



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

ICBC PERÚ BANK

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 20 de marzo de 2018

Contacto:
(511) 616 0400

Carmen Alvarado
Analista
calvarado@equilibrium.com.pe

Erika Salazar
Analista Asociado
esalazar@equilibrium.com.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de ICBC Perú Bank. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A asignada como Entidad a ICBC Perú Bank S.A. (en adelante, ICBC Perú Bank o el Banco). Asimismo, resolvió ratificar la clasificación otorgada a los depósitos de corto plazo en EQL 1+.pe, así como a los depósitos de mediano y largo plazo en AA.pe.

La decisión se sustenta en el respaldo patrimonial que le confiere su accionista mayoritario *Industrial and Commercial Bank of China Ltd.* (en adelante, ICBC o la Casa Matriz), lo cual se evidenció en la suscripción total de una emisión de bonos subordinados a fines de 2016 con el propósito de fortalecer el patrimonio efectivo y brindar soporte al plan de negocios 2017, así como en un nuevo aporte de capital a concretarse en el transcurso del presente ejercicio por un total de US\$70 millones, según lo comunicado por la Gerencia del Banco, estando a la fecha pendiente de aprobación formal por parte de la Casa Matriz. Asimismo, aporta favorablemente a la clasificación el conocimiento y experiencia de la plana gerencial, esto de cara a ejecutar el modelo de negocio que la Casa Matriz ha establecido para el Perú. Al respecto, el Grupo ICBC tiene la visión de ser partícipe en la consolidación comercial entre Perú y China.

A la fecha del presente informe, la Casa Matriz ostenta una clasificación internacional de A1 para sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera otorgado por *Moody's Investors Service*, el mismo que fue ratificado el 24 de mayo de 2017, fecha en la que *Moody's* redujo la calificación crediticia de

Instrumento

Categoría*

Entidad	A
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe

largo plazo a la República Popular de China a A1 desde Aa3. Cabe mencionar que la categoría de riesgo otorgada por *Moody's* recoge los sólidos indicadores de liquidez y solvencia que presenta ICBC, así como su posicionamiento en el mercado financiero chino al ser no sólo uno de los bancos más grandes en China, sino el banco más grande del mundo en términos de activos.

Por otro lado, el Banco mantiene el reto de incrementar su escala de operaciones, la misma que debe contribuir a reducir la elevada concentración de los principales clientes dentro de su cartera crediticia. Suma a lo anterior, la incorporación de nuevos productos en el transcurso del presente ejercicio, como son descuentos y *factoring*, operaciones de comercio exterior, así como fideicomisos y comisiones de confianza dirigidos al segmento de su modelo de negocios, de acuerdo a lo manifestado por la Gerencia. Asimismo, las operaciones de Colombia y Chile serán manejados directamente desde ICBC Perú Bank. De similar manera, la concentración de los principales depositantes aún se mantiene elevada, en línea con la reducida escala operativa actual del Banco, aunque se destaca el crecimiento experimentado no sólo en monto sino en número de depositantes.

Destaca que las pérdidas acumuladas presionan el patrimonio efectivo del Banco, conllevando a que se ajusten los límites legales y por ende el nivel que puede colocar por crédito sin contar con garantías reales. En ese sentido, será importante que el Banco mantenga niveles de solvencia ade-

cuados que resguarden un crecimiento saludable de sus operaciones, en vez de depender de ingresos de carácter no recurrente. Del mismo modo, se esperaría que el Banco pueda reducir su dependencia de la Casa Matriz, toda vez que a la fecha del presente informe, la propia generación de ICBC Perú Bank aún no refleja la categoría de riesgo asignada. En este sentido, según proyecciones proporcionadas por el Banco, éste estaría alcanzando su punto de equilibrio en el ejercicio 2018, cubriendo de esta manera el costo operativo con la propia generación.

En cuanto al impacto del fenómeno denominado “El Niño Costero” (en adelante FEN) sobre el portafolio crediticio del Banco, la Gerencia consideró en el primer semestre del ejercicio que el 5.9% del total de créditos directos y contingentes representaban un nivel de riesgo “Medio”, en el cual se incorporaban cuatro clientes. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, al cierre del ejercicio 2017, las operaciones de estos clientes no han sufrido mayores inconvenientes a causa del FEN debido a medidas mitigantes tomadas, lo cual ha permitido que no se registre ninguna operación como reprogramada, según lo permite la normativa vigente.

Resulta importante señalar que, al cierre del ejercicio 2017,

el 3.5% del total de las colocaciones del Banco corresponden al sector construcción. Asimismo, dentro de este sector el Banco mantiene exposición con una empresa que viene siendo investigada por pertenecer a un supuesto Club de la Construcción y estar vinculada en presuntos actos de corrupción. En este sentido, al cierre del ejercicio 2017 la exposición asciende a S/6.57 millones, la misma que corresponde a deuda directa. Al respecto, la Gerencia del Banco señala que la empresa, que al corte de análisis se encuentra calificada en CPP, viene cumpliendo con el cronograma de pagos establecido.

