



DEUTSCHE BANK (PERÚ) S.A.

Lima, Perú

30 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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 la que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo (hasta un año)	EQL1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo (más un año)	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

“La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada”

Millones de Nuevos Soles				
	Dic.11	Dic.10	Dic.11	Dic.10
Activos:	997.9	789.6	Utilidad:	16.1 10.4
Pasivos:	849.2	657.0	ROAA*:	1.6% 1.3%
Patrimonio:	148.7	132.6	ROAE*:	10.8% 7.8%

Historia: Entidad →A- (13.06.08). Depósitos C.P. →EQL 1+.pe (13.06.08). Depósitos a LP. → AA-.pe (13.06.08)

La información utilizada para el análisis comprendió los estados financieros auditados del Deutsche Bank de los años 2008, 2009, 2010 y 2011, además de información complementaria proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17. Los datos del sector provienen de la SBS.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A- como entidad al Deutsche Bank (Perú) S.A. (DBP) y las categorías EQL 1+.pe y AA-.pe a sus depósitos de corto y largo plazo, respectivamente.

Las clasificaciones se sustentan en el soporte y compromiso implícito de la casa matriz del Banco y principal accionista, Deutsche Bank AG (Grupo DB), así como en la recuperación de la rentabilidad a niveles pre-crisis así como en sus indicadores de liquidez, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales les permitirían atravesar situaciones de *stress* si las condiciones nacionales y extranjeras se deterioran.

Asimismo, la clasificación considera el elevado ratio de capital global, el cual representa 2.2x el ratio mínimo exigido por la SBS, lo que resulta adecuado para enfrentar el crecimiento de sus operaciones para el resto de año. Adicionalmente, el Banco muestra adecuados niveles de rentabilidad medidos a través de un ROAE y un ROAA de 10.80% y 1.61% respectivamente, ya que la utilidad neta a al cierre del 2011 fue 55% superior a la del cierre del 2010.

De otro lado, la clasificación incorpora, la calidad del equipo de profesionales que está a cargo de la administración del Banco así como el soporte de las diferentes oficinas internacionales del DB.

Como en periodos anteriores, limita la clasificación la elevada concentración de fuentes de fondeo, especialmente en lo que respecta a los depósitos a plazo. En este sentido, los diez principales depositantes representan 89.4% de la cartera, de los cuales el grupo con mayor concentración representa el 23.83 por debajo del límite interno de 30%. En cuanto a la relación entre los activos

y pasivos de la Entidad, se mantiene el descalce de operaciones en todos los tramos temporales (de 0 a 30 días y de 30 días a 1 año) en moneda extranjera de -S/.126.5 millones y -S/. 2.3 millones respectivamente. Del mismo modo, en relación al calce en moneda nacional, la Entidad mantiene una ligera brecha negativa en el tramo de 0 a 30 días, sin embargo en los tramos de 30 días a 1 año y de 1 año a más, existe un ligero superávit.

No obstante, cabe señalar que los descalces en las brechas señaladas es producto de la no incorporación en el Anexo 16 de las cuentas en trámite, las cuales ascienden a S/.167.7millones y US\$39.1 millones, monto con el cual se haría frente a dichas exigencias y que proviene de las operaciones consuetudinarias que realiza el Banco, dado el modelo de negocio al cual se dirige.

Es importante señalar que el Banco posee inversiones financieras de rápida realización, las cuales corresponden principalmente a Bonos del Tesoro Público Peruano emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), así como por certificados reajutable de depósito del BCRP, lo cual permite mitigar un posible escenario de *stress*.

Al cierre del 2011, el Banco obtuvo positivos como consecuencia de mayores operaciones de instrumentos derivados, lo cual permitió obtener una utilidad neta de S/.16.1millones, a pesar de mantener aún una reducida participación en los mercados de dinero y de renta fija. Por último, el Banco realiza un monitoreo continuo de los riesgos a los que se encuentra expuesto, dadas las operaciones que realiza, a través de mediciones de pérdidas potenciales mediante el *Value at Risk*. En este sentido, se tiene que el VaR promedio diario al 99% de confianza para las operaciones de *FX* y *Fixed Income*, se han

incrementado en relación al VaR promedio diario registrado durante el 2010, pasando de EUR 36 miles y EUR

37 miles, a EUR 79 miles y EUR 55 miles, respectivamente.

Fortalezas

1. Respaldo y franquicia de Deutsche Bank AG.
2. Grupo líder a nivel global en productos y servicios de banca de inversión.
3. Transferencia de conocimiento y tecnología avanzada de la casa matriz en materia de gestión de riesgos.
4. Liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Debilidades

1. Concentración en cartera de clientes y fuentes de fondeo.
2. Fondeo de inversionistas institucionales pudiendo derivar en mayor volatilidad de financiamiento y costos.
3. Limitaciones de contrapartes y desarrollo de nuevos productos dado el tamaño de mercado.
4. Descalce de operaciones en moneda extranjera.

Oportunidades

1. Mercado de capitales aún en desarrollo.
2. Aprovechamiento de sinergias con las oficinas regionales del Grupo en lo referente a negocios, tecnología y *know how*.
3. Desarrollo de productos orientados a clientes que demandan calidad de servicio y elevada especialización.
4. Nuevos acuerdos internacionales comerciales que dinamicen el comercio exterior, muy ligado al mercado de divisas.

Amenazas

1. Desaceleración de la actividad económica.
2. Ingreso de nuevos competidores de reconocimiento mundial.
3. Mayor intensidad de competencia de bancos locales en el mercado de capitales.
4. Limitado conocimiento y utilización de productos financieros especializados por el empresariado peruano.

