el modelo de negocio de BAZ toma en cuenta una política activa de castigos de cartera la que se compensa con un elevado margen financiero. Al cierre del 2011, el monto castigado durante el primer semestre equivale al 14.4% de las colocaciones brutas (17.3% a diciembre 2010). No obstante se destaca la disminución en la participación relativa de los créditos castigados sobre colocaciones brutas (20.6% a diciembre 2009 vs 14.4% a diciembre 2011).

Durante el año 2011, la gestión del Banco se ha concentrado en el fortalecimiento de las áreas comerciales y de créditos y cobranzas, lo que repercutió favorablemente en la calidad de cartera del Banco y, a su vez, en el monto de créditos recuperados.

Con relación a la clasificación de riesgo del deudor, se observa una evolución favorable en la cartera calificada como "Normal" cuyo ratio pasó de 72.4% en diciembre 2008 a 79.8% en diciembre 2011; mientras que la cartera que está considerada como cartera de alto riesgo (deficiente, dudoso y pérdida) obtuvo un ratio de 15.2%. De acuerdo a lo mencionado por la gerencia del Banco, se espera que estos niveles continúen mejorando durante los años 2012 y 2013.



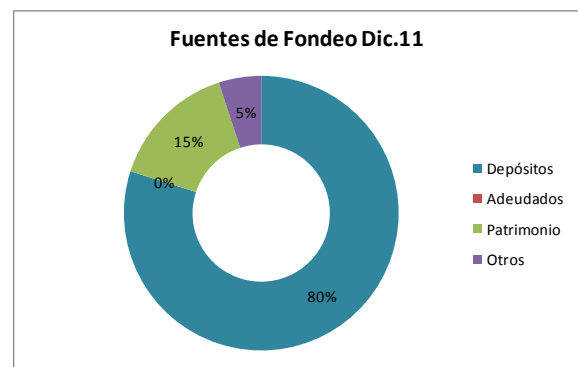
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Si bien, la cartera pesada presenta una mejora respecto años anteriores, ésta continua siendo elevada con relación a lo registrado por entidades similares. En tal sentido, se espera que a lo largo del tiempo, el Banco continúe mejorando sus controles con el fin de minimizar las pérdidas generadas por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de provisiones alcanzado totalizó S/.48.6 millones (+51.1% con relación a diciembre 2010), registrando un ratio de cobertura de cartera deteriorada de 220.0% superior al indicador registrado por el sector consumo (152.5%).

Solvencia y Fondo

Los pasivos del Banco ascendieron a S/.397.0 millones observándose un crecimiento de 42% explicado por el crecimiento de los depósitos a plazo. Es de mencionar que el fondeo viene dado principalmente por los depósitos del público (80% del pasivo y patrimonio), los cuales han crecido en 39% entre diciembre 2010 y diciembre 2011. El crecimiento progresivo de los depósitos ha permitido al Banco obtener niveles de concentración adecuados siendo el ratio de los 10 principales depositantes igual a 7% y el de los 20 principales a 8%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, el Banco no mantiene saldos por concepto de adeudados u obligaciones financieras, a pesar de que mantiene líneas disponibles por US\$7.0 millones con bancos locales.

Por su parte, el patrimonio neto de la Entidad creció en 28% con relación a diciembre de 2010 como consecuencia de la utilidad neta que generó en el 2011 por un total de S/.16.1 millones registrando además un ratio de capital global de 16.19%.

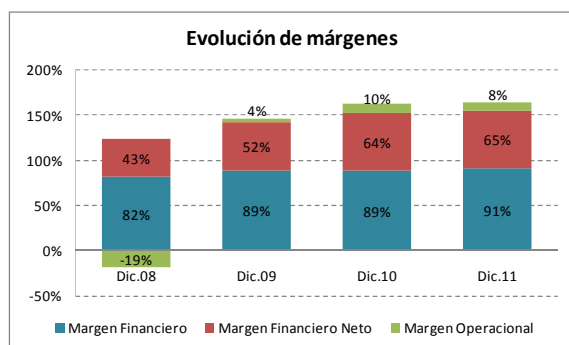
Si bien el ratio de capital global del Banco se muestra holgado al cierre de 2011, éste se vería afectado por el monto de patrimonio efectivo destinado a cubrir el riesgo operacional de acuerdo a la Resolución SBS N° 2115-2009 cuyo plazo de transición termina en julio 2012. Por lo tanto, el BAZ estaría solicitando a su matriz un aporte de capital para cumplir holgadamente con las exigencias de la SBS.

