

Perú

Deutsche Bank Perú S.A.

Rating	Junio 2008		
	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Institución	A	n.d.	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1+(pe)	n.d.	

Perfil

Deutsche Bank Perú S.A. es una subsidiaria del Deutsche Bank AG, quien posee el 99.99% del accionariado. El modelo de negocios a aplicar en el Perú estará focalizado en la intermediación financiera de segundo piso, concentrándose en operaciones de mesa de dinero y en el *trading* de instrumentos financieros de cobertura de tipo de cambio y tasa de interés. Para ello, aplicará la misma política de su matriz adecuada a las exigencias del regulador local. Contará con una única oficina, un equipo local de 15 personas y el apoyo de las áreas de negocios, así como de soporte e infraestructura de distintas oficinas a nivel global. A la fecha, el Banco no ha recibido aún la licencia de funcionamiento por parte del ente regulador.

Analistas

Elke Braun
elke.braun@aai.com.pe
(511) 444 5588

Bárbara Quiñones
barbara.quinones@aai.com.pe
(511) 444 5588

Bruno Pezzia
bruno.pezzia@aai.com.pe
(511) 444 5588

Fundamentos

Los ratings otorgados se sustentan principalmente en el soporte financiero y tecnológico del grupo Deutsche Bank AG:

- Deutsche Bank AG, es uno de los principales grupos financieros en el mundo, con una solidez y solvencia que se refleja en la clasificación internacional de AA- otorgada por *Fitch Ratings*.
- El conocimiento de los mercados financieros de la región a través de sus subsidiarias Brasil, Argentina, Chile y México, a lo que se suma el conocimiento del mercado peruano a través de las operaciones que la Matriz venía realizando de manera directa.
- El modelo de negocio concentrado en *cash management* y operaciones de cobertura, las cuales se encuentran acotadas y son monitoreadas por las áreas de soporte e infraestructura de las distintas oficinas regionales y globales de la matriz.
- Los principales riesgos que enfrenta la Institución son los relacionados con riesgo de mercado, dado que no realizará operaciones de banca de primer piso por no ser su objetivo inicial.
- Si bien las fuentes de fondeo estarán concentradas principalmente en inversionistas institucionales, el respaldo de su matriz le permitiría obtener recursos alternativos de ser requeridos.
- Dada la estructura de gastos, bastante flexible y pequeña, la Institución espera alcanzar el punto de equilibrio en el primer año.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Deutsche Bank Perú S.A. es una subsidiaria del Deutsche Bank AG, quien posee el 99.99% del accionariado.

La política que aplicará en el Perú será la misma de su matriz, para lo cual contará con una oficina principal, un equipo local de 15 personas aproximadamente y el apoyo de las áreas de negocios, así como de soporte e infraestructura de oficinas distintas del Deutsche Bank a nivel regional y en Nueva York.

Se debe mencionar que la matriz está presente en la región en Brasil, Argentina, Chile y México por lo que tiene conocimiento del mercado regional. Adicionalmente, venía atendiendo a clientes peruanos a través de las oficinas de Londres, Santiago y Nueva York.

El objetivo de constituir un banco en Perú respondió al potencial crecimiento de sus negocios y a la necesidad de establecerse en el país para poder realizar una mayor gama de operaciones y atender a sus clientes a nivel mundial.

El modelo de negocios a aplicar en el Perú estará focalizado en la intermediación financiera de segundo piso, concentrándose en operaciones de mesa de dinero y en el *trading* de instrumentos financieros de cobertura de tipo de cambio y tasa de interés.

Deutsche Bank AG

Es un banco líder en inversión global, enfocado en la banca comercial que ofrece servicios financieros en el mundo. Tiene liderazgo en Alemania y Europa, que ha venido creciendo de manera sostenida en América del Norte, Asia y en los principales mercados emergentes.

El Banco se organiza en dos divisiones operativas: CIB y PCAM. La división CIB está conformado por *Corporate Banking and Securities* (CBS) y *Global Transaction Banking* (GTB), las que en conjunto reportan aproximadamente el 80% de los ingresos y reflejan los puntos fuertes del Banco: renta fija y productos derivados. Por su parte, PCAM está conformada por *Private & Business Clients* (PBC) y *Asset and Wealth Management* (AWM).

Las operaciones que el Banco viene realizando en América Latina se agrupan dentro de Global Market, que pertenece a la unidad CIB.