CONSTITUCIÓN DE LA EMPRESA

El 10 de junio de 2008, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS), mediante resolución SBS N° 2035 – 2008 autorizó el funcionamiento de la empresa bancaria Deutsche Bank (Perú) S.A., subsidiaria directa de Deutsche Bank AG Frankfurt (Alemania). El Deutsche Bank (Perú) S.A. fue constituido en Lima el 31 de octubre de 2007, bajo las leyes y regulaciones de la República del Perú.

El 13 de diciembre de 2007, Deutsche Bank AG, en calidad de inversionista, suscribió un Convenio de Estabilidad Jurídica con el Estado Peruano, representado por Proinversión, que lo obliga a efectuar aportes de capital a Deutsche Bank (Perú) S.A. hasta por un monto de €25.0 millones en un plazo no mayor a un año, aporte que se realizó en su totalidad el 03 de abril de 2008. Dicho convenio garantiza la estabilidad del régimen tributario de impuesto a la renta, del régimen de libre disponibilidad de divisas, del derecho de libre remesa de sus utilidades y capitales, del derecho a utilizar el tipo de cambio más favorable y del derecho a la no discriminación por parte de entidades o empresas del Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales o Locales. Asimismo, el 19 de marzo de 2008 Proinversión suscribió con Deutsche Bank (Perú) S.A. un Convenio de Estabilidad Jurídica que le otorga estabilidad del régimen tributario del impuesto a la renta así como estabilidad de los regímenes de contratación de sus trabajadores. Ambos convenios tienen una vigencia de diez años contados desde la firma de los mismos.

Hay que precisar que, a pesar de que la Entidad ha sido registrada para operar como una empresa bancaria comercial, sus operaciones se orientan al desarrollo del negocio de banca de inversión, enfocándose en ciertos clientes del segmento corporativo, instituciones financieras así como instituciones gubernamentales.

Asimismo, cabe señalar que los productos que actualmente ofrece el DB se agrupan en cuatro rubros: a) Renta Fija, relacionado con la negociación de instrumentos de deuda de corto y largo plazo, b) compra/venta de moneda nacional y extranjera, tanto en el mercado spot como forward c) operaciones de tesorería, tales como interbancarios y depósitos a plazo y d) operaciones derivadas tipo swap.

Accionistas

Deutsche Bank AG ejerce el control al 100%, en forma directa e indirecta, de Deutsche Bank (Perú) S.A., tanto a nivel de la Junta General de Accionistas como de su Directorio. De esta manera, los accionistas de Deutsche Bank Perú son los siguientes:

Accionistas	%
Deutsche Bank AG	99.99%
Suddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft Mit Beschränkter Haftung	0.01%

Directorio

El Directorio del Banco se encuentra conformado por los siguientes miembros:

	Cargo
José Miguel Alcalde Prado	Presidente
Manuel Irrazábal	Director Titular
Marcel A. Naime	Director Titular
Christian Reinhard Theodor Stier	Director Titular
Santiago Bausili	Director Titular
Eduardo Sánchez-Carrión	Director Titular

Gerencia y Administración

La gestión está a cargo de un equipo local de 21 personas apoyadas, tanto en las áreas de negocio como de soporte e infraestructura, por un grupo de trabajo corporativo perteneciente a distintas oficinas de Deutsche Bank en el exterior, específicamente en lo referente a la Gestión de Riesgos, Administración de Capital y Liquidez, Recursos Humanos, Área Legal y Auditoría.

La administración del Deutsche Bank está a cargo de las siguientes personas:

Ejecutivo	Cargo
Eduardo Sánchez Carrión	Gerente General / Ventas
Eduardo Fernández	Gerente de Finanzas
Gino Monteferrí	Gerente de Tesorería
José Castañeda	Gerente de Operaciones
Ahmed Vega	Controllor
Jane Ruzza	Auditor Interno (Brasil)
Marcio Cecilio	Gerente de Administración de Capital y Liquidez (Brasil)
Karlo Ortiz	Gerente de Riesgos de Mercado (New York)
Valentin Hofmann	Gerente de Riesgos de Crédito (New York)
Christian Mittelberg	Gerente de Riesgo Operacional (Lima / New York)
Oscar Eyzaguirre	Gerente Legal y de Cumplimiento

Fuente: Deutsche Bank Investor Relation

DEUTSCHE BANK AG

Deutsche Bank AG (DB AG) es un banco global de inversión con un negocio de banca comercial sólido y rentable, siendo una de las más grandes instituciones financieras a nivel mundial, con un total de activos de €1,738.2, al cierre del cuarto trimestre del 2011. Basado en la ciudad de Frankfurt, opera bajo las leyes de la República Federal de Alemania.

DB AG mantiene operaciones en más de 70 países alrededor del mundo y continúa creciendo en Norte América, Asia y mercados emergentes claves. Con relación a la calificación de riesgo de DB AG, la misma se mantiene como sigue:

Agencia Calificadora de Riesgo	Moody's Investors Service, Inc.
Short Term Rating	P-1
Long Term Rating	Aa3
Outlook	ratings under review
Bank Financial Strenght Rating	C+

Fuente: Deutsche Bank Investor Relation

Negocios

El Grupo DB AG está organizado en tres grandes divisiones: i) Banca Corporativa y de Inversión, ii) Banca Privada y Administración de Activos e iii) Inversiones Corporati-

vas. La división de Banca Corporativa y de Inversión (CIB por sus siglas en inglés) es responsable del negocio de mercado de capitales e incluye productos de finanzas corporativas y tesorería (subdivisión corporativa *Corporate Banking & Securities*), y el negocio de banca transaccional global (*Global Transaction Banking*). Dada la orientación de negocio de DB AG, la división de CIB –particularmente las actividades de mercado de capitales– constituye la división más importante del Grupo.