Rentabilidad

Los ingresos financieros del Banco totalizaron S/.236.3 millones durante el año 2011, sustentados en un 98.7% por intereses de la cartera de créditos y con un creci-

miento de 20% respecto a los ingresos registrados durante el 2010. Asimismo, se observa una disminución de los gastos financieros por 4%, a pesar del aumento de sus depósitos y obligaciones con el público. De acuerdo a lo mencionado por la gerencia, esto se explica por un ajuste de tasas que se han realizado a lo largo del 2011. Es así que, el margen financiero bruto mejora a 91% respecto al año 2010 (89%) y se ubica por encima del promedio del sector consumo (88%).

Por su parte las provisiones por malas deudas crecieron en 29.8% con respecto al mismo periodo del 2010, los que representan a la fecha del análisis el 26% de los ingresos financieros (24% en el año 2010). Cabe destacar que el Banco registra un superávit de provisiones por S/.10.4 millones, siguiendo una política prudente de riesgos. No obstante, el margen financiero neto sube a 65% superando también al promedio del sector (59.8%).

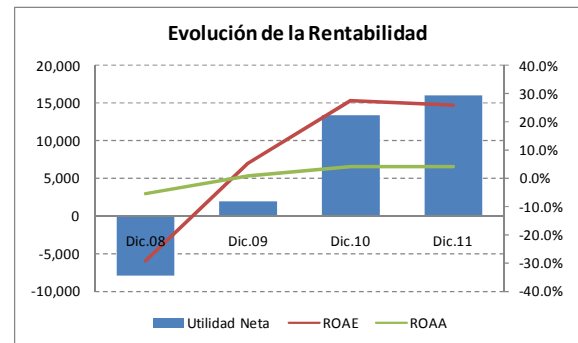


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los gastos administrativos continúan representando parte importante de los ingresos del Banco. Al cierre del 2011, estos sumaron S/.143.5 millones que representan el 61% de los ingresos financieros, siendo los gastos generales los que sufrieron un mayor crecimiento (+31% con respecto al año 2010), debido a los mayores egresos por servicios recibidos de tiendas Elektra.

Es importante mencionar el aumento de los ingresos no operacionales netos en 81% que se explican básicamente por la mayor cantidad de créditos recuperados (S/.20.6 millones).

De esta forma Banco Azteca finalizó el año 2011 con una utilidad neta de S/.16.1 millones, 20% mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2010. Lo que derivó en un ROAE de 25.8% y un ROAA de 4.0%, niveles similares a los registrados por las entidades financieras dirigidas al segmento consumo (24.9% y 4.1%, respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y calce

El Banco cerró el año 2011 con un indicador de liquidez en moneda nacional de 36.4% (39.2% para el promedio del sistema bancario), y de 102.8% en moneda extranjera (45.0% para el sector bancario).

Con relación a la estructura de activos y pasivos por plazo de vencimiento, se puede observar que el Banco presenta brechas positivas en el plazo de 0 a 30 días tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Sin embargo, se observan brechas negativas desde los treinta días hasta finalizado el primer año, las cuales son cubiertas satisfactoriamente con la brecha positiva mencionada anteriormente.

Para mitigar los riesgos generados por descalces, BAZ cuenta con disponibilidad de líneas de crédito aprobadas con otras instituciones financieras y la banca local.

Con relación al calce por moneda, el 96% de sus operaciones activas se encuentran en moneda nacional al igual que sus operaciones pasivas en dicha moneda, por lo que la Entidad prácticamente no presenta descalce por moneda.