Como hecho relevante se debe mencionar que el 30 de enero de 2018, fue comunicado mediante hecho de importancia, la incorporación al Directorio, en calidad de Presidente del mismo, de la Sra. Fenghua Tao asumiendo igualmente el cargo de Gerente General del Banco, en reemplazo del Sr. Haichang Sie.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los acontecimientos que puedan afectar el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:

- Crecimiento de la cartera de colocaciones que resulte en utilidades para el Banco acompañado de un adecuado control de riesgos.
- Evolución favorable en los márgenes, indicadores de eficiencia y rentabilidad.
- Reducción de la concentración por deudor y depositantes.
- Diversificación del portafolio de colocaciones por modalidad crediticia y sector económico.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:

- Incumplimiento de las proyecciones que impidan que el Banco revierta las pérdidas acumuladas en el mediano plazo.
- Deterioro de la cartera derivado de la alta concentración de las colocaciones por deudor. Incremento de créditos atrasados y refinanciados que expongan patrimonialmente al Banco.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El 8 de noviembre de 2013, ICBC Perú Bank S.A. (en adelante ICBC Perú Bank o el Banco), subsidiaria directa de *Industrial and Commercial Bank of China Ltd.* (en adelante ICBC o la Casa Matriz), recibió la autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mediante Resolución SBS N°6674-2013, iniciando operaciones el 6 de febrero de 2014.

El 10 de enero de 2012, en calidad de inversionista extranjero, ICBC suscribió por 10 años un Convenio de Estabilidad Jurídica con el Estado Peruano (representado por Proinversión), a través del cual se obligaba a efectuar un aporte de capital al Banco hasta por US\$49.9 millones en un plazo no mayor de dos años. Dicho aporte fue realizado en su totalidad el 13 de julio de 2012 alcanzando un capital social de S/132.8 millones. El convenio firmado garantiza la estabilidad del régimen tributario referido al impuesto a la renta, la libre disponibilidad de divisas, el derecho de libre remesa de sus utilidades y capitales, el derecho de utilizar el tipo de cambio más favorable y el derecho a la no discriminación por parte de Entidades o Empresas del Estado Peruano.

Desde su ingreso al mercado peruano, el Banco ha manifestado un particular interés en atender a empresas del sector infraestructura, así como aquellas vinculadas a la exportación como minería, pesquería y petróleo. En virtud de una creciente apertura de las relaciones comerciales entre Perú y China, a partir de la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio en el 2010, el Banco encuentra una oportunidad para brindar servicios financieros integrales a las empresas locales de capitales chinos y también a las empresas peruanas.

Grupo Económico

ICBC Perú Bank es una subsidiaria de Industrial and Commercial Bank of China Limited, empresa domiciliada en la República Popular China. Es el banco comercial más grande de dicho país, y figura entre los más grandes del mundo en términos de capitalización de mercado y activos.

Equilibrium considera que la Casa Matriz proporcionaría al Banco el suficiente respaldo financiero para afrontar eventuales contingencias, dada su sólida posición financiera y la importante franquicia del Grupo a nivel internacional.

Composición accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Banco se presentan en el Anexo II. Cabe indicar que, durante el primer semestre de 2017, se incorporaron al Directorio la Sra. Mei Tao y el Sr. Minmin Wu, en reemplazo de los Sres. Xuening Yang y Guilu Hong respectivamente, mientras que, en el segundo semestre de 2017, se incorporó el Sr. Qingshen Lin en reemplazo del Sr. Xiaobo Li. Asimismo, es importante resaltar que, durante el presente ejercicio, se incorporó al Directorio en calidad de Presidente del mismo, la Sra. Fenghua Tao asumiendo igualmente el cargo de Gerente General del Banco en reemplazo del Sr. Haichang Sie.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene el último lugar dentro del ranking de colocaciones y patrimonio del sistema bancario local, mientras que el crecimiento en de-

pósitos le ha permitido incrementar su participación pasando a la penúltima posición. La evolución en la participación del Banco en el sistema bancario se presenta en la tabla a continuación:

Participación Sist. Bancario	ICBC Perú Bank			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	0.06%	0.06%	0.07%	0.08%
Depósitos Totales	0.05%	0.09%	0.06%	0.20%
Patrimonio	0.38%	0.29%	0.24%	0.23%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito el Banco también se mantiene en última posición en los ocho segmentos establecidos por la SBS, esto dado que ICBC Perú Bank se enfoca en créditos corporativos, en línea con la estrategia global del Grupo ICBC, sector altamente competitivo y dominado por los cuatro grandes bancos del sistema.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Gestión Integral de Riesgos del Banco se enmarca acorde a los lineamientos establecidos en el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos definido por el ente regulador, así como con los lineamientos de la Casa Matriz. Asimismo, el Banco ha definido metodologías para la gestión de cada uno de los riesgos a los que se encuentra expuesto en línea con las prácticas de la industria.

Para su implementación, el Banco cuenta con instancias de alto nivel para la toma de decisiones como el Directorio, Comité de Riesgos, Comité de Gestión de Activos y Pasivos, Comité de Créditos y Comité de Auditoría. A través de dichos órganos se toman las decisiones referentes a las acciones de monitoreo, supervisión, control y/o mitigación de los riesgos, así como para asegurar el cumplimiento de los objetivos institucionales, en concordancia con los niveles de apetito y tolerancia al riesgo establecidos por el Directorio.