Datos Generales

A Dic-2007		Deutsche Bank AG
Activos	M de MM	€ 2,020.35
Partimonio	M de MM	€ 38.52
Utilidad	M de MM	€ 6.51

Fuente: Deutsche Bank Perú

La calificación a nivel internacional del Deutsche Bank AG, otorgada por Fitch Ratings, es AA- para la deuda de largo plazo y de F1+ para la de corto plazo.

Clasificación de Casa Matrices* de Banco Locales

Riesgo	País	Institución	LT IDR**	Clasificación de Corto Plazo
AAA	España	BBVA	AA-	F1+
AAA	Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+
AAA	USA	Citibank	AA-	F1+
AAA	Alemania	Deutsche Bank AG	AA-	F1+
AAA	España	Santander	AA	F1+

** Casa Matrices o que tienen participación relevante.

* Long Term Issuer Default Rating, equivalente a la clasificación de largo plazo

Fuente: Fitch Ratings

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Institución:

A la fecha de elaboración del presente informe Deutsche Bank Perú no había recibido aún la autorización de funcionamiento, por lo cual el análisis se basó en las proyecciones del estudio de factibilidad.

En dichas proyecciones, Deutsche Bank muestra un buen desempeño y rentabilidad inclusive desde el primer año de operaciones, debido a una estructura plana y bajos gastos administrativos en relación a sus competidores. Ello se sustenta en la estrategia del Banco de orientarse a las actividades de tesorería.

Sus principales fuentes de ingresos serían los provenientes del portafolio de inversiones en renta fija, el cual estará compuesto principalmente por papeles de corto plazo del Gobierno peruano y los ingresos generados por los derivados, principalmente *swaps* de monedas. Ambos conceptos generarían en el inicio de operaciones alrededor del 60% de los ingresos del Banco, y algunos años después, ingresos por diferencia en cambio generados por la compra-venta en el mercado spot y de *forwards*, irían cobrando mayor importancia hasta llevar dichos ingresos a tener una participación similar.

Deutsche Bank Perú muestra en sus proyecciones un margen financiero ascendente, aunque menor al de los bancos múltiples, como consecuencia del modelo de negocios con el que ingresaría al país. En el primer año el margen financiero alcanzaría el 45-

50% de los ingresos (frente al 66.2% del sistema financiero peruano en promedio, a diciembre 2007) e iría aumentando hasta 50-55% en el año 2016.

No obstante el menor margen financiero, el Banco contaría con un mayor margen operacional neto, debido a los bajos gastos administrativos, al contar con únicamente una oficina y una plana laboral pequeña, ya que la matriz le provee servicios centralizados que le permiten reducir los costos operativos, ganando así mayor eficiencia. De esta manera, los costos operativos fluctuarían entre 20 a 27% en el caso del Banco, mientras que los del sistema representaron el 39.1% en el 2007. Entre los principales costos del Banco se encuentran los costos de soporte de operaciones y finanzas, así como sueldos y compensaciones.

Deutsche Bank llegaría al *break even* durante el primer año de operaciones, con niveles de rentabilidad adecuados según sus proyecciones: el ROE estimado fluctuaría entre 10 y 15% en el primer año dependiendo del escenario analizado, con una tendencia creciente con la cual llegaría a niveles entre 15 y 20% en el año 2016.

Riesgo Crediticio: Las operaciones de Deutsche Bank Perú se concentrarán, en su primera etapa de operaciones, en operaciones de mesa de dinero y en el *trading* de instrumentos financieros. Por ello, el riesgo crediticio será limitado y estará concentrado en las contrapartes de los contratos a futuro y derivados, y en las inversiones que mantenga el Banco como parte de sus activos rentables.

El área responsable de la gestión crediticia es *Credit Risk Management – Latin America*, con sede en Nueva York. Dicha área asigna un Oficial de Créditos responsable del manejo del riesgo crediticio en cada país. La responsabilidad del Oficial de Créditos es aprobar o rechazar las solicitudes de crédito de los clientes. Localmente se dará monitoreo al cumplimiento de los límites establecidos. En forma adicional, el área de operaciones y finanzas local se encargará de monitorear el cumplimiento de los límites regulatorios.