Respaldo de Deutsche Bank AG

Deutsche Bank (Perú) S.A. posee la estructura legal de una subsidiaria del Grupo. En este sentido, se toma en consideración que en condiciones adversas y de ser necesario, la casa matriz proporcionaría el suficiente respaldo financiero para afrontar eventuales contingencias, dada su sólida posición financiera y la importancia de la franquicia del Grupo a nivel internacional.

DEUTSCHE BANK (PERÚ) S.A. - DBP

Estrategia de negocio y fondeo

La estrategia consiste en consolidar la experiencia actual y el apoyo del Grupo DB AG a través de la constitución de DBP, ampliando el volumen de clientes tanto locales (segmento corporativo e instituciones financieras de primer nivel) como compañías multinacionales con presencia en Perú, pudiendo también tener como clientes a instituciones gubernamentales. DBP espera aportar un mayor valor agregado a través de la experiencia global contribuyendo con el desarrollo del mercado de capitales local.

Los productos que ofrece DB en Perú se agrupan en:

i) Renta Fija, relacionado con la negociación de instrumentos de deuda de corto y largo plazo; ii) Compra/venta de moneda nacional y extranjera, tanto a tipo de cambio *Spot* como *Forward*; iii) Swaps de tasas y monedas y iv) Mercado de Dinero (*Money Market*) cuyos productos consisten en préstamos interbancarios y la captación de depósitos a plazo.

En línea con el modelo de negocio del Banco, su fuente principal de financiamiento está orientada hacia inversores institucionales, entidades financieras, compañías aseguradoras y empresas; siendo las principales las AFPs, Fondos Mutuos, Compañías de Seguros y el Banco Central de Reserva del Perú (no está contemplada una atomización de fuentes de fondeo a través de depósitos del público). Sin embargo, DB mantiene una política de diversificación que limita la exposición a sus contrapartes. Adicionalmente, es importante mencionar que DBP podría contar con el respaldo financiero del Grupo en el caso de necesitar recursos ante posibles contingencias de liquidez.

Modelo Operativo

Deutsche Bank (Perú) S.A. opera en una única oficina – sede principal – en Lima, en el distrito de San Isidro, ya que el modelo de negocio no requiere la construcción de una red local de sucursales.

Las oficinas de DBP están conectadas a nivel global a través de una red WAN (Wide Area Network) con dos data

centers diferentes en los Estados Unidos. Cuentan con un centro de cómputo principal en Lima con la misma plataforma que se maneja a nivel global.

El sistema utilizado para la administración del portafolio de productos de DBP ha sido desarrollado localmente e implementado de acuerdo a las políticas y procedimientos del Grupo en lo que a sistemas de información concierne. En el caso del procesamiento y gestión de información contable, se utiliza el sistema SAP.

Administración de Activos y Pasivos

Deutsche Bank AG es reconocido globalmente por su avanzada y adecuada gestión de riesgos, que le ha permitido seguir agregando valor al Grupo.

Dada la tecnología y desarrollo de DB AG en este sentido, la administración de los diferentes tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto DBP está centralizada en las oficinas regionales con el fin de aprovechar las sinergias con DB a nivel global. En esta misma línea, se cuenta con un Comité de Riesgo de Capital - CRC (ex ALCO) como herramienta de gestión de Capital, Balance y los riesgos a los que se encuentra expuesta la Entidad (gestión integral de riesgos). Está conformado por un Director, Gerente General, Gerente de Trading, Gerente de Finanzas, Responsable de Administración de Capital y Liquidez (Brasil) y Co Head of Emerging Markets Trading (Nueva York).

Asimismo, la administración de riesgos del Banco se centra en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo Crediticio

El área responsable de la gestión del riesgo crediticio es Credit Risk Management – Latin America, localizada en Nueva York (NY). Dentro de este equipo se asigna el manejo de cada país (en este caso Perú) a dos Oficiales de Créditos. Si bien no existen autonomías locales de aprobación, es responsabilidad de las áreas locales de Operaciones y Finanzas monitorear el cumplimiento de los límites regulatorios de la SBS.

El área de crédito de DB NY con el apoyo del área de finanzas es la encargada de elaborar los análisis de riesgo crediticio sobre la base de la información proporcionada por el Front Office (Perú)¹. Una vez realizadas las evaluaciones correspondientes, el área de crédito de DB NY emite un informe con los resultados de la evaluación, el mismo que es sometido a autorización definitiva. El límite aprobado para cada cliente depende del apetito de riesgo definido por el área de crédito en términos de país, industria y calificación de riesgo.

Asimismo, el área de crédito DB NY es la encargada de vigilar los excesos de límites de riesgo crediticio, así como realizar análisis de riesgo, evaluaciones y seguimiento sobre la concentración del portafolio de créditos. Ésta

¹ Dentro de la Gerencia de Finanzas, Business Area Controlling (BAC) tiene a su cargo la función de controles de gestión para las diferentes áreas del negocio, siendo responsable del envío de información para el control de riesgos por las áreas de gestoras de riesgos específicos.

cuenta con el apoyo del área de Credit Operations NY, que tiene la función de control de la actividad crediticia a través del sistema.