Gestión de Riesgo Crediticio

La gestión de riesgo crediticio del Banco incluye las políticas y procedimientos de todo el proceso crediticio, los mismos que incorporan lineamientos a seguir para la evaluación, otorgamiento, seguimiento, control y recuperación de las exposiciones afectas a riesgo de crédito.

De esta manera, todo cliente de ICBC Perú Bank es evaluado de acuerdo a los estándares mundiales de la Casa Matriz, empleando para ello una metodología interna a través de la cual se asigna al cliente un rating crediticio. La mencionada clasificación crediticia contempla el análisis de los principales factores de riesgo, tanto cualitativos como cuantitativos, considerando primordialmente la capacidad de pago del deudor, el que a su vez debe ser consistente con los requerimientos establecidos por la Casa Matriz.

Es importante resaltar que el Banco mantiene su enfoque en clientes cuya clasificación de riesgo de deudor corresponda a la categoría Normal. Asimismo, sobre la base de los límites regulatorios, cuenta con límites internos a nivel individual y global, además de límites por industria para evitar riesgos de concentración, los mismos que se encuentran aprobados por el Comité de Riesgos y por el Directorio.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Para mantener una adecuada administración de los riesgos de mercado, el Banco ha determinado que los riesgos a los que se encuentra afecto son principalmente el riesgo cambiario y el riesgo de tasa de interés.

Cabe mencionar que el Banco presenta una posición activa neta en dólares estadounidenses motivo por el cual existen límites de alerta temprana y límites internos a la posición global de sobrecompra y sobreventa de moneda extranjera de acuerdo a la Resolución SBS N° 9076-2012. Del mismo modo, el Banco cuenta con un modelo interno para la estimación del riesgo cambiario el cual se mide en forma diaria y se basa en la metodología de valor en riesgo y simulación histórica. Adicionalmente, se encuentra alineado a la política de la Casa Matriz, la misma que establece límites de *Stop Loss* y límites *Overnight* para las operaciones spot en el mercado *Forex*.

Por otro lado, con el objetivo de mitigar el riesgo de tasa de interés, el Banco realiza inversiones únicamente en instrumentos financieros emitidos por el Gobierno Central o aquellos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), los mismos que son registrados a su valor razonable. Adicionalmente, el Departamento de Riesgos se encarga de la medición de la exposición asociada a las tasas de interés de la cartera de negociación basándose en el enfoque *VaR* de varianzas y covarianzas, el cual cuantifica la máxima pérdida esperada ante variaciones diarias de tasas de interés en un horizonte de liquidación de un día.

Gestión de Riesgo Operacional

La metodología de administración de riesgos operacionales del Banco consta de distintas etapas basadas en las mejores prácticas tales como el estándar australiano neozelandés de administración de riesgos (AS/NZS-4360), Basilea II y las resoluciones y circulares emitidas por la SBS.

De esta manera, el Banco mantiene un especialista de riesgo operacional que identifica, cuantifica y realiza el respectivo seguimiento a los posibles riesgos operativos y la consecuente pérdida potencial resultante de fraudes (internos o externos), sistemas inadecuados de tecnología de la información, fallas administrativas, controles defectuosos, error humano o eventos externos.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

ICBC Perú Bank, al no contar con un grupo económico en el país, no le aplican los temas relacionados a Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 11823-2010). Sin perjuicio de lo anterior, en cumplimiento con Res. SBS N° 5780-2015 "Normas prudenciales sobre Vinculación y Grupo Económico", el Banco cumple semestralmente con el envío de la información relacionada con el grupo económico de ICBC, al que el Banco pertenece.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

El Banco mantiene los siguientes principios como políticas de Prevención para el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT) bajo los criterios establecidos por la Casa Matriz.

El Programa Anual de Trabajo correspondiente al ejercicio 2017 se cumplió al 100% según Informe Semestral del Oficial de Cumplimiento al segundo semestre de 2017. Durante el ejercicio, se realizó una actualización del sistema de monitoreo de Prevención de Lavado de Activos al sistema BRAINS. Asimismo, se actualizaron las políticas y procedimientos de acuerdo a la RES-SBS-2660-2015 Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

ANÁLISIS FINANCIERO

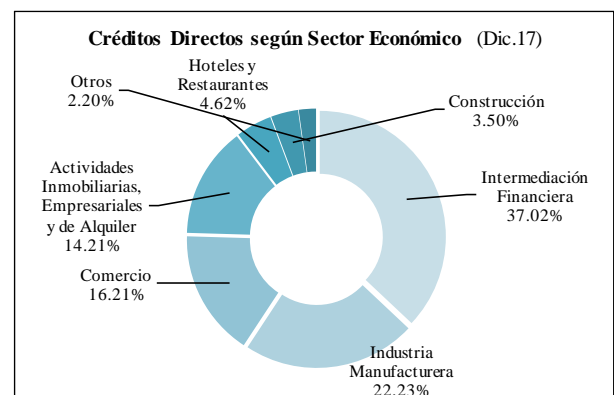
Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos del Banco alcanzaron S/674.42 millones, tras incrementarse en 64.32% respecto al cierre de 2016. Esto se sustenta principalmente en el incremento de fondos disponibles (+105.20%), así como por las mayores colocaciones brutas (+13.67%), las que a su vez responden a préstamos en moneda local y extranjera, seguido de los arrendamientos financieros.