BANCO AZTECA
BALANCE GENERAL

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Caja	23,092	11%	25,631	8%	26,213	8%	33,264	7%
Bancos y Corresponsales	34,011	17%	12,248	4%	71,343	21%	101,413	22%
Canje	0	0%	4	0%	0	0%	20	0%
Otros Depósitos	0	0%	0	0%	59	0%	29	0%
Total Caja y Bancos	57,103	28%	37,883	12%	97,615	29%	134,726	29%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	0	0%	51,149	17%	0	0%	6,990	1%
Fondos Disponibles	57,103	28%	89,032	29%	97,615	29%	141,716	30%
Colocaciones								0%
Tarjetas de Crédito	8,102	4%	18,133	6%	13,098	4%	10,509	2%
Préstamos	112,733	56%	177,587	58%	200,385	60%	287,638	62%
Colocaciones Vigentes	120,835	60%	195,720	64%	213,483	64%	298,147	64%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	4,396	2%	14,620	5%	22,477	7%	22,069	5%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cartera Problema	4,396	2%	14,620	5%	22,477	7%	22,069	5%
Colocaciones Brutas	125,231	62%	210,340	68%	235,960	70%	320,215	69%
Menos:								0%
Provisiones para Colocaciones	10,284	5%	23,298	8%	32,133	10%	48,559	10%
Rendimiento devengado	0	0%	0	0%	2,321	1%	1,761	0%
Colocaciones Netas	114,947	57%	187,042	61%	206,148	61%	273,417	59%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	10,002	5%	4,313	1%	10,127	3%	11,809	3%
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	46	0%	105	0%	121	0%	121	0%
Activo Fijo Neto	6,310	3%	10,079	3%	7,869	2%	10,470	2%
Otros Activos	13,627	7%	17,259	6%	13,527	4%	29,725	6%
TOTAL ACTIVOS	202,035	100%	307,830	100%	335,407	100%	467,258	100%

PASIVOS	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Depósitos y Obligaciones								
Depósitos a la Vista	5,029	2%	5,210	2%	8,047	2%	7,947	2%
-Obligaciones del Público	5,029	2%	5,210	2%	8,047	2%	7,947	2%
-Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos de Ahorro	26,744	13%	32,220	10%	34,133	10%	40,861	9%
-Obligaciones con el Público	26,744	13%	32,220	10%	34,133	10%	40,861	9%
-Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a la Vista y Ahorro	31,773	16%	37,430	12%	42,180	13%	48,808	10%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	109,171	54%	200,245	65%	207,486	62%	286,323	61%
Certificados Bancarios y de Depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	0	0%	0	0%	0	0%	5,209	1%
Depósitos a Plazo	109,171	54%	200,245	65%	207,486	62%	291,532	62%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	0	0%	517	0%	3,246	1%	7,455	2%
Depósitos Restringidos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otras Obligaciones	5,657	3%	7,492	2%	15,149	5%	25,690	5%
Total Depósitos y Obligaciones	146,601	73%	245,684	80%	268,061	80%	373,485	80%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Emisiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Deudas Bancos y Corresponsales	0	0%	2,398	1%	397	0%	0	0%
Otros Pasivos	14,814	7%	16,320	5%	11,076	3%	22,517	5%
Provisiones, CTS y Contingentes	1,143	1%	2,003	1%	1,021	0%	984	0%
TOTAL PASIVO	162,558	80%	266,405	87%	280,555	84%	396,986	85%
PATRIMONIO NETO								0%
Capital Social	47,404	23%	47,404	15%	47,404	14%	47,404	10%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	0	0%	0	0%	195	0%	6,237	1%
Resultados Acumulados	77	0%	-7,927	-3%	-6,173	-2%	574	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	-8,004	-4%	1,948	1%	13,426	4%	16,057	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	39,477	20%	41,425	13%	54,852	16%	70,272	15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	202,035	100%	307,830	100%	335,407	100%	467,258	100%