El proceso de aprobación de líneas de crédito se inicia con la comunicación del *Front Office* local al área de créditos de Nueva York sobre la línea de crédito requerida, especificando el tipo de producto, monto plazo y otra información adicional. Para ello, previamente, la oficina local realizará un análisis cualitativo del cliente a fin de evitar iniciar relaciones

comerciales con clientes que pudieran estar involucrados en operaciones no deseadas o que tuviesen referencias negativas en centrales de riesgo o presenten un factor de exposición de riesgo de nivel CCC+, entre otras consideraciones.

Luego, el área de créditos de Nueva York inicia la evaluación financiera, la cual incluye en términos generales la determinación de los siguientes aspectos: (i) riesgo país; (ii) riesgo de la empresa para la cual se analizan factores tales como: posición en el mercado, calidad de la administración, evaluación de factores financieros, comportamiento histórico, entre otros; (iii) el factor de riesgo para cada línea de crédito en evaluación; y, (iv) el destino del crédito.

Considerando el tipo de operaciones en la que se enfocará el Deutsche Bank Perú, el límite de crédito más importante es el *Margin Limits* (Límite de Margen) el cual aplica para los productos transados e incluye *FX*, *Derivados*, *Repos*, *FRAs*, *Securities Lending*, entre otros.

El monitoreo del riesgo crediticio se realiza principalmente a través de los límites de crédito (*CCE Limits*). Dichos límites son definidos por el Oficial de Créditos y son utilizados para medir el nivel de utilización de líneas contra el nivel de la línea de crédito asignada. De igual forma, existe el *Trader CCE Limits* que sirve como alerta sobre potenciales excesos del *CCE Limits*.

Cualquier exceso es informado al Oficial de Créditos para que tome las acciones pertinentes. Dichos controles se encuentran automatizados ya que la información se registra en los sistemas internos del Banco, los cuales a su vez emiten las alertas correspondientes. Dicha automatización permite una mayor confiabilidad en el procedimiento.

Riesgo Operacional: A nivel global la Matriz ha desarrollado un conjunto de políticas y procedimientos para la identificación, administración, monitoreo, reporte y control del riesgo operativo. Sin embargo, a nivel local se utilizará la metodología estándar que corresponde a una primera instancia en la implementación de Basilea II.

El *Operational Risk Management (ORM)* es la unidad encargada del manejo del riesgo operacional del grupo Deutsche Bank. El *ORM* está estructurado en equipos regionales y funcionales. Los equipos regionales se dividen en América, Asia-Pacífico y Europa y se encargan de asegurar la correcta implementación de las políticas y procedimientos.

Los equipos funcionales están ubicados en Frankfurt y Londres, y tienen como funciones el desarrollo y la implementación de herramientas, el cumplimiento de los requerimientos regulatorios, la generación de análisis de valor agregado y la fijación de metas de pérdidas asociadas al riesgo operacional (*Loss Targets*). A nivel local, el responsable del manejo del riesgo operacional es el *CORO* (*Country Operational Risk Officer*), el cual reporta al equipo regional de América y al gerente general de la oficina local.

El Deutsche Bank utiliza el método de sociedad de negocios (*Business Partnership Model*) para la administración del riesgo operacional. Según dicho modelo, el *Operational Risk Management (ORM)* define el marco estratégico y los centros divisionales del *ORM* implementan el marco táctico para la administración del riesgo diario. Según el *Business Partnership Model*, las responsabilidades sobre la administración del riesgo operacional se asignan de la siguiente manera:

ORM (Core ORM):

- Desarrollo de estrategia;
- Definición del marco de *ORM*;
- Definición de herramientas, desarrollo e implementación;
- Generación de reportes; y,
- Análisis de valor agregado

Negocios: (Business Partners)

- Implementación del marco de *ORM*; y,
- Manejo del riesgo día a día.

Grupos de Control y Soporte (Control & Support Groups):

- Monitorear sus respectivos riesgos específicos (*Specialist Risks*);
- Realizar pruebas y verificar controles; y,
- Manejo del riesgo día a día en sus respectivas áreas de responsabilidad.

A nivel local, el *CORO* será el responsable de medir, manejar, monitorear, mitigar y reportar sobre los riesgos operacionales en la oficina local. El *CORO* desarrollará sus funciones independientemente de las unidades de negocios del Banco. Asimismo, tiene entre sus principales obligaciones: (i) la implementación de las políticas y procedimientos del Grupo a nivel local; (ii) desarrollar políticas y

procedimientos para cumplir con la normativa local; (iii) desarrollar y preparar reportes para la gerencia general sobre el perfil del riesgo operacional de la operación local; (iv) mantener al *ORM* y a la SBS informados de los riesgos operacionales a través de reportes o de reuniones; y, (v) evaluar el riesgo operacional previo al lanzamiento de nuevos productos.