El crecimiento en fondos disponibles, deriva del mayor saldo en caja y bancos (+196.22%) explicado por el incremento en captaciones. Asimismo, dentro del disponible se registra una menor tenencia de inversiones disponibles para la venta y a vencimiento (-72.99%), lo cual responde principalmente a la venta de Bonos del Tesoro Público Peruano y al vencimiento de CDs del BCRP, así como un saldo de S/78.02 millones colocado en el mercado interbancario en empresas del sistema financieros local.

Por el lado de la cartera bruta, se registra un crecimiento de 13.67%, explicado por el mayor saldo en préstamos corporativos y a mediana empresa, mientras que las operaciones de arrendamiento financiero se redujeron

En cuanto a la composición de la cartera crediticia por sector económico, si bien aún se observa una elevada concentración en intermediación financiera (37.02%), en donde la exposición se da principalmente con bancos medianos, esta registra una tendencia decreciente respecto del cierre de 2016 (46.91%). La estructura de créditos directos según sector económico se muestra a continuación:



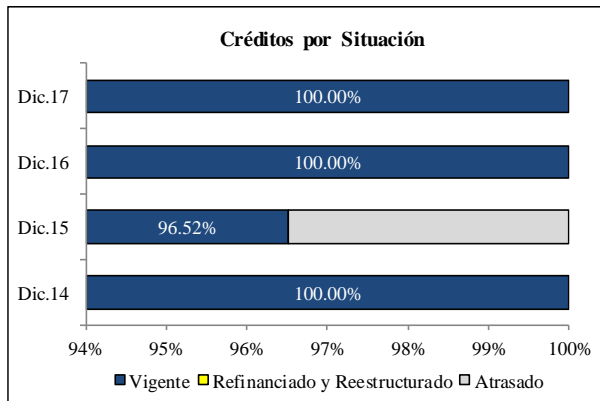
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La concentración de los principales clientes del Banco es también elevada. En ese sentido, un crecimiento del portafolio sustentado en una creciente base de clientes debería plasmarse en mejoras en cuanto a concentración y reduc-

ción del crédito promedio. En los últimos 12 meses, el número de prestatarios se incrementó de 15 a 18, conllevando a que el crédito promedio disminuya de S/11.34 millones a S/10.70 millones.

Según tipo de moneda, las colocaciones del Banco están denominadas en 73.77% en moneda extranjera, aunque menos dolarizada respecto al cierre de 2016 (78.96%). De similar manera, el fondeo está denominado principalmente en dicha moneda (79.81% de los pasivos), además de contar con líneas de financiamiento por parte de la Casa Matriz en moneda extranjera.

Según la situación de los créditos de la cartera, la totalidad de la misma se encuentra en situación vigente al 31 de diciembre de 2017; ascendiendo la mora real a 0.0%, toda vez que no se registraron créditos refinanciados, atrasados ni castigos. En cuanto a las provisiones del Banco, estas ascendieron a S/1.65 millones, incrementándose en 30.73% respecto al cierre de 2016, en línea con las nuevas colocaciones. La evolución de los créditos por situación de los últimos ejercicios se muestra en el gráfico siguiente:

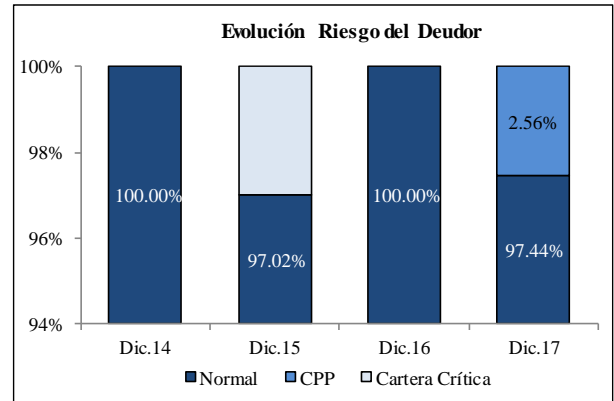


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al respaldo de garantías, 45.63% de los créditos directos está respaldado principalmente por cartas de crédito y garantías mobiliarias. Al 31 de diciembre de 2017, las garantías ascienden a S/241.52 millones (S/292.29 millones en el 2016).

Casi la totalidad de la cartera se encuentra en categoría Normal, excepto un crédito de S/6.57 millones, cuya categoría de riesgo de deudor es CPP. Según lo señalado por la Gerencia del Banco, a la fecha del presente informe dicho cliente viene cumpliendo con el cronograma de pagos establecido. No obstante lo anterior, el Banco clasificó a dicho cliente a CPP.