Si bien el análisis crediticio, las aprobaciones y los controles de límites está a cargo de la oficina en NY, el área de negocios local comparte la responsabilidad en la evaluación y seguimiento permanente de las líneas de crédito, con el apoyo del área de finanzas local como proveedor de información de soporte (reportes y documentación) de las operaciones de la Entidad.

Por otro lado, para medir el riesgo crediticio en operaciones de derivados financieros se aplican principios y metodología globales (del Grupo) que permiten medir la exposición actual y potencial frente a dicho riesgo, además de la utilización de pruebas de estrés para medir la sensibilidad de corto plazo de dicha exposición ante factores de mercado. En este caso, los límites de crédito son definidos también por los Oficiales de Créditos antes mencionados. Los riesgos a los que se encuentra expuesto el portafolio del Banco son analizados regularmente por un Comité de Crédito de DB AG.

Riesgo de Mercado

Al igual que la administración de otros riesgos, el riesgo de mercado es manejado globalmente por el Grupo, teniendo en cuenta las políticas y procedimientos que permitan una gestión adecuada del riesgo en Perú, en línea con los estándares corporativos y la regulación de la SBS.

La administración del riesgo de mercado está a cargo de la unidad de Market Risk Management en NY, con el apoyo operativo de la unidad de Market Risk Operations (MRO) ubicada en Brasil. Localmente, el área de Finanzas, conjuntamente con MRO, se encarga de monitorear diariamente los límites impuestos y reportar la información necesaria tanto al Grupo como a la SBS.

Para la cuantificación del riesgo de mercado, DB utiliza principalmente la metodología de Valor en Riesgo (VaR) que permite estimar las pérdidas potenciales a las que se encuentra expuesta la Entidad debido a sus actividades de negociación de instrumentos financieros y derivados (*trading*). Adicionalmente, DB cuenta con otras medidas como análisis de sensibilidades, pruebas de estrés y análisis de escenarios que complementan al sistema VaR, en los casos en que este último no pueda estimar adecuadamente la exposición del portafolio del Banco. La aplicación de dichas medidas es acompañada por un conjunto de límites que buscan controlar la exposición del Banco al riesgo de mercado.

i. Riesgo de moneda

Dado que las actividades de operación del Banco son realizadas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, la Entidad se encuentra expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de su exposición al dólar estadounidense por lo que la Gerencia busca mantener una equivalencia entre los activos y pasivos en moneda extranjera durante el desarrollo de sus operaciones.

ii. Riesgo de tasa de interés

Corresponde al riesgo de pérdida debido a variaciones en las tasa de interés, las cuales son administradas activamente con el fin de mejorar los ingresos netos por intereses dentro de las políticas de tolerancia al riesgo preestablecidas con el apoyo de las áreas regionales de “Market Risk Management” y “Market Risk Operations” así como con el apoyo de la Gerencia de Finanzas.

iii. Riesgo de Liquidez

De acuerdo con la Política de Liquidez de la Entidad, el área de Administración de Capital y Liquidez, basada en Brasil, es el órgano encargado de coordinar la gestión del riesgo de liquidez y monitorear la ejecución e implementación de dicha política cuyos objetivos son: i) asegurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones contraídas tanto en situaciones normales como excepcionales; y ii) salvaguardar y asegurar el correcto fondeo de la Entidad al menor costo posible y dentro de los parámetros de liquidez del Banco. El manejo de los niveles de liquidez de DBP se realizará en línea con la regulación local dispuesta por la SBS y siguiendo los procedimientos y estándares globales de DB AG.

Dentro de la Política de Liquidez se establece que las inversiones financieras calificadas como “trading” sean aquellas con los mayores niveles de liquidez (instrumentos emitidos por el Gobierno Central, BCRP y por emisores de primera categoría), lo que mitigaría en parte la exposición del DBP a este riesgo.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez son el manejo de escenarios de contingencia y monitoreo de estado de liquidez a través de reportes de posición diaria de caja, reportes diarios de medición de MCO (*maximum cash outflow*)² y anexos enviados a la SBS.

En suma, el administrador de riesgo de liquidez analiza el perfil de flujos de fondos y fija límites que buscan impedir que la Entidad quede expuesta a riesgos de liquidez inadecuados. En este contexto, la diversificación de pasivos por producto y por inversor serán administrados a nivel local, regional y global.

Riesgo Operacional

La administración global de riesgo operacional (RO) está estructurada de manera regional con equipos funcionales. A diferencia de la administración de los riesgos anteriores, se cuenta además con un administrador local (Área de Finanzas) que tiene apoyo regional y cuyas funciones son:

- Actuar como contacto primario con reguladores en lo relacionado a RO.
- Preparar reportes relacionados a RO para los comités locales pertinentes.
- Servir de canal de comunicación respecto a temas de RO con las unidades regionales y globales responsables.
- Monitorear la implementación del programa de RO.

Por su parte, las divisiones de negocio son las responsables de la administración diaria del RO de la mano con las áreas

² Este reporte es generado diariamente por el área de Liquidity Risk Operations en Nueva York, para los distintos tipos de moneda operados por la Entidad.

de control y soporte que tendrán a su cargo el monitoreo de dichos riesgos.

A nivel local, DBP utiliza los métodos estándares para riesgo operacional (Basic Indicator / Standardized Approach) para el cálculo del requerimiento de capital según normas Basilea II.

Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

DBP, al igual que las demás entidades del sistema financiero, cuenta con un manual para la Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (AML por sus siglas en inglés), en el que se establecen las políticas y procedimientos que serán adoptados por el personal en la prevención y detección de operaciones sospechosas. El sistema AML se sostiene en la noción de “Conoce a tu Cliente”, el cual enmarca los conceptos y controles a él afines.