Riesgos de Mercado: El Banco está expuesto a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones.

El riesgo de mercado se define como el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los productos donde Deutsche Bank Perú mantiene posiciones abiertas.

A nivel local, el área de Operaciones es el responsable de tomar las medidas apropiadas para garantizar un proceso administrativo confiable. Finanzas es el área responsable de la supervisión diaria de los límites y el envío de la información a las entidades regulatorias.

La oficina local cuenta con el apoyo operativo del área de *Market Risk Operation* de Brasil. A nivel global, *Market Risk* de Nueva York es el área encargada de la dirección general de Riesgo de Mercado, es decir, de la gestión, y reporta directamente al Jefe Oficial de Riesgo de Deutsche Bank.

Riesgo de mercado comprende el riesgo a variación en la tasa de interés, los tipos de cambio y los precios reales. Los instrumentos con los que cuenta el Banco para la medición de los riesgos son:

- Valor en Riesgo (VaR)
- Stress Testing & ERS
- Sensitivities

Para obtener información sobre las variables del mercado local se emplearía la información que publica la SBS respecto a la curva de rendimiento en nuevos soles, soles indexados y dólares, así como los precios de mercado para los bonos soberanos y locales de deuda privada, entre otros.

El Banco realizará *Stress Testing* con el objetivo de examinar el efecto de las pérdidas probables en la cartera en condiciones de estrés. Como parte importante de esta prueba está el análisis de *Event Risk Scenarios* (ERS), por el cual se obtiene un

análisis de riesgo de las posiciones de negociación en los mercados emergentes y proporciona información complementaria acerca de VaR a las pérdidas potenciales que el Banco se expone a partir de sus posiciones de negociación.

Para medir y validar la precisión del VaR se emplea el *Back Testing*, donde cada proyección del VaR es calculada con la información disponible del último año. Esta metodología permite fijar límites a la exposición.

Los límites los establece el Administrador de Riesgo de Mercado considerando: i) el nivel de riesgo deseado por el Banco; ii) la liquidez del mercado; iii) el presupuesto; y, iv) evaluación del mercado local.

Tanto del VaR como de los resultados del *Stress Testing* se determina el capital económico requerido para cubrir la potencial disminución en el valor de los activos (valor de mercado) durante un determinado período de tiempo con un nivel de confianza estadística, con el propósito de absorber pérdidas futuras no identificadas.

Liquidez: El Administrador de Capital y Liquidez será el encargado de monitorear el pago oportuno de las obligaciones contraídas por el Banco y evitar la exposición a los movimientos indeseados de la curva de interés y reducir el riesgo de liquidez asociado al mantenimiento de descalses de plazos.

Considerando la estrategia del Banco Deutsche Perú, no será posible al inicio diversificar sus pasivos ni por producto, ni por inversor. El fondeo vendrá de administradoras de fondos de pensiones, instituciones financieras, de seguros y empresas, concentrándose en su etapa inicial en las captaciones de corto plazo de AFPs y en el capital propio.

Adicionalmente, el Banco cuenta con una línea de su matriz, la misma que se aprueba habitualmente una vez al año, y es de libre disponibilidad y comprometida.

Por política interna, las inversiones de financieras calificadas como de *trading* están limitadas a un plazo máximo de permanencia en cartera de 90 días, por lo que inversiones a plazos mayores se limitan a activos altamente líquidos y de primera categoría, lo que busca acotar el riesgo en situaciones de iliquidez. Esos activos inicialmente serán instrumentos del Gobierno y del BCR, y representarían alrededor del 50% de sus activos, de acuerdo a sus proyecciones.

El manejo del riesgo de liquidez será ejecutado en línea con el marco regulatorio, establecido por el ente regulador en Perú, y siguiendo los procedimientos y estándares globales del Deutsche Bank.