BANCO AZTECA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	dic-08		dic-09		dic-10		dic-11	
Ingresos Financieros	44,263	100%	154,810	100%	196,938	100%	236,253	100%
Intereses por Disponible	736	2%	421	0%	536	0%	2,066	1%
Ingresos por Inversiones	830	2%	159	0%	1,097	1%	55	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	42,163	95%	153,381	99%	194,500	99%	232,941	99%
Diferencia de Cambio	0	0%	49	0%	0	0%	0	0%
Otros	534	1%	800	1%	805	0%	1,191	1%
Gastos Financieros	8,021	18%	16,503	11%	21,854	11%	20,939	9%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	5,256	12%	15,025	10%	18,534	9%	18,387	8%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	0	0%	0	0%	0	0%	386	0%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	0	0%	234	0%	104	0%	4	0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	930	2%	1,244	1%	2,161	1%	1,605	1%
Diferencia de Cambio	1,825	4%	0	0%	1,055	1%	557	0%
Otros	10	0%	0	0%	0	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	36,242	82%	138,307	89%	175,084	89%	215,314	91%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	17,358	39%	57,143	37%	48,082	24%	62,426	26%
MARGEN FINANCIERO NETO	18,884	43%	81,164	52%	127,003	64%	152,889	65%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	64,533	146%	30,646	20%	9,605	5%	9,882	4%
Gastos Operativos	91,859	208%	105,188	68%	116,091	59%	143,482	61%
Personal y Directorio	52,873	119%	67,061	43%	61,707	31%	72,255	31%
Generales	38,986	88%	38,127	25%	54,384	28%	71,227	30%
MARGEN OPERACIONAL	-8,442	-19%	6,622	4%	20,516	10%	19,289	8%
Ingresos / Gastos No Operacionales	672	2%	5,438	4%	10,259	5%	18,527	8%
Otras Provisiones y Depreciaciones	2,148	5%	9,819	6%	10,059	5%	13,965	6%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	-9,918	-22%	2,241	1%	20,717	11%	23,851	10%
Participación de los Trabajadores	0	0%	242	0%	0	0%	0	0%
Impuesto a la Renta	-1,914	-4%	535	0%	7,291	4%	7,794	3%
UTILIDAD NETA	-8,004	-18%	1,948	1%	13,426	7%	16,057	7%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista	1135.5%	1708.9%	1213.1%	1783.3%
Disponible / Depósitos Totales	39.0%	36.2%	36.4%	37.9%
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	78.4%	76.1%	76.9%	73.2%
Fondos Disponibles / Total Activo	28.3%	28.9%	29.1%	30.3%
Endeudamiento				
Ratio de capital global		13.72%	17.09%	16.19%
Apalancamiento Global	3.54			
Total Pasivo / Total Patrimonio	4.12	6.43	5.11	5.65
Total Pasivo / Total Activo	0.80	0.87	0.84	0.85
Colocaciones Brutas / Patrimonio	3.17	5.08	4.30	4.56
Cartera Atrasada / Patrimonio	11.1%	35.3%	41.0%	31.4%
Compromiso Patrimonial	-14.9%	-20.9%	-17.6%	-37.7%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.5%	7.0%	9.5%	6.9%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	3.5%	7.0%	9.5%	6.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	233.9%	159.4%	143.0%	220.0%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	233.9%	159.4%	143.0%	220.0%
Rentabilidad y Eficiencia				
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-18.1%	1.3%	6.8%	6.8%
Margen Financiero Bruto	81.9%	89.3%	88.9%	91.1%
Margen Financiero Neto	42.7%	52.4%	64.5%	64.7%
ROAE*	-29.2%	5.3%	27.6%	25.8%
ROAA*	-5.4%	0.8%	4.0%	4.0%
Gastos personal* / Colocaciones Brutas	42.2%	31.9%	26.2%	22.6%
Gastos personal* / Depósitos	36.1%	27.3%	23.0%	19.3%
Gastos operativos / Ingresos Financieros	207.5%	67.9%	58.9%	60.7%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	253.5%	76.1%	66.3%	66.6%
Colocaciones brutas / Número de personal	84.6	142.2	169.8	195.9
Número de Personal	1,480	1,479	1,390	1,635

*Indicadores anualizados