Además de las funciones de la unidad de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo desarrolladas dentro de la normativa que exige el ente regulador local, DBP aplicará el programa corporativo de Prevención de Lavado de Dinero que requiere establecer dentro de la estructura organizacional del Banco el área de *Compliance*, cuya función específica será la de proteger la integridad y reputación de la Entidad. El Oficial de Cumplimiento es responsable de cumplir con el programa corporativo, para lo cual cuenta con apoyo logístico y supervisión permanente del área de *Compliance* Global en Nueva York. Cabe mencionar el Oficial de Cumplimiento no es a dedicación exclusiva, para lo cual el Banco cuenta con autorización de la SBS.

Asimismo al cierre del cuarto trimestre del 2011, no se detectaron ni reportaron operaciones sospechosas a la Unidad de Inteligencia financiera (UIF).

ANÁLISIS FINANCIERO

Posición global en moneda extranjera

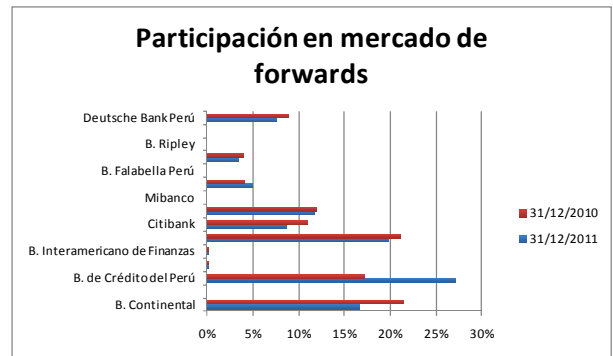
Al 31 de diciembre del 2011, Deutsche Bank mantiene una posición de cambio en moneda extranjera de S/.- 236.6 millones, sin embargo, su posición en forwards de tipo de cambio en el mismo periodo es de S/.- 255.7 millones, con lo cual su posición global en moneda extranjera, es decir, el monto de patrimonio efectivo que se encuentra expuesto al riesgo cambiario asciende a S/19.1 millones.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Mercado de Forwards de tipo de cambio

Al 31 de diciembre del 2011, Deutsche Bank mantiene una participación reducida en el mercado de forwards de tipo de cambio, manteniendo la sexta posición, por posición bruta, con 7.5% del mercado de dichos instrumentos. No obstante, en relación a sus operaciones forwards en moneda extranjera, la Entidad mantiene una posición de compras netas de S/.- 258.1 millones, con lo

cual habría realizado una mayor apuesta por una apreciación de la moneda nacional.



Fuente: SBS. Elaboración: Equilibrium.

Mercado de Swaps

Al cierre del 2011, Deutsche Bank no mantiene operaciones swaps de tasa de interés ni de tipo de cambio, bajo ninguna posición, con ninguna Entidad financiera en el Perú ni el extranjero.

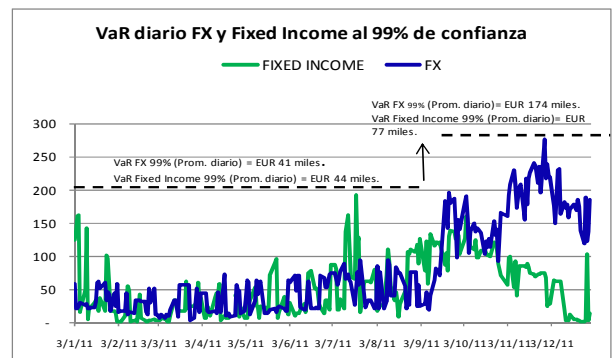
Mercado de depósitos a plazo

El Deutsche Bank realiza operaciones de depósitos a plazo con personas jurídicas, las cuales corresponden a entidades financieras así como a corporaciones. En este sentido, al 31 de diciembre del 2011, dichas operaciones sólo representan el 0.76% del mercado de dicho producto con S/431.7 millones, frente a los 476.3 millones registrados al cierre del 2010.

Exposición al riesgo de mercado

Dadas las operaciones de banca de inversión (FX y Fixed Income) que realiza, Deutsche Bank se encuentra expuesto a pérdidas potenciales significativas, por lo que el Banco hace mediciones sobre dichas exposiciones a través del Value at Risk (VaR), al 99% de confianza para posiciones diarias de los segmentos de forex y renta fija que realizan con otras entidades financieras y algunas corporaciones.

En este sentido, el Banco ha mantenido una pérdida potencial prometida diaria de EUR 79 mil y EUR 55 mil, respectivamente. No obstante, las pérdidas potenciales aumentaron durante el último trimestre del 2011, siendo la pérdida potencial promedio diaria para cada tipo de operación de EUR 174 mil y EUR 77 mil, respectivamente, como consecuencia de una mayor volatilidad en las plazas bursátiles y de mercado de divisas producto de la crisis de deuda por la que atraviesan los países europeos.



Fuente: Deutsche Bank. Elaboración: Equilibrium.

YEAR	VAR TYPE	FX EUR ('000)		
		AVERAGE	MIN	MAX
2011	FX	79	5	277
	FIXED INCOME	55	2	193
2010	FX	42	21	70
	FIXED INCOME	77	31	130

Fuente: Deutsche Bank. Elaboración: Equilibrium.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre del 2011, los ingresos del Deutsche Bank aumentaron 66%, en relación al mismo periodo del 2010, como consecuencia los mayores ingresos provenientes de productos financieros derivados por S/.17.9 millones, seguido del incremento de S/.2.6 en los ingresos de intereses relacionados a la posición activa en instrumentos financieros que mantiene el Banco en el BCRP, principalmente. Asimismo, se lograron generar mayores ingresos relacionados a la compra y venta de valores así como al diferencial del tipo de cambio por las operaciones realizadas.