La posición de liquidez será monitoreada diariamente y administrada tanto a nivel local, como regional y global. Para realizar el seguimiento de la liquidez, el Banco cuenta con una serie de reportes monitoreados por las áreas de *Global Markets*, Finanzas, Administración de Capital y Liquidez, como por ejemplo el de los flujos de fondos de los 40 días hábiles inmediatos previos. Adicionalmente, la situación de liquidez de la entidad será discutida periódicamente en las reuniones de ALCO (Comité de Activos y Pasivos), y la unidad de Administración del Riesgo de Liquidez es la responsable de analizar el perfil de flujos de sus fondos, y de fijar límites que impidan que Deutsche Bank Perú quede expuesto a riesgos de liquidez inadecuados.

En la política de liquidez se han establecido tres niveles de contingencia claramente identificables en función al costo del fondeo que Deutsche Bank Perú conseguiría y las pautas a seguir en cada caso respecto a fuentes de financiamiento alternativas. Es así que ante situaciones de iliquidez, el Banco podrá recurrir a operaciones de reporte en moneda local y extranjera, uso de la línea de financiamiento de la matriz, financiamiento interbancario, así como obtener efectivo a través de la liquidación de las inversiones de corto plazo. En el nivel más grave se ha establecido que la liquidez podría ser obtenida de otras entidades del Grupo.

El Banco proyecta mantener indicadores de liquidez adecuados y holgados al contar con activos de muy corto plazo y de alta liquidez, así como por su política de calzar los plazos de sus operaciones de cobertura y otros activos con los de los depósitos a plazo.

FUENTES DE FONDOS Y CAPITAL

El modelo de negocios a aplicarse en el Perú contempla el financiamiento exclusivo con inversionistas institucionales, principalmente en soles y a plazos muy cortos.

Durante el primer año de operaciones el Banco presentará una alta concentración en los depósitos, la cual se iría reduciendo en la medida que vaya formando y consolidando su portafolio de clientes, el cual estará compuesto por AFPs, compañías de seguros, fondos mutuos, bancos, corredores de bolsa,

y las empresas corporativas con mayor actividad en el mercado de capitales.

Para aminorar el riesgo, Deutsche Bank Perú ha establecido un límite de concentración, especificando cierto límite a las captaciones por depositante. No obstante, la concentración será mayor a la del promedio de bancos al no contar con captaciones de depósitos del público.

Cabe resaltar que la diversificación de pasivos por producto, por inversor y la concentración por inversor, se administrará local, regional y globalmente.

En la medida que el Banco alcance mayor experiencia en el mercado peruano, diversificará su portafolio en cuanto a instrumentos y emisores, y podrá acceder a financiamiento interbancario. Al ser su matriz, Deutsche Bank AG, un banco internacional de primera categoría, no se esperarían dificultades en la obtención de otras fuentes de financiamiento.

Capital: El Banco inició operaciones con un aporte de capital de su matriz por €25 millones (alrededor de S/. 105 millones). De acuerdo a sus proyecciones, dicho aporte le permitirá contar con el nivel de capital necesario para soportar los cinco primeros años de operación, incluyendo fluctuaciones por riesgo de mercado o liquidez.

El capital se incrementaría durante los tres primeros años, al no repartir dividendos, más aún considerando que el Banco será rentable desde el primer año. A

partir del cuarto año, Deutsche Bank Perú espera repartir utilidades.

ANTECEDENTES

Emisor: Deutsche Bank Perú
Domicilio legal: Miguel Dasso 104 - Piso 8, San Isidro
Lima - Perú
RUC: 20517406610
Teléfono: (511) 219 6801

RELACIÓN DE DIRECTORES

José Miguel Alcalde Prado	Presidente
Christian Stier	Director
Bernd Amlung Damm	Director
Marcelo Blanco Guillerat	Director
Marcel Naime	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Eduardo Sánchez-Carrión	Gerente General
Begoña Inurritegui	Gerente Financiero
Gino Monteferri	Gerente de Trading
Carolina Gallese	Gerente de Operaciones
Patricio Diaz del Olmo	Oficial de Cumplimiento

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Deutsche Bank AG	99.99%
Süddeutsche Vermögens Ver Waltung Gesellschaft Mit Beschränkter Haftung	0.01%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 672-97, acordó la siguiente clasificación de riesgo para los instrumentos de la empresa **Deutsche Bank Perú S.A.:**

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1 + (pe)

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada, de manera significativa, ante posibles cambios en la institución, en la industria a que pertenece, o en la economía.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros reflejando el más bajo riesgo crediticio.

** La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo.*