



*Documento de Información Anual
2012*

**DOCUMENTO DE INFORMACIÓN ANUAL
2012**

SECCIÓN I

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC. – IFS durante el año 2012.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables. El presente documento se emite en cumplimiento de la Resolución CONASEV No. 141-1998-EF/94.10 – Reglamento para la Preparación y Presentación de Memorias Anuales y sus normas modificatorias y por Resolución Gerencia General de la Superintendencia del Mercado de Valores No. 211-98-EF/94.10 – Manual para la Preparación de Memorias Anuales y Normas Comunes para la Determinación del Contenido de los Documentos Informativos y sus normas modificatorias”.



Carlos Rodríguez Pastor Persivale
Gerente General

Lima, 13 de marzo de 2013

SECCIÓN II

NEGOCIO

2.1 Datos Generales

2.1.1. Denominación

Intercorp Financial Services Inc. - IFS

Constituida originalmente como Intergroup Financial Services Corp., posteriormente su denominación social fue cambiada a Intercorp Financial Services Inc. mediante acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de junio de 2012, que consta en la Escritura Pública No. 16,063, de fecha 22 de junio de 2012, extendida ante la Notaría Décima del Circuito de Panamá, Licenciado Ricardo A. Landero M., inscrita en la Ficha No. 539106, Documento Redi No. 2197803 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá; que fue luego corregida por la Escritura Pública No. 17,416, de fecha 5 de julio de 2012, extendida ante la Notaría Décima del Circuito de Panamá, Licenciado Ricardo A. Landero M., inscrita en la Ficha No. 539106, Documento Redi No. 2208035 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá

2.1.2. Domicilio, Número de Teléfono y Fax

El domicilio legal de la sociedad se encuentra ubicado en la calle 50 y calle 74, San Francisco Edificio P.H. 909, Piso 16, Ciudad de Panamá, República de Panamá. El número telefónico de sus oficinas en el Perú es +(511) 219-2000 y el número de Fax es: +(511) 219-2346.

2.1.3. Constitución e inscripción en los Registros Públicos

IFS fue constituida el 19 de Septiembre de 2006, iniciando sus operaciones el 19 de enero del 2007. Su constitución consta en Escritura Pública No. 22,758 extendida ante la Notaría Primera del Circuito de Panamá, Licenciado Boris Barrios Gonzáles, inscrita en la Ficha No. 539106, Documento Redi No. 1014737 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá. IFS es una holding de responsabilidad limitada, constituida como resultado de la reorganización de la estructura de su principal accionista Intercorp Perú Ltd. (en adelante "Intercorp", una holding constituida en 1997 en las Bahamas) llevada a cabo durante el año 2007.

2.1.4. Grupo económico

IFS forma parte del siguiente Grupo Económico:

Empresa	Objeto Social
Intercorp Perú Ltd.	Sociedad de inversiones. Matriz última del grupo económico.
URBI Propiedades S.A.	Sociedad de administración e inversiones inmobiliarias.
Alameda Colonial S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Club de Socios S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Domus Hogares del Norte S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
IFH Perú Trading Company Limited Hong Kong	Sociedad de inversiones.
IFH Perú Trading (Shangai) Company Limited	Sociedad de inverstones.

Inteligo Group Corp.	Sociedad de inversiones.
Inteligo Bank Ltd.	Banco autorizado a operar por la mancomunidad de Bahamas.
Inteligo Real Estate Corp.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Sociedad agente de bolsa.
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	Sociedad dedicada a la actividad de rentas vitalicias, seguros de vida personales, seguros de invalidez y sobrevivencia y SOAT.
Centro Comercial Estación Central S.A.	Sociedad Administradora de Centros Comerciales.
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	Banco múltiple.
Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos	Sociedad administradora de fondos mutuos y de fondos de inversión.
Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. – Intertitulos	Sociedad de titulizaciones.
Inversiones Huancavelica S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Contacto Servicios Integrales de Créditos y Cobranzas S.A.	Sociedad de servicios de cobranza.
Corporación Inmobiliaria de la Unión 600 S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Interbank – Representações e Participações Brasil Ltda.	Oficina de Representación de Interbank en Brasil.
Compañía de Servicios Conexos Expressnet S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de operaciones a través de tarjetas de crédito.
Inversiones Rio Nuevo S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
NG Education Holdings Corp.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
Colegios Peruanos S.A.C.	Sociedad prestadora de servicios educativos.
NG Education S.A.C.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
Universidad Tecnológica del Perú S.A.C.	Sociedad operativa del negocio educativo.
Promotora de la Universidad Tecnológica de Chiclayo S.A.C.	Sociedad operativa del negocio educativo.
Puente de San Miguel Arcángel S.A.	Sociedad de inversiones.
Centro Cívico S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Ronepeto S.A.	Sociedad de inversiones.
San Miguel Global Opportunities S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Intercorp Management S.A.C.	Sociedad prestadora de servicios gerenciales.
Intercorp Retail Inc.	Sociedad de inversiones. Empresa matriz en las inversiones de comercio minorista.
Lince Global Opportunities Corp.	Sociedad de inversiones.
Inmobiliaria Milenia S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Supermercados Peruanos Hold Corp.	Sociedad de inversiones.
InRetail Perú Corp.	Sociedad de inversión en el negocio de retail.
InRetail Real Estate Corp.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Real Plaza S.R.L.	Sociedad operativa del negocio de centros comerciales.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-Interproperties Holding	Patrimonio fideicometido que invierte en negocio inmobiliario.
InRetail Properties Management S.R.L.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Coeptum Holding S.A.C.	Sociedad de inversión en el negocio farmacéutico.
Zermatt Pharmaceuticals S.A.C.	Sociedad de inversión en el negocio farmacéutico.
Pharmacies Europeennes Holding, S.A.C.	Sociedad de inversión en el negocio farmacéutico.
Chammar Trading S.A.C..	Sociedad de inversión en el negocio farmacéutico.
Eckerd Perú S.A.	Sociedad operativa del negocio farmacéutico.
Boticas del Oriente S.A.C.	Sociedad operativa del negocio farmacéutico.
Eckerd Amazonía S.A.C.	Sociedad operativa del negocio farmacéutico.
Supermercados Peruanos S.A.	Sociedad operativa de hipermercados, supermercados y otros formatos de venta minorista.
Plaza Vea Sur S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de supermercados.
Peruana de Tiquetes S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de venta de entradas para eventos diversos.
IFH Retail Corp.	Sociedad de inversiones en el comercio minorista.
Tiendas Peruanas S.A.	Negocio de representaciones, comisiones y operativa en el negocio de distribución de bienes muebles en general.
Financiera Uno S.A.	Sociedad de intermediación financiera.
HPSA Corp.	Sociedad de inversión en el negocio de artículos para el hogar.