En cuanto a los gastos financieros, durante el mismo periodo, se registró un aumento del 26%, sustentando principalmente en un incremento de pérdidas relacionadas a la valorización de inversiones por S/.16.1 millones así como a un aumento de los intereses pagados por aquellas obligaciones de cuentas a plazo en S/.1.7 millones.

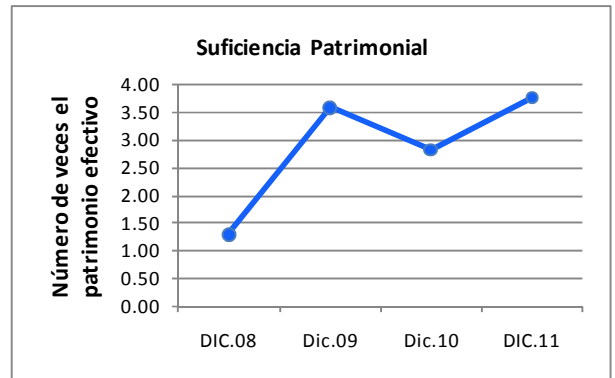
Del mismo modo, los gastos operativos se han incrementado en S/.1.2 millones, producto del aumento en los gastos generales y administrativos, principalmente. Como consecuencia de lo señalado, la Entidad logró una utilidad neta de S/.16.1 millones, es decir, 0.55x el margen alcanzado durante el mismo periodo del 2010. En este sentido, el ROEA fue de 10.81% mientras que el ROAA fue de 1.61% al cierre del 2011.

Activos

Al 31 de diciembre del 2011, el activo del Banco totalizó S/.997.8 millones, 26%, mayor a lo registrado al cierre del 2010 con S/.789.5 millones, de los cuales el 59% corresponden a inversiones en instrumentos financieros emitidos por el BCRP (S/.160.2 millones en overnight y S/.374.0 millones en depósitos a plazo).

Asimismo la Entidad redujo los depósitos que mantenía en otras entidades bancarias de S/.28.1 millones, al cierre del 2010, a S/.6.0 millones, mientras que además se produjo la venta de bonos soberanos y el vencimiento de certificados de depósitos en el BCRP (CD – BCRP), los que originaron una reducción de las inversiones disponibles para la venta en S/.49.2 millones, restando S/.2.8 millones en bonos soberanos con vencimientos entre el 2015 y 2042.

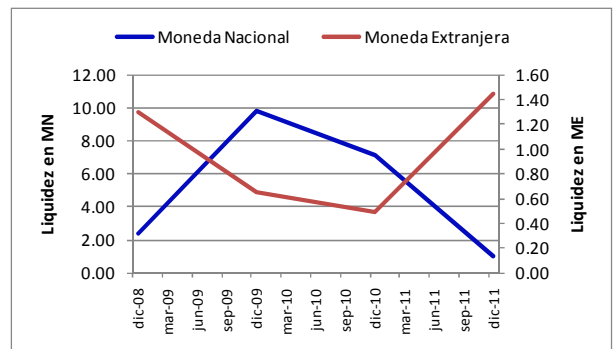
Del mismo modo, la participación de las inversiones en cuentas por cobrar, es decir, las cuentas a valor razonable de instrumentos financieros derivados, se redujeron de S/.13.2 millones a S/.6.6 millones, mientras que el componente de las operaciones por liquidar provenientes de la venta de moneda extranjera y operaciones de compra de inversiones cuya liquidación se produce algunos días después de la transacción, aumentaron S/.243 millones, los cuales se encuentran como “Otros Activos”.



Elaboración: Equilibrium.

Liquidez

Al 31 de diciembre del 2011, tanto la liquidez en moneda nacional así como la liquidez en moneda extranjera se mantenían bastante elevadas, siendo de 1.1x y 1.44x, frente al 0.39x y 0.45x, registrados por el sistema bancario durante el mismo periodo. Cabe señalar que la reducción en liquidez se debería a la venta de inversiones a valor razonable.

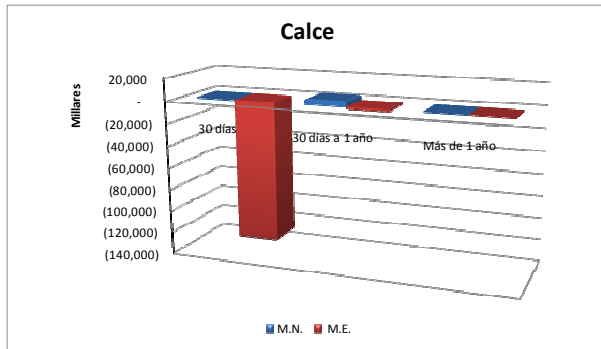


Fuente: Deutsche Bank Perú. Elaboración: Equilibrium.

Calce

Con relación a la estructura de activos y pasivos por vencimiento en ambas monedas, el Banco presenta brechas negativas, tanto en la banda de 0 a 30 días, en la banda temporal de 30 días a 1 año, así como en la banda que corresponde a vencimientos mayores a un año, tanto en moneda extranjera, como en moneda nacional, a excepción de la banda temporal de 30 días a 1 año.

No obstante, cabe precisar que dichos descalces tienen sustento en la no inclusión de cuentas que corresponden a operaciones por liquidar (en tránsito) provenientes de transacciones de compra y venta de moneda extranjera y operaciones de venta de inversiones de los últimos días de mes, que se liquidan en días posteriores a la fecha de transacción, los cuales son informados en las cuentas de balance como “Otros Activos” y “Otros Pasivos”. En este sentido, dichos recursos son por S/.242 millones, con lo cual se cubriría el descalce acumulado que mantenía la Entidad al cierre del 2011 en 1.9x aproximadamente.



Fuente: Deutsche Bank Perú. Elaboración: Equilibrium.

Solvencia

Al cierre del cuarto trimestre del 2011, el Banco cuenta con un patrimonio neto de S/.132.6 millones, compuesto principalmente de S/.129.8 millones de capital social, producto de la capitalización de S/.9.3 millones, provenientes de los resultados acumulados al cierre del 2010. Asimismo, la Entidad mantenía S/.16.1 millones.

Del mismo modo, dada la reducida escala operativa que presenta el Banco aún, el ratio de capital global es de 26.51%, equivalente a 1.98x el ratio global promedio registrado por el sistema en el mismo periodo.

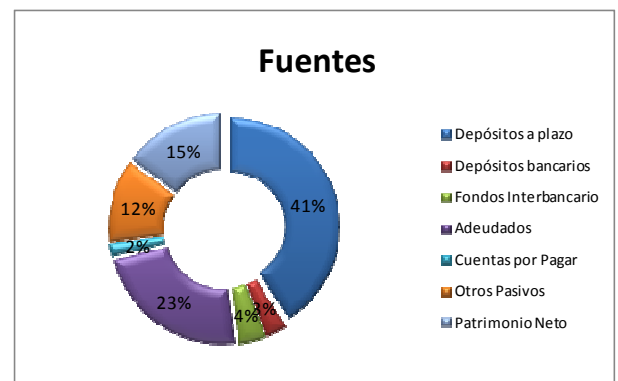
Fondeo

Al 31 de diciembre del 2011, el fondeo del Banco proviene de depósitos a plazo en el sistema financiero con 41% de las fuentes totales. En este sentido, es importante mencionar que el Banco aún mantiene un esquema con una alta concentración de depositantes, siendo la participación de los 10/15 depositantes, el 89% de la cartera total. No obstante, es importante señalar que el Banco ha reducido su

exposición al mayor depositante perteneciente a un sólo grupo económico de 35%, registrado al cierre del 2010, a 24% al cierre del 2011.

De otro lado, la participación de los adeudados pasó a representar el 23%, con S/.233.2 millones, los cuales corresponden a un préstamo del Deutsche Bank AG London para capital de trabajo.

Por último, es importante que en cuanto a las fuentes de financiamiento de más largo plazo, el Banco mejoró su perfil al incrementar su capital social en S/.9.3 millones y S/.1.0 millones en mayores reservas, producto de los resultados obtenidos al cierre del 2011. Asimismo, el Banco mejoró sus resultados económicos en 55%, con una utilidad del ejercicio de S/16 millones, frente a los S/.10.4 millones, obtenidos el ejercicio anterior.



Fuente: Deutsche Bank Perú. Elaboración: Equilibrium.

DEUTSCHE BANK PERÚ S.A.																
BALANCE GENERAL																
(Miles de S/.)	DIC.08		%		DIC.09		%		DIC.10		%		DIC.11		%	
ACTIVOS																
DISPONIBLE	168,514	48%	552,460	63%	546,505	69%	591,716	59%								
Bancos y Corresponsales	168,512	48%	552,458	63%	535,776	68%	591,305	59%								
Otros	2	0%	2	0%	10,733	1%	411	0%								
FONDOS INTERBANCARIOS	28,000	8%	39,000	4%	28,047	4%	6,002	1%								
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	136,657	39%	62,284	7%	52,029	7%	2,783	0%								
Negociables a valor razonable	136,657	39%	62,284	7%	31,946	4%	2,783	0%								
Negociables Disponibles para la Venta		0%	0	0%	20,083	3%	0	0%								
CUENTAS POR COBRAR	5,038	1%	10,669	1%	13,203	2%	6,598	1%								
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	325	0%	118	0%	49	0%	133	0%								
Disponible	0	0%	8	0%	4	0%	124	0%								
Fondos Interbancarios	5	0%	3	0%	2	0%	2	0%								
Inversiones	320	0%	107	0%	42	0%	7	0%								
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACION	9,676	3%	8,374	1%	6,784	1%	5,678	1%								
OTROS ACTIVOS	3,053	1%	210,006	24%	142,978	18%	385,067	39%								
TOTAL ACTIVOS	351,263	100%	882,911	100%	789,550	100%	997,843	100%								

Dic.11
Dic.10
8%
10%
-96%
-79%
-95%
-91%
-100%
-50%
172%
2885%
-17%
-84%
-16%
169%
26%