A continuación, se muestra la evolución del riesgo del deudor del Banco:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Mediante hecho de importancia del 18 de julio de 2017, el Banco comunicó que algunos de sus clientes realizan sus actividades productivas y de negocios en ciertas zonas afectadas por el FEN. Respecto a su impacto en el portafolio, el Banco consideró que S/15.1 millones tiene un nivel de riesgo "Medio", monto que equivale a 5.9% del total de créditos directos y contingentes al 30 de junio de 2017. Asimismo, el Banco indicó que, dentro de este portafolio considerado de riesgo medio, se encontraban cuatro clientes¹. A la fecha del presente Informe, el Banco no registra operaciones reprogramadas dentro de su cartera de colocaciones.

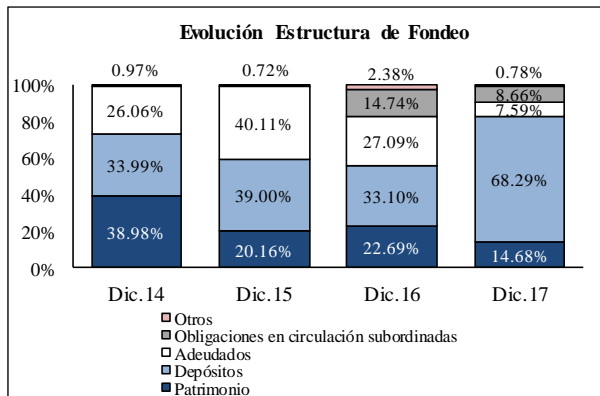
Las operaciones por créditos indirectos del Banco ascienden a S/107.92 millones, y están conformados por cartas fianza que cuentan con garantías auto liquidables, así como cartas de crédito de importación. Al incorporar la cartera de créditos indirectos se alcanza un número de 25 clientes.

Pasivos y Estructura de Fondeo

Los pasivos del Banco totalizaron S/575.43 millones en el ejercicio 2017, incrementándose en 81.34% respecto al cierre de 2016. Lo anterior incorpora el crecimiento de los depósitos a la vista y a plazo (+362.60% y +195.02% respectivamente), explicado exclusivamente por las mayores captaciones en moneda extranjera; así como el menor saldo de adeudados y obligaciones en circulación subordinadas, las mismas que mostraron una contracción anual de 53.98% y 3.43%, respectivamente.

Como resultado de lo antes detallado, la estructura de fondeo del Banco evidencia cambios respecto al ejercicio 2016. La participación de los depósitos crece de 33.10% a 68.29%, mientras que adeudados retroceden de 27.09% a 7.59%, al igual que la deuda subordinada que lo hace de 14.74% a 8.66%. En cuanto al patrimonio neto, los resultados del periodo permitieron un crecimiento en 6.32%, sin embargo, pierde participación dentro de la estructura de fondeo al pasar de 22.69% a 14.68% interanualmente, como se muestra en el gráfico:

¹ Según reportes de seguimiento interno del Banco, las operaciones de estos clientes no sufrieron mayores inconvenientes a raíz del FEN en virtud de ciertas medidas mitigantes tomadas, y a la fecha se encuentran plenamente restablecidas.



En línea con la aún reducida escala de operaciones del Banco, y considerando que la totalidad de sus depositantes son personas jurídicas, la participación de los diez principales depositantes se mantiene elevada ubicándose la misma en 96.53% (96.0% al 2016). Sin embargo; se debe mencionar que el número de depositantes se incrementó en el periodo analizado pasando de 54 a 66.

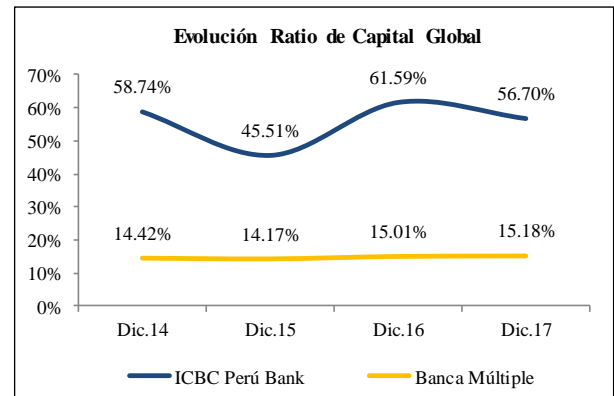
A la fecha de corte, la partida de adeudados comprende préstamos en moneda extranjera otorgados por la Casa Matriz equivalentes a S/35.65 millones, pactados a tasas variables y con vencimiento en setiembre de 2018. Asimismo, el Banco mantiene un préstamo de S/15.0 millones otorgado por una entidad local que venció en febrero de 2018.

El bono subordinado del Banco presenta un saldo equivalente a S/58.41 millones con vencimiento en 10 años, el mismo que fue adquirido en su totalidad por la Casa Matriz. Cabe señalar que el bono subordinado cuenta con una opcionalidad de cinco años, establecida cuando éste fue emitido en diciembre de 2016, en línea con lo establecido por el regulador.

Por último, el Banco mantiene un capital social de S/132.84 millones; sin embargo, el patrimonio neto se ajusta a S/99.00 millones, como resultado de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2017. Cabe indicar que dichas pérdidas se redujeron de S/37.73 millones a S/33.81 millones, producto de la utilidad neta registrada durante el ejercicio 2017.

Solvencia

En cuanto a los indicadores de solvencia del Banco, se observa que a la fecha de corte el ratio de capital global muestra una reducción de 61.59% a 56.70% en los últimos doce meses. Esto se explica principalmente por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, a pesar del menor requerimiento del mismo por riesgo de mercado hacia fines del ejercicio por venta de inversiones. Dicho ratio obtuvo un incremento significativo al cierre de 2016, dada la emisión privada del bono subordinado por US\$18.0 millones con la Casa Matriz, la misma que se computa como patrimonio efectivo de nivel 2. Esta evolución se puede apreciar a continuación:



Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del ejercicio 2017, los ingresos financieros totalizaron S/20.01 millones exhibiendo un crecimiento de 37.82% respecto a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio 2016. Dicha variación está asociada principalmente al rendimiento de su cartera de colocaciones, así como al de inversiones y las ganancias por su valorización, las que aportaron el 51.44%, 22.12% y 13.69% del total de los ingresos, respectivamente.

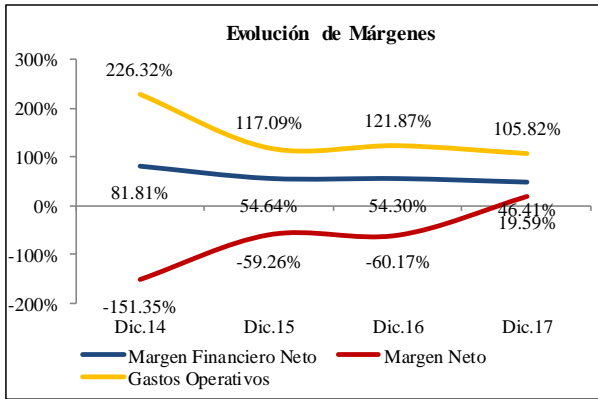
Por su parte los gastos financieros crecieron en 65.12%, pasando de S/6.24 millones a S/10.30 millones, producto del mayor gasto por obligaciones con el público (+69.46%) y por obligaciones en circulación subordinadas que pasó de S/26.0 mil a S/2.32 millones.

Como resultado, el margen financiero bruto se reduce de 57.03% a 48.52%, no obstante, se aprecia un crecimiento en términos absolutos de 17.26%. Tras incorporar el mayor cargo por provisiones (+6.22%), el resultado financiero neto crece en 17.81% hasta alcanzar los S/9.29 millones, mientras que en términos relativos pasa de 54.30% a 46.41%. Asimismo, se evidencia un fuerte crecimiento (+559.90%) en los ingresos por servicios financieros, sustentado en el cobro de una comisión de estructuración dada la participación del Banco en calidad de co-agente de un importante crédito para el financiamiento de un proyecto del sector minero local. Dichos ingresos conllevaron a que el resultado operacional pase de S/10.27 millones a S/25.49 millones entre ejercicios.

El crecimiento antes mencionado permite cubrir por primera vez los gastos administrativos vez desde el inicio de operaciones del Banco. En ese sentido, es de mencionar que los gastos de personal y directorio equivalen al 105.82% de los ingresos financieros revelando que la escala de operaciones aún es reducida e insuficiente para hacer frente al gasto derivado de la expatriación de personal chino del Banco.

La utilidad neta, una vez deducida la depreciación y amortización, así como el impuesto a la renta, asciende a S/3.92 millones (pérdida neta de S/8.73 millones en similar periodo de 2016). Si bien lo anterior se alinea con las proyecciones originales del Banco, el cumplimiento del mismo se soporta fundamentalmente en la obtención de ingresos de carácter no recurrente.

El gráfico siguiente muestra los principales márgenes del Banco en los últimos periodos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

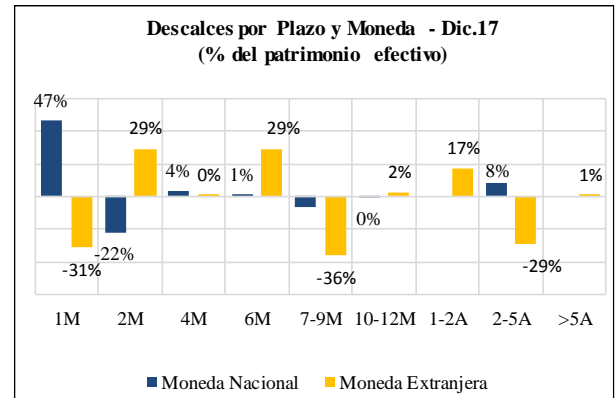
En tanto, los rendimientos promedio sobre el activo y el patrimonio pasaron a terreno positivo, siendo el ROAE de 4.08% y el ROAA de 0.72%.

Liquidez y Calce de Operaciones

En cuanto a los indicadores de liquidez establecidos por la SBS, se observa que el Banco cumple holgadamente con límite mínimo regulatorio en moneda nacional de 8% y de 20% en moneda extranjera, al alcanzar 106.72% y 85.81%, respectivamente. Asimismo, el Banco cumple con los ratios de liquidez adicionales establecidos por el regulador en virtud de la adecuación de los estándares de Basilea III.

El Banco presenta un descalce negativo relevante para el

tramo de hasta 30 días en moneda extranjera y en el tramo de 2 meses en moneda local; dichos descalces se explican por el vencimiento de adeudados con una entidad local y con la Casa Matriz. Al respecto, la Gerencia indica que los descalces mencionados son cubiertos con líneas otorgadas por la Casa Matriz. Otros descalces negativos en moneda extranjera se observan en los tramos de 7 a 9 meses y de 2 a 5 años; en el último caso, debido a la fecha de vencimiento de la deuda subordinada emitida (redimible a 5 años con un plazo total de 10 años). Los descalces por plazo y moneda se pueden apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: ICBC Perú Bank / Elaboración: Equilibrium

Cabe resaltar que el Banco cuenta con un plan de contingencia de Liquidez que incluye líneas con entidades financieras locales y extranjeras, así como líneas de libre disponibilidad con su Casa Matriz.

ICBC PERÚ BANK

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS				
Total Caja y Bancos	117,513	202,451	125,831	372,735
Invers. Negoc., Dispon. para la Venta y a Vcto	56,422	139,737	108,063	29,185
Fondos Interbancarios	3,101	18,004	-	78,021
Fondos Disponibles	177,036	360,192	233,894	479,941
Total Colocaciones Vigentes	106,130	125,184	165,176	187,758
Refinanciados y reestructurados	-	-	-	-
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	-	4,518	-	-
Cartera Problema	-	4,518	-	-
Colocaciones Brutas	106,130	129,702	165,176	187,758
Menos:				
Provisiones de Cartera	1,029	5,394	1,259	1,646
Intereses y Comisiones No Devengados	184	-	3	-
Colocaciones Netas	104,917	124,308	163,914	186,113
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	1,256	1,388	2,263	2,920
Activo Fijo Neto	2,871	2,462	2,100	1,863
Otros activos	728	6,517	8,269	3,586
TOTAL ACTIVOS	286,808	494,867	410,440	674,422
PASIVOS				
Depósitos y obligaciones				
Depósitos a la vista y ahorro con el público	11,076	75,535	31,681	178,230
Depósitos a la vista y ahorro SSFF y organismos int.	-	-	6,848	2
Total depósitos a la vista y ahorro	11,076	75,535	38,529	178,232
Depósitos a plazo con el público	86,313	116,801	94,725	279,461
Depósitos a plazo SSFF y organismos int.	-	-	-	-
Total depósitos a plazo	86,313	116,801	94,725	279,461
CTS	-	-	-	-
Depósitos restringidos	-	-	-	-
Otras obligaciones	103	686	2,618	2,897
Total de depósitos y obligaciones	97,492	193,022	135,872	460,590
Fondos Interbancarios	-	-	5,002	-
Adeudados instituciones del país	-	-	-	15,213
Adeudados instituciones del exterior y organismos int.	74,734	198,488	111,183	35,949
Total de adeudados	74,734	198,488	111,183	51,162
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	60,487	58,414
Total emisiones	-	-	60,487	58,414
Intereses y otros gastos por pagar	-	824	1,135	920
Cuentas por pagar	2,492	2,476	2,686	3,537
Provisiones para créditos contingentes	-	154	539	624
Otros pasivos	295	125	421	179
TOTAL PASIVO	175,013	395,089	317,325	575,426
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	132,840	132,840	132,840	132,840
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-293	-4,066	-1,995	-34
Reservas	-	-	-	-
Resultados Acumulados	-10,554	-20,752	-28,996	-37,730
Resultado Neto del Ejercicio	-10,198	-8,244	-8,734	3,920
TOTAL PATRIMONIO NETO	111,795	99,778	93,115	98,996
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	286,808	494,867	410,440	674,422

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS FINANCIEROS	6,738	13,912	14,516	20,006
GASTOS FINANCIEROS	-201	-2,057	-6,237	-10,299
MARGEN FINANCIERO BRUTO	6,537	11,855	8,279	9,708
Provisiones para incobrabilidad de créditos directos	-1,025	-4,254	-397	-422
Recuperaciones y reversiones	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	5,512	7,601	7,882	9,286
Ingresos por servicios financieros	131	359	2,469	16,293
Gastos por servicios financieros	-21	-69	-83	-89
MARGEN OPERACIONAL	5,622	7,891	10,268	25,490
GASTOS OPERATIVOS	-15,250	-16,290	-17,690	-21,170
Personal y Directorio	-9,936	-11,052	-12,235	-15,452
Generales	-5,313	-5,238	-5,455	-5,718
MARGEN OPERACIONAL NETO	-9,628	-8,399	-7,422	4,320
Depreciaciones y amortizaciones	-517	-528	-488	-346
Valuación de activos y provisiones	-	-153	-384	-97
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	-51	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-10,196	-9,080	-8,294	3,877
Impuesto a la renta	2	-836	-440	43
RESULTADO NETO	-10,198	-8,244	-8,734	3,920