Homecenters Peruanos S.A.	Sociedad cuyo objeto es el negocio de artículos para el hogar.
Los Conquistadores Reales S.A.C.	Sociedad de servicios de administración.
Intercorp Investments Perú Inc.	Sociedad de inversiones. Empresa matriz de inversiones no financieras (i.e. inmobiliarias).
Horizonte Global Opportunities Corp.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Horizonte Global Opportunities Perú S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria.

2.1.5. Capital social, acciones creadas y emitidas y número y valor nominal de las acciones

El capital social de IFS al 01 de enero de 2008 quedó representado por 92,179,513 acciones con un valor de emisión de US\$9.72 por acción.

En el mes de setiembre de 2008, con motivo del intercambio de acciones de Interbank, IFS emitió 1,435,938 acciones a un valor de emisión de US\$9.72 cada una, quedando al 31 de diciembre de 2009 el capital social de IFS representado por 93,615,451 acciones con un valor de emisión de US\$9.72 por acción, de las cuales al 31 de diciembre de 2012, Intercorp Perú Ltd. mantiene directa e indirectamente 64,532,623 acciones que representan el 68.93% de las acciones representativas del capital social emitido de IFS y el 71.31 % de las acciones representativas del capital social en circulación. (directa e indirectamente el 68.93% por ciento y el 71.28% por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011).

2.1.6. Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2012 el principal accionista de IFS es el siguiente:

NOMBRES Y APELLIDOS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	NACIONALIDAD
INTERCORP PERÚ LTD.	64,532,623	68.93	BAHAMAS

2.1.7. Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de IFS quedó representado por 93,615,451 acciones con un valor de mercado de US\$ 35.80 por acción, de las cuales Intercorp Perú Ltd. mantiene 64,532,623 acciones que representan el 68.93 % del capital social emitido de IFS.

2.2 Descripción de Operaciones y Desarrollo

2.2.1. Objeto social

IFS pertenece al CIU 6599, correspondiente a empresas de "Otros Tipos de Intermediación Financiera N.C.P.". IFS es una sociedad cuyo objeto social es servir de holding de la División Financiera del Grupo Intercorp.

2.2.2. Plazo de duración del negocio

El plazo de duración de la sociedad es indefinido.

2.2.3. Evolución de las operaciones

2.2.3.1. **Reseña histórica**

IFS, con sede en Panamá, fue fundada en el 2006 como parte de una reorganización corporativa del Grupo Intercorp. Dicha reorganización simplificó la estructura del Grupo y creó IFS para agrupar los activos con los que el Grupo opera en la industria de servicios financieros en el Perú: Interbank e Interseguro.

En junio de 2007 se completó exitosamente la oferta pública inicial de acciones de IFS, la misma que fue sobre-suscrita en más de 8 veces y permitió levantar capital por US\$ 310 millones, producto de la venta del 24% de sus acciones. La colocación de acciones en el exterior fue la primera de una empresa peruana no-minera en 12 años y generó la activa participación de más de 100 inversionistas internacionales, incluyendo a los más grandes fondos a nivel mundial. La transacción significó una valorización implícita de IFS de US\$ 1,300 millones.

En setiembre de 2008 IFS lanzó una Oferta Pública de Intercambio de acciones de Interbank por acciones de IFS cuyo principal objetivo era el de generar mayor valor para los accionistas minoritarios de Interbank. El ratio de intercambio fue de una acción de IFS por cada 9.45 acciones de Interbank entregadas. La operación fue un éxito acogiéndose 13,565,775 acciones de Interbank, las cuales fueron intercambiadas por un total de 1,435,938 acciones de IFS. Con esta operación, el flotante de Interbank se redujo de 3.12% a 0.71% y la participación accionaria de IFS en Interbank aumentó de 96.88% a 99.29%.

Las acciones de IFS se comercializan en la Bolsa de Valores de Lima bajo el código nemónico "IFS". Su símbolo en Bloomberg es IFS PE. Actualmente, aproximadamente 31.07% de las acciones de IFS son públicamente transadas en Perú. El 68.93% de acciones restantes son propiedad de Intercorp Perú Ltd.

Breve Reseña de Interseguro

Interseguro se constituyó el 16 de junio de 1998, producto de la asociación entre el Grupo Intercorp y Bankers Trust. Más adelante, en el año 2007, el Grupo Interbank creó una holding financiera, Intecorop Financial Services Inc. (IFS), consolidando la propiedad de Interbank e Interseguro. Actualmente, Interseguro es una de las principales aseguradoras peruanas, especializada en rentas vitalicias, seguros de vida, banca seguros y seguros generales.