PASIVOS																
	DIC.08		%		DIC.09		%		DIC.10		%		DIC.11		%	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO																
Depósitos a la vista	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos de ahorro	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a plazo	178,834	51%	523,857	59%	402,149	51%	404,598	41%								
Cuentas a plazo	178,834	51%	523,857	59%	399,282	51%	402,067	40%								
Otras Obligaciones	57,392	16%	0	0%	2,867	0%	2,531	0%								
Relacionadas con inversiones	57,392	16%	0	0%	0	0%	0	0%								
DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS																
INTERNACIONALES																
Depósitos a la vista	0	0%	0	0%	77,013	10%	29,657	3%								
Depósitos de ahorro	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%								
Depósitos a plazo	0	0%	0	0%	77,013	10%	29,657	3%								
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0%	0	0%	40,815	5%	44,485	4%								
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS																
Instituciones del País	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%								
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	0	0%	0	0%	0	0%	233,216	23%								
CUENTAS POR PAGAR	6,650	2%	19,328	2%	7,483	1%	16,328	2%								
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	738	0%	74	0%	4,057	1%	3,349	0%								
Obligaciones con el Público	738	0%	74	0%	4,057	1%	3,349	0%								
OTROS PASIVOS	1,213	0%	217,395	25%	125,440	16%	117,533	12%								
TOTAL PASIVO	244,827	70%	760,654	86%	656,957	83%	849,166	85%								
PATRIMONIO NETO																
Capital Social	105,403	30%	105,403	12%	120,455	15%	129,772	13%								
Reservas	0	0%	220	0%	1,802	0%	2,837	0%								
Resultados acumulados	-1,165	0%	813	0%	-16	0%	0	0%								
Resultado neto del ejercicio	2,198	1%	15,821	2%	10,352	1%	16,068	2%								
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	351,263	100%	882,911	100%	789,550	100%	997,843	100%								

Dic.11/Dic.10
-
-
1%
1%
-
-
-61%
9%
-
-
-
-61%
9%
23%
23%
118%
-17%
-17%
-6%
29%
12%
8%
-
-100%
55%
26%

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS									Dic. 11/Dic.
(Miles de S/.)									10
	DIC.08		DIC.09		DIC.10		DIC.11		
INGRESOS FINANCIEROS	25,639	100%	44,908	100%	38,176	100%	63,281	100%	66%
Intereses por Disponible	1,248	5%	387	1%	2,001	5%	5,626	9%	181%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1,128	4%	705	2%	311	1%	562	1%	81%
Ingresos por Inversiones	12,301	48%	5,763	13%	5,006	13%	5,474	9%	9%
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0%	18	0%	1,331	3%	0	0%	-100%
Diferencia de Cambio	0	0%	0	0%	18,756	49%	20,807	33%	11%
Ganancias en Productos Financieros Derivados	10,962	43%	28,961	64%	0	0%	17,897	28%	-
Otros	0	0%	9,074	20%	10,771	28%	12,916	20%	20%
GASTOS FINANCIEROS	8,643	34%	7,454	17%	9,250	24%	26,812	42%	190%
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	1,399	5%	3,205	7%	3,528	9%	5,876	9%	67%
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Inte	0	0%	0	0%	26	0%	70	0%	172%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	583	2%	1,304	3%	684	2%	1,886	3%	176%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	390	2%	71	0%	205	1%	312	0%	52%
Pérdida por Valorización de Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	16,081	25%	-
Diferencia de Cambio	3,771	15%	1,515	3%	0	0%	0	0%	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	2,500	10%	0	0%	3,380	9%	0	0%	-100%
Otros	0	0%	1,359	3%	1,426	4%	2,586	4%	81%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	16,996	66%	37,454	83%	28,926	76%	36,469	58%	26%
Provisiones (malas deudas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
MARGEN FINANCIERO NETO	16,996	66%	37,454	83%	28,926	76%	36,469	58%	26%
Ingresos por Servicios Financieros	133	1%	364	1%	145	0%	181	0%	25%
Gastos por Servicios Financieros	878	3%	227	1%	338	1%	320	1%	-5%
MARGEN OPERACIONAL	16,251	63%	37,591	84%	28,733	75%	36,330	57%	26%
GASTOS OPERATIVOS	11,957	47%	12,917	29%	13,990	37%	15,350	24%	10%
Personal y Directorio	6,581	26%	7,729	17%	8,508	22%	8,611	14%	1%
Servicios recibidos de terceros	5,246	20%	4,917	11%	5,099	13%	6,235	10%	22%
Impuestos y Contribuciones	130	1%	271	1%	382	1%	504	1%	32%
MARGEN OPERACIONAL NETO	4,294	17%	24,674	55%	14,743	39%	20,980	33%	42%
Otras provisiones, depreciación y amortización	985	4%	2,058	5%	2,111	6%	2,198	3%	4%
Otros Ingresos y (Gastos)	-2	0%	55	0%	3	0%	-266	0%	-9818%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART.	3,307	13%	22,671	50%	12,635	33%	18,516	29%	47%
Impuesto a la Renta	1,109	4%	6,851	15%	1,826	5%	2,448	4%	34%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	2,198	9%	15,820	35%	10,352	27%	16,068	25%	55%
RATIOS									
	DIC.08		DIC.09		DIC.10		DIC.11		
Liquidez									
Disponible / dep. a la vista	N.A.		N.A.		NA		NA		
Disponible / dep. totales	129%		117%		136%		146%		
Fondos Dispon./Activo total	87%		70%		76%		60%		
Endeudamiento									
Apalancamiento Global	1.66		3.59		2.80				
Pasivo / Patrimonio	2.30		6.22		4.95		5.71		
Pasivo/Activo	0.70		0.86		0.83		0.85		
Rentabilidad y Eficiencia									
utilidad neta / ingresos financieros	9%		35%		27%		25%		
margen financiero	66%		83%		76%		58%		
ROAE	4.13%		12.94%		7.81%		10.81%		
ROAA	1.25%		1.79%		1.31%		1.61%		
Gastos Personal /Col.Brutas	N.A.		N.A.		N.A.		N.A.		
Gastos Personal /Depósitos	2.79%		1.48%		1.77%		1.97%		
Eficiencia	1.36		2.91		2.05		2.37		
Número de Personal	21		19		18		18		