ICBC PERÚ BANK

RATIOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	181.59%	186.61%	172.14%	104.20%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	1598.37%	476.85%	607.06%	269.28%
Fondos Disponibles / Total Activo	61.73%	72.79%	56.99%	71.16%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	1060.93%	268.01%	326.08%	209.13%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	107.62%	64.40%	120.64%	40.41%
Colocaciones Netas/ Fondo Total	60.92%	31.75%	52.45%	32.64%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	181.59%	186.61%	172.14%	104.20%
Liquidez en MN	9208.83%	861.32%	199.60%	106.72%
Liquidez en ME	79.18%	75.18%	60.92%	85.81%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	94.04%	87.96%	87.82%	11.71%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	7.30%	17.22%	11.73%	56.72%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	2164.04%	2315.42%	341.39%	114.77%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	666.09%	119.93%	145.50%	304.47%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	58.74%	45.51%	61.59%	56.70%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	67.02%	73.35%	40.54%	37.32%
Pasivo / Patrimonio (veces)	1.57	3.96	3.41	5.81
Pasivo / Activo	0.61	0.80	0.77	0.85
Pasivo / Capital Social y Reservas	1.32	2.97	2.39	4.33
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	0.95	1.30	1.77	1.90
Cartera atrasada / Patrimonio	0.00%	4.53%	0.00%	0.00%
Compromiso Patrimonial*	-0.92%	-0.88%	-1.35%	-1.66%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.00%	3.48%	0.00%	0.00%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	0.00%	3.48%	0.00%	0.00%
Cartera Problema** / Colocaciones Brutas	0.00%	3.48%	0.00%	0.00%
Cartera Problema** + Castigos LTM / Coloc. Brutas + Castigos LTM	0.00%	1.92%	4.46%	0.00%
Provisiones / Cartera Atrasada	N.A.	119.39%	N.A.	N.A.
Provisiones / Cartera Problema**	N.A.	119.39%	N.A.	N.A.
Provisiones / Cartera Crítica***	N.A.	119.39%	N.A.	N.A.
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	100.00%	100.00%	98.00%	100.00%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	97.01%	85.21%	57.03%	48.52%
Margen Financiero Neto	81.81%	54.64%	54.30%	46.41%
Margen Operacional	-142.89%	-60.37%	-51.13%	21.59%
Margen Neto	-151.35%	-59.26%	-60.17%	19.59%
ROAE****	-8.71%	-16.52%	-9.06%	4.08%
ROAA*****	-4.96%	-3.33%	-1.93%	0.72%
Rendimiento sobre Préstamos	1.81%	3.60%	4.82%	5.83%
Rendimiento sobre Inversiones	3.30%	4.40%	3.77%	6.45%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación	1.87%	2.31%	3.27%	3.72%
Costo de Fondo	0.23%	0.73%	1.17%	1.78%
Spread Financiero	1.64%	1.58%	2.10%	1.95%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.50%	0.00%	0.00%	0.00%
Eficiencia				
Gastos de Operativos / Activos totales	7.42%	4.17%	3.91%	3.90%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	226.32%	117.09%	121.87%	105.82%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	233.29%	137.41%	213.68%	218.08%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	147.47%	79.44%	84.29%	77.24%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	18.73%	9.37%	8.30%	8.76%
Eficiencia Operacional*****	230.46%	133.37%	164.59%	81.42%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (S/.)	1,129,043	2,482,442	3,008,959	3,494,401
Información Adicional				
Ingresos de Intermediación (en miles de S/)	3,759	8,927	12,928	17,129
Costos de Intermediación (en miles de S/)	-200	-2,057	-4,139	-7,878
Resultado de la Actividad de Intermediación (en miles de S/)	3,959	10,984	17,067	25,007
Número de Deudores	11	11	15	18
Crédito Promedio (S/)	4,824	10,720	11,341	10,695
Número de Personal	47	48	50	51
Número de Oficinas (según SBS)	1	1	1	1
Castigos LTM (en miles de S/)	0	0	4,518	0
Castigos LTM / Colocaciones + Castigos LTM	0.00%	0.00%	2.97%	0.00%

*(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

**Cartera Atrasada y Refinanciada

***Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

****Return on Average Assets - Retorno Promedio sobre Activos

*****Return on Average Equity - Retorno Promedio sobre Patrimonio.

*****Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – ICBC PERÚ BANK

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17)*	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo (Hasta un año)	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo (Mayor a un año)	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

* Sesión de Comité del 22 de setiembre de 2017.

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

ANEXO II**Accionistas al 30.01.2018**

Accionistas	Participación
Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	99.99%
Otros	0.01%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.01.2018

Directorio	
Fenghua Tao	Presidente
Qinqsheng Lin	Director
Minmin Wu	Director
Mei Tao	Director
Julio César Del Castillo Vargas	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.01.2018

Plana Gerencial	
Fenghua Tao	Gerente General
Eduardo Patsías Mella	Gerente General Adjunto de Banca Corporativa y Tesorería
Juan Lira Tejada	Gerente General Adjunto de Riesgos
Xe Xiaoliang	Gerente General Adjunto de Operaciones y TI
Augusto Cheng Rivadeneira	Gerente de Contabilidad
Gustavo Ochoa Sáenz	Gerente de Operaciones
Miguel Raygada Castillo	Gerente del Departamento Legal y OCN
Miguel Freyre Calero	Auditor General

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.