Durante el 2012, Interseguro alcanzó resultados exitosos. Se generaron primas por S/. 446.6 millones y una utilidad neta de S/. 189.2 millones, con una participación de 11.1% en el mercado de seguros de vida y de 5.6% en el mercado total de seguros. En el segmento de Rentas Vitalicias, Interseguro alcanzó la primera posición con una participación de 24.2% y consolidó su liderazgo histórico con una participación de acumulada de 25.2% desde 1998.

Al cierre de 2012, la Empresa cuenta con 483 colaboradores entre fuerza de ventas propia (70%) y personal administrativo (30%), mantiene una presencia en las principales ciudades del Perú y administra activos por S/. 3,103 millones.

Breve Reseña de Interbank

Interbank fue constituido en Lima, Perú, en el año 1897, operando bajo la razón comercial "Banco Internacional del Perú" e "Interbank". En 1944, la empresa International Petroleum Company adquirió el control de Interbank y mantuvo tal condición hasta 1967, cuando suscribió una asociación en participación con Chemical Bank New York Trust & Co. En 1970, Interbank fue transferido al gobierno peruano como parte de la reforma del sistema bancario del gobierno militar de aquel entonces. En agosto de 1994, como parte del esfuerzo de privatización del gobierno, el 91% del capital social de Interbank fue adquirido por la Corporación Interbank, la cual posteriormente transfirió su cartera en Interbank a favor de Intercorp Perú Ltd. Las acciones remanentes del capital social de Interbank fueron vendidas principalmente a los empleados de Interbank.

Luego de la adquisición por Intercorp Perú Ltd en 1994, Interbank inició sus operaciones bajo la razón social de "Interbank" como parte de un esfuerzo de renovación de marca y modernización. Desde ese momento, Interbank se ha sometido a un proceso de transformación hasta llegar a ser uno de los principales proveedores de créditos de consumo en Perú y uno de los bancos más innovadores del país, enfocándose principalmente en operaciones de banca personal y en el desarrollo de canales de distribución convenientes. En abril de 2001, Interbank adquirió un bloque de activos y pasivos del Banco Latino S.A. (el quinto banco más grande del Perú en ese momento), incluyendo la cartera de créditos. En septiembre de 2002, adquirió la cartera de tarjetas de crédito de Aval Card Perú S.A., fortaleciendo su posición en el segmento de banca personal. Finalmente, con fecha 11 de setiembre de 2007, Interbank cerró la compra de la cartera hipotecaria del Banco de Trabajo, compuesta por más de 2,500 créditos. El monto de la transferencia ascendió aproximadamente a US \$ 60 millones.

Desde inicios del 2007 y hasta fines del 2008, Interbank llevó a cabo un agresivo proceso de expansión cuyo objetivo principal buscaba duplicar la red de distribución en dos años. De este modo, el número de agencias de Interbank pasó de 111 a fines del 2006 a 207 tiendas al cierre del 2008. Asimismo, el número de cajeros pasó de 701 a 1,400 en el mismo período.

La expansión de Interbank en el 2007 incluyó además la apertura de la oficina de representación comercial del Grupo Intercorp en Shangai en el mes de agosto, contribuyendo a dinamizar el intercambio comercial con China, segundo socio comercial del país en ese entonces. La oficina es la primera de una empresa peruana en China y mereció el Premio a la Creatividad Empresarial 2007 en la categoría "Atención al Cliente".

El fuerte crecimiento del Grupo Intercorp en los últimos años hizo conveniente implementar una reorganización corporativa. Como parte de ese proceso, se creó Intercorp Financial Services Inc., IFS, empresa matriz (holding) de

Interbank e Interseguro. En junio de 2007 se completó exitosamente una transacción histórica para el Grupo Intercorp a través de la oferta pública inicial de acciones de IFS, la misma que fue sobre suscrita en más de ocho (8) veces y permitió levantar capital por más de US\$ 310 millones, producto de la venta del 24% de las acciones de IFS. La transacción incorporó como socios de IFS a los fondos más importantes y sofisticados del mundo, potenciando la imagen del Grupo y sentando precedente para que otras empresas peruanas puedan acceder al mercado de capitales internacional.

En setiembre de 2008, IFS lanzó una Oferta Pública de Intercambio de acciones de Interbank por acciones de IFS. El ratio de Intercambio fue de 9.45 acciones de Interbank por una acción de IFS. Se acogieron a la oferta los accionistas que representaban 13,565,775 acciones de Interbank, las cuales fueron intercambiadas por 1,435,938 acciones de IFS. Esta operación redujo el flotante de acciones de Interbank de 3.12% a 0.71%. Como resultado, la participación accionaria de IFS en Interbank aumentó de 96.88% a 99.29%, sin considerar las acciones en autocartera.

Al cierre del 2012, Interbank contaba con 26,602 millones de soles en activos, una red de 261 agencias, 2,373 cajeros automáticos incluyendo los cajeros plus y dispensadores de monedas y 2,962 corresponsales Interbank Agente a nivel nacional. Interbank provee servicios bancarios a más de 2,274,549 clientes activos y es el segundo banco en saldos de tarjetas de crédito en el sistema financiero peruano, con 1,352,000 tarjetas de las 3 marcas líderes en el mundo: American Express, Mastercard y Visa, además de la Tarjeta Veá. La actividad desarrollada por Interbank en banca de personas lo sitúa como uno de los bancos más importantes en el rubro de crédito de consumo. Interbank está comprometido a innovar permanentemente para ofrecer mayor valor agregado y un servicio de calidad a sus clientes. Interbank también opera en el mercado de fondos mutuos a través de la empresa Fondos Mutuos de Interbank y en el mercado de titulaciones a través de Intertítulos. Sus acciones se negocian en la Bolsa de Valores de Lima bajo el símbolo de INTERBC1.

2.2.3.2. El sistema financiero y asegurador peruano

Entorno Macroeconómico

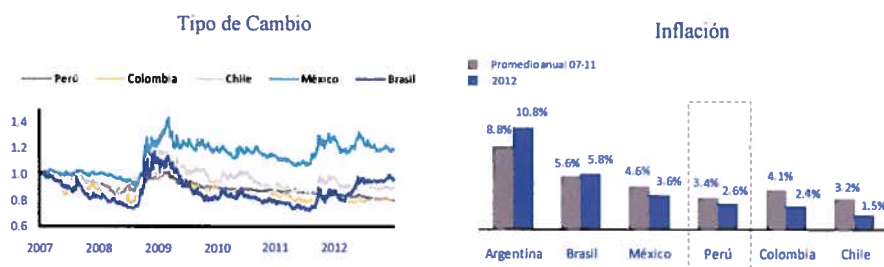
Durante el 2012, la economía peruana lideró nuevamente la expansión económica y financiera entre las principales economías Latinoamericanas. El Perú creció 6.3%, porcentaje (%) impulsado por un incremento de 7.4% en la demanda interna.

La inflación mejoró en el 2012, reduciéndose de 4.7% en el 2011 a 2.6% en el 2012, la cual está dentro del rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú que es de 1% a 3%.

La moneda peruana mostró una apreciación de 5.7% en el 2012 frente al Dólar de los Estados Unidos de América, a pesar de medidas tomadas por el BCR, debido a un ingreso bastante apreciable de capitales externos. La mayor entrada de capitales se debió principalmente a la alta liquidez en el exterior producto de la política monetaria expansiva de Estados Unidos, así como al

gran diferencial entre la tasa de interés en los mercados internacionales y la tasa de retorno sobre la inversión en Perú. Las medidas tomadas por el BCR incluyeron la compra de Dólares en el mercado abierto, incrementos en los requerimientos de encaje para los depósitos bancarios en Dólares y la imposición del encaje sobre adeudados del exterior de corto plazo.

A su vez, el ratio de la deuda pública de Perú sobre el PBI continuó disminuyendo, de 21% en 2011 a 20% en 2012, mientras que el gobierno central mantuvo un superávit fiscal de 2.0% y las reservas internacionales netas crecieron 31.1% en el año, fortaleciendo el entorno macroeconómico muy positivo para el Perú. En reconocimiento de tal desempeño, la clasificadora de riesgo internacional Moody's subió la nota para Perú en un grado, de Baa3 a Baa2, permitiendo una mejora en las tasas de financiamiento para el gobierno central y las empresas peruanas, tanto públicas como privadas.



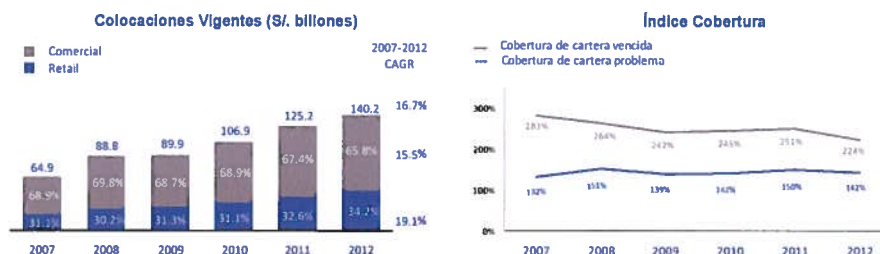
Se calcula que la economía peruana crecería aproximadamente 6.3% en 2013, impulsada por la demanda interna, en un contexto externo relativamente débil.

Sistema Bancario

En el sistema bancario, las utilidades continuaron creciendo, aunque a un menor ritmo que en años anteriores, debido a un ajuste en los márgenes. Este ajuste se debió a una mayor competencia en el sistema financiero, principalmente en el segmento de banca personas, segmento en el cual los bancos tradicionales empezaron a enfocarse y a un acelerado crecimiento de las casas comerciales. Asimismo, se registró un aumento en las provisiones del sistema durante el 2012. Esto se debió al efecto de una mayor penetración crediticia hacia nuevos segmentos de la población, y a cierta maduración en las carteras existentes de tarjetas de crédito.

Las colocaciones vigentes del sistema bancario crecieron 12.0% en el 2012, lo que implicó un múltiplo de 1.9 veces el crecimiento del PBI. Esto significó que las colocaciones vigentes ascendieran a S/. 140.2 miles de millones, impulsadas tanto por el segmento de personas como por el rubro comercial. A nivel individual, destacaron los créditos hipotecarios, los cuales crecieron 22.7% en el 2012. Los depósitos se incrementaron a un menor ritmo que las colocaciones, por lo tanto los bancos tuvieron que recurrir a financiamiento externo. Las acciones tomadas por el BCR anteriormente mencionadas también buscaron desacelerar el crecimiento de las colocaciones.

El índice de cartera atrasada del sistema bancario se incrementó a 1.8% en el 2012. El índice de cobertura registró una caída, de 249.7% en el año 2011 a 223.6% en el 2012.



Como resultado de lo anterior, la utilidad del sistema aumentó 6.6% año a año comparado con un incremento de 15.1% en el 2011. La rentabilidad del sistema bancario se redujo en el 2012, debido a la intensa competencia y mayores provisiones, registrando un ROE de 22.5% comparado con el 24.6% del 2011.

El ratio de capital global del sistema fue de 14.1% en el 2012, mayor que el 13.4% reportado en el 2011.

	Morosidad		Rentabilidad		Ratio de Capital	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
BCP	1.4%	1.7%	25.0%	22.5%	14.5%	14.7%
BBVA	0.9%	1.2%	34.2%	33.1%	12.5%	12.4%
Scotiabank	1.5%	1.8%	21.6%	19.3%	10.9%	15.7%
Interbank	1.5%	1.8%	31.5%	27.0%	13.7%	13.3%
Sistema	1.5%	1.8%	24.6%	22.5%	13.4%	14.1%

Fuente: Asbanc

El mercado de seguros peruano

La industria de seguros en el Perú se encuentra altamente concentrada en términos de generación de ingresos. De las 14 compañías que conforman el mercado, cinco se centran exclusivamente en Riesgos Generales, cinco en Riesgos de Vida, Accidentes y Enfermedades, y cuatro operan en ambos rubros. En el ramo Generales, las dos empresas más importantes en el país representan el 63.3% del mercado, mientras que en los ramos de Vida, Accidentes y Enfermedades las tres más grandes concentran el 58.6% del mercado.

En 2012, la industria percibió ingresos por S/. 7,905.9 millones, un crecimiento del 9.62% respecto al año anterior. Asimismo, el mercado de Rentas Vitalicias decreció 3.9%, debido a una contracción del mercado del Régimen de Jubilación Anticipada (REJA). Sin embargo, un ramo que mostró un desarrollo importante fue el de seguros de vida, con un incremento de 15.1% y que alcanzó ingresos por S/. 1,619.8 millones.

En cuanto al SOAT, el mercado recaudó S/. 284.1 millones, un incremento de 5.9%, cifra mayor al crecimiento de 4.4% mostrado en el 2011.

, En el ramo de Seguros Generales, el mercado creció 10.6% y llegó a producir S/. 3,157.7 millones.

En términos generales, al cierre de 2012, la utilidad de las empresas que participan en el mercado ascendió a S/. 685.7 millones, lo que representó una disminución de 23.8% respecto al 2011, explicado fundamentalmente por un mayor número de siniestros y gastos administrativos. El retorno sobre patrimonio (ROE) pasó de 23.5% en el 2011 a 16% en el 2012, mientras que el retorno sobre activos (ROA) disminuyó de 4.8% a 3.2% en el mismo periodo.

Se estima que el crecimiento sostenido de la economía y la todavía baja penetración de seguros en el país, sumado al desarrollo de nuevos canales y productos, serán factores claves para la expansión del sector.

2.2.3.3. Descripción de los principales activos: Balance General

Al 31 de diciembre de 2012, IFS mantiene el 99.29% y el 100% del capital social en circulación de Interbank e Interseguro Compañía de Seguros S.A., respectivamente. Las operaciones de IFS y sus subsidiarias se concentran en el Perú, contando con una oficina de representación del Banco Interbank en Brasil.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de IFS sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con sus subsidiarias, conforme lo establecen las normas legales y de presentación de información financiera en el Perú.

Análisis de estados financieros de la empresa en el año 2012

Intercorp Financial Services Inc. registró una utilidad neta de S/. 705.7 millones en el 2012, un incremento de 1.0% comparada con la reportada en el 2011. La mayor utilidad se debió a un crecimiento en el margen financiero bruto, parcialmente contrarrestado por incrementos en provisiones y en gastos administrativos. El incremento en el margen financiero bruto fue impulsado por un mayor volumen promedio de colocaciones de Interbank y un fuerte ingreso por inversiones en Interseguro, parcialmente contrarrestados por mayores gastos de intereses por depósitos en el banco. El ROE de IFS fue 28.2% en el 2012, por debajo del 34.0% reportado en el 2011, pero por encima del 26.2% reportado en el 2010.

A continuación se presentan los estados financieros individuales auditados de IFS:

Intercorp Financial Services Inc.			
Balance general			
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011			
	2012	2011	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	12/11
Activo			
Activo corriente			
Disponible	16,683	36,053	-53.7%
Cuentas por cobrar a subsidiarias y vinculadas	2,943	32,686	-91.0%
Cuentas por cobrar diversas	2,938	-	-
Total activo corriente	22,564	68,739	-67.2%
Inversiones disponibles para la venta	293,621	182,710	60.7%
Inversiones en subsidiarias, neto	2,608,474	2,128,052	22.6%
Otros activos	137	2,339	-94.1%
Total activo	2,924,796	2,381,840	22.8%
Pasivo y patrimonio neto			
Cuentas por pagar a vinculadas	11,854	-	-
Provisiones, cuentas por pagar y diversas	22,036	22,513	-2.1%
Total pasivo	33,890	22,513	50.5%
Patrimonio neto			
Capital social	799,581	799,581	0.0%
Capital adicional	268,077	268,077	0.0%
Acciones en tesorería	-205,225	-214,996	-4.5%
Resultados no realizados	207,261	22,833	807.7%
Resultados acumulados	1,821,212	1,483,832	22.7%
	2,890,906	2,359,327	22.5%
Total pasivo y patrimonio neto	2,924,796	2,381,840	22.8%

Intercorp Financial Services Inc.**Estado de ganancias y pérdidas**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012	2011	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	12/11
Participación en los resultados de las subsidiarias:			
Interbank	540,768	540,312	0.08%
Interseguro	188,720	180,568	4.51%
	729,488	720,880	1.19%
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	21,764	33,993	-35.98%
Ganancia (pérdida) neta en valorización de instrumentos financieros derivados	7,535	8,050	-6.40%
Gastos generales y de operación	(37,108)	(30,716)	20.81%
Diferencia en cambio, neta	(1,503)	(13,487)	-88.86%
	(9,312)	(2,160)	331.11%
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	720,176	718,720	0.20%
Impuesto a la renta sobre dividendos	(14,462)	(20,254)	-28.60%
Utilidad neta	705,714	698,466	1.04%
Utilidad por acción (en nuevos soles)	7.806	7.710	1.24%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	90,409	90,589	-0.20%

Resultados de las principales subsidiarias:**Interbank**

La utilidad neta de Interbank fue de S/. 570.4 millones en el año 2012, 5.5% mayor que la del año anterior. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron incrementos de 10.4% en el margen financiero bruto y 5.0% en los ingresos por servicios financieros, parcialmente contrarrestados por aumentos de 21.3% en provisiones y 9.2% en gastos administrativos. Los ingresos financieros crecieron 8.9%, principalmente impulsados por un incremento de 7.8% en los ingresos por créditos, pero fueron parcialmente contrarrestados por un aumento de 4.5% en los gastos financieros.

El retorno anualizado sobre el patrimonio promedio fue 27.1% en 2012, por debajo del 31.7% reportado en 2011.

En 2012, así como en 2011, la utilidad neta estuvo afectada por factores no recurrentes. En el año 2012, éstos incluyeron ingresos extraordinarios de inversiones por S/. 13.4 millones netos de impuestos. En 2011, éstos incluyeron ganancias por la venta de inversiones y la recuperación de un crédito castigado, por un total de S/. 47.8 millones netos de impuestos. Al

excluir los factores no recurrentes, la utilidad neta habría crecido 13.0% en el 2012.

La utilidad antes de impuestos se mantuvo relativamente estable en el año 2012, en tanto que una menor tasa efectiva de impuesto a la renta contribuyó a un crecimiento de 5.5% en la última línea. La tasa impositiva efectiva se redujo de 28.4% en el año 2011 a 25.0% en el año 2012, producto de mayores ingresos no gravados con impuesto a la renta.

Activos rentables

Los activos rentables fueron S/. 22,388.3 millones al cierre de 2012, lo que significó un crecimiento de 18.3% respecto del año anterior.

El crecimiento anual en los activos rentables se debió a incrementos de 123.5% en el disponible y 9.7% en colocaciones. El aumento en el disponible fue atribuido a la normalización del excedente de liquidez depositado en la cuenta corriente en el Banco Central, tras su utilización para financiar el rápido crecimiento de las colocaciones hacia fines de 2011, y a los mayores requerimientos de encaje realizados hasta en cuatro oportunidades a lo largo del año 2012.

La cartera de colocaciones vigentes mostró un incremento de 9.3%. Las colocaciones comerciales crecieron 6.5%, impulsadas por crecimientos en la mayoría de segmentos, incluyendo préstamos de mediano plazo, leasing y descuentos, parcialmente contrarrestados por una disminución en colocaciones de comercio exterior. Las colocaciones de personas se incrementaron 12.0%, impulsadas por aumentos de 27.8% en créditos hipotecarios y 10.1% en otros créditos de consumo, parcialmente contrarrestados por una reducción de 2.5% en tarjetas de crédito.

Estructura de financiamiento

Al cierre de 2012, el fondeo total del banco creció 17.4% respecto del 2011 debido a incrementos de 11.3% en depósitos, 39.9% en adeudados y 32.8% en bonos. El aumento en los depósitos se explica por crecimientos de 16.8% en depósitos comerciales, 17.9% en depósitos institucionales y 4.1% en depósitos de personas. Durante la primera mitad del año, los depósitos institucionales crecieron a una tasa mayor que los depósitos de personas y comerciales. La proporción de los depósitos institucionales sobre los depósitos totales fue de 24.9% al cierre de 2012, ligeramente por encima que el 23.5% correspondiente al año 2011.

El incremento en los adeudados fue resultado de crecimientos de 49.1% en adeudados del exterior y 24.5% en adeudados COFIDE.

El crecimiento en bonos se explica por dos nuevas emisiones. La primera fue una emisión de bonos subordinados por S/. 137.9 millones realizada en junio de 2012 en el mercado local. La segunda fue una emisión de bonos corporativos por US\$250 millones realizada en septiembre de 2012, en el mercado internacional. Esta última transacción consistió en una reapertura de la emisión realizada en octubre de 2010 por US\$400 millones con vencimiento

en el 2020. El incremento en el saldo de bonos fue parcialmente contrarrestado por dos factores. El primer factor fue la apreciación de 5.7% en el tipo de cambio del nuevo sol respecto del Dólar, lo que originó una disminución en el valor de los bonos emitidos en moneda extranjera, los cuales representan 85.0% del total de bonos. El segundo factor fue el pago de US\$2.2 millones en bonos hipotecarios a lo largo de los últimos 12 meses.

Margen financiero

El margen financiero bruto creció 10.4% como resultado de un incremento de 8.9% en los ingresos financieros, parcialmente contrarrestado por un aumento de 4.5% en los gastos financieros.

Los ingresos financieros se incrementaron 8.9%, debido principalmente a crecimientos de 7.8% en los ingresos por créditos y 15.8% en los ingresos por diferencia en cambio. El aumento en los ingresos por créditos fue atribuido a un incremento de 12.8% en el saldo promedio, parcialmente contrarrestado por una caída de 40 puntos básicos en el rendimiento, de 12.4% en el 2011 a 12.0% en el 2012. El mayor volumen promedio fue impulsado por crecimientos de 17.8% en la cartera de personas y 7.5% en la cartera comercial. El menor rendimiento se debió a disminuciones en las tasas promedio de ambas carteras. La caída en el rendimiento de la cartera de personas de 120 puntos básicos fue atribuida principalmente a una reducción en las tasas de tarjetas de crédito y préstamos por convenio, así como a una mayor proporción de créditos hipotecarios dentro de la cartera de personas. Esta proporción se incrementó de 32.8% en el 2011 a 37.5% en el 2012. La reducción en la cartera comercial de 40 puntos básicos fue producto de una mayor competencia en dicho segmento en el 2012 que lo visto durante el 2011. Los ingresos por diferencia en cambio se incrementaron principalmente debido a mayores ingresos por operaciones cambiarias con clientes y por operaciones de derivados con clientes corporativos.

El gasto financiero se incrementó 4.5% con respecto al año anterior. Este aumento fue explicado por crecimientos de 21.6% en los intereses por depósitos y 5.6% en los intereses por bonos, parcialmente contrarrestados por caídas de 13.0% en el gasto de adeudados y 23.0% en otros gastos financieros. El crecimiento en los intereses por depósitos se debió a aumentos de 13.1% en el volumen promedio y de 10 puntos básicos en el costo promedio. El mayor volumen fue atribuido a incrementos de 23.2% en depósitos institucionales, 9.8% en depósitos de personas y 10.3% en depósitos comerciales. El mayor costo promedio fue el resultado de incrementos de 20 puntos básicos en el costo promedio de los depósitos institucionales y 10 puntos básicos en el costo de depósitos personales. El aumento en el costo promedio de los depósitos institucionales se debió a una mayor tasa de referencia durante el 2012 y al hecho de que el aumento en el volumen fue principalmente concentrado en depósitos denominados en Nuevos Soles, los cuales tienen un mayor costo que los de moneda extranjera. El incremento en el costo de los depósitos personales se debió a mayores tasas en los depósitos a plazo.

El gasto de intereses por bonos se incrementó principalmente debido a un crecimiento de 10.2% en el volumen promedio. Este incremento fue producto de dos emisiones de bonos, la primera por S/. 137.9 millones de bonos

subordinados en junio de 2012 y la segunda por US\$250 millones de bonos senior en septiembre de 2012. El gasto de intereses por adeudados se redujo debido a una disminución de 120 puntos básicos en el costo promedio, parcialmente contrarrestada por un crecimiento de 9.3% en el volumen promedio. La disminución en otros gastos financieros fue principalmente debido a una reducción de S/. 10.8 millones en gastos de instrumentos derivados.

El margen de interés neto fue 7.4% en el 2012, ligeramente por debajo del 7.5% reportado en el 2011. Esta disminución se debió a un menor rendimiento en la cartera de personas y a mayores costos de depósitos.

Provisiones

El gasto de provisiones se incrementó 21.3% en el 2012, principalmente, debido a un deterioro en tarjetas de crédito observado a nivel del sistema. En el caso de Interbank, el ratio de cartera vencida de tarjetas de crédito se incrementó de 3.0% en el 2011 a 3.9% en el 2012. El incremento de provisiones también se explicó por la constitución de provisiones por alineamiento interno. Este requerimiento se genera cuando deudores que están cumpliendo con sus pagos en un producto no lo hacen en otros, como tarjetas de crédito. Por regulación, la morosidad del deudor en tarjetas obliga al banco a constituir provisiones adicionales sobre el resto de créditos del mismo deudor. Como resultado, el ratio anualizado de gastos de provisiones sobre colocaciones fue de 3.3% en el 2012, mayor al 3.0% registrado en el 2011.

El ratio de cartera vencida sobre el total de préstamos se incrementó de 1.5% en el 2011 a 1.8% en el 2012. El ratio de cobertura de la cartera atrasada disminuyó de 274.1% en el 2011 a 234.5% en el 2012.

Comisiones por servicios financieros

El incremento de 5.0% en los ingresos por servicios financieros se debió a mayores comisiones por estructuración de préstamos, mantenimiento de cuentas y comisiones relacionadas a desembolsos de créditos hipotecarios.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos crecieron 9.2% en el 2012, principalmente debido a un incremento de 15.8% en los gastos por servicios recibidos de terceros. Este crecimiento se debió a mayores gastos de incentivos, proyectos de tecnología y alquileres de locales.

El ratio de eficiencia se mantuvo estable en 48.0% en el 2012, a pesar del incremento en los gastos administrativos.

Otros

El gasto de depreciación y amortización se incrementó 9.2% respecto del 2011. El crecimiento se debió principalmente a la mayor amortización de sistemas de software del banco.

La cuenta otros ingresos y gastos disminuyó 7.4%, debido a una reducción de 13.5% en recuperaciones, parcialmente contrarrestada por una reversión de provisiones por contingentes. La caída en recuperaciones se atribuyó a que, en el año 2011, éstas fueron inusualmente altas, debido a la recuperación un crédito castigado por S/. 26.3 millones.

Capitalización

El ratio de capital global del banco fue de 13.3% al 31 de diciembre de 2012, menor que el 13.7% reportado al 31 de diciembre de 2011. La disminución anual en el ratio de capital se debió a un incremento de 22.0% en los activos ponderados por riesgo (APR), parcialmente contrarrestado por un aumento de 18.5% en el patrimonio efectivo. El crecimiento en los APR fue atribuido al aumento de las colocaciones y a las adecuaciones regulatorias en el cálculo de sus componentes. Al respecto, hubo tres modificaciones a partir de julio de 2012. Primero, el factor de ajuste para los APR de crédito y de mercado pasó de 98% a 100%. Segundo, el ponderador para operaciones de arrendamiento financiero pasó de 80% a 100%. Por último, el factor de ajuste para los APR operacional pasó de 50% a 60%. El incremento en el patrimonio efectivo fue producto de la incorporación de S/. 296.2 millones en capital y reservas a lo largo de los últimos doce meses y de la emisión de bonos subordinados por S/. 137.9 millones completada en junio de 2012.

Este incremento en capital y reservas permitió que se incorporara al capital primario S/. 52.3 millones adicionales de la emisión de US\$200 millones de bonos subordinados junior completada en abril de 2010. Al 31 de diciembre de 2012, el 68.5% de esta emisión es considerada como capital primario y el resto como capital secundario.

Al 31 de diciembre de 2012, el ratio de capital se encuentra por encima del límite global ajustado al perfil de riesgo de la institución, establecido en un nivel de 11.1%. El requerimiento mínimo regulatorio es de 10.0% mientras que el requerimiento de capital adicional legal para Interbank es de 1.1% al 31 de diciembre de 2012.

Interseguro

En el 2012, Interseguro reportó una utilidad récord de S/.189.2 millones, superando la utilidad obtenida en el 2011. El ROE anual ascendió a 44.1% y el ROA a 6.6%.

El mayor nivel de utilidades en el 2012 se debió a un incremento en el producto de inversiones, que fue parcialmente contrarrestado por un margen técnico más negativo. El incremento en el ingreso por inversiones se atribuye a la venta de inmuebles en el segundo trimestre del 2012 que generó una utilidad de S/. 106.3 millones. El margen técnico más negativo se debe a menores primas y mayores pagos de pensiones vinculados a Rentas Vitalicias.

Las primas totales ascendieron a S/. 446.6 millones, lo que implica una disminución de 2.4%, debido a menores primas de Rentas Vitalicias como consecuencia de una contracción de 20% del mercado. Sin embargo, esta

contracción fue parcialmente contrarrestada por aumentos de 15.0% y de 6.7% en las ventas de grupo y vida respectivamente.

Al cierre del año 2012, Interseguro mantuvo por tercer año consecutivo el liderazgo en Rentas Vitalicias con una participación del 24.2%. La variación de reservas disminuyó en línea con las primas de Rentas Vitalicias.

Los siniestros aumentaron 11.2% debido a mayores siniestros en grupo y rentas vitalicias, parcialmente contrarrestados por una caída en previsionales. Cabe indicar que Interseguro dejó de ofrecer seguros previsionales en el 2007 y por lo tanto se esperaba una caída en los siniestros previsionales.

El producto de inversiones fue mayor en S/. 27.9 millones respecto a lo alcanzado el 2011. Este crecimiento anual es explicado por dos factores: el primero por una ganancia no recurrente por la venta de inmuebles que incluyen los centros comerciales Real Plaza Chiclayo y la zona norte del Centro Comercial Real Plaza Primavera. El segundo se debe a un aumento de las utilidades por la venta de instrumentos de renta fija.

En el 2012, la cartera de inversiones creció 15.7% debido a los fondos recibidos producto de las ventas de rentas vitalicias y a la apreciación del valor del portafolio de Interseguro.

2.2.3.4. Número de personal empleado

IFS no cuenta, al 31 de diciembre de 2012, con ningún personal en planilla, sin embargo sus operaciones son realizadas por personal de las diferentes subsidiarias del Grupo Intercorp.

2.2.3.5. Préstamos recibidos relevantes

IFS no ha recibido préstamos relevantes durante el ejercicio 2012.

2.2.3.6 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

IFS y sus subsidiarias no intervienen en procesos judiciales, administrativos o arbitrales que pudiera considerarse tengan un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la *holding*. Tampoco se prevé que intervenga en procesos de esas características.

2.3 Administración

2.3.1 Directores

- **CARLOS RODRÍGUEZ PASTOR PERSIVALE**
BSC en Ciencias Sociales – Universidad de California, Berkeley
Master of Business Administration – Dartmouth College
Presidente del Directorio
Desde el 31/01/07

- **RAMÓN BARÚA ALZAMORA**
Ingeniero Industrial – Universidad Nacional de Ingeniería
Licenciatura en Economía Pura – Université Catholique de Louvain,
Lovaina, Bélgica
Desde el 19/09/2006
- **FELIPE MORRIS GUERINONI**
Economista – Universidad del Pacífico
Maestría en Finanzas – The American University
Maestría en Economía – University of Pittsburg
Desde el 31/01/07
- **JOSÉ ALFONSO ERNESTO BUSTAMANTE Y BUSTAMANTE**
Ingeniero Agrónomo – Universidad Nacional Agraria
Maestría en la Universidad de Michigan, Ann Arbor
Desde el 30/03/07
- **ALFONSO DE LOS HEROS PÉREZ ALBELA**
Abogado
Socio del Estudio Luis Echeopar García
Desde el 13/04/09

2.3.2 Principales Funcionarios

- **CARLOS RODRÍGUEZ- PASTOR PERSIVALE**
Gerente General
- **MICHELA CASASSA RAMAT**
Gerente de Finanzas
- **JUAN ANTONIO CASTRO MOLINA**
Gerente Legal
- **LILIANA ELCIRA VERA VILLACORTA**
Gerente de Contabilidad

2.3.3 Grado de vinculación

Entre los miembros del directorio, la plana gerencial y los principales funcionarios de la empresa no existe grado de vinculación por afinidad o consanguinidad.

La administración de la sociedad se encuentra a cargo del Directorio, el mismo que en el ejercicio 2012 estuvo conformado por los señores Carlos Rodríguez Pastor Persivale, Ramón Barúa Alzamora, Felipe Morris Guerinoni, José Alfonso Ernesto Bustamante y Bustamante y Alfonso de los Heros Pérez Albela.

Los principales funcionarios de la sociedad son el señor Carlos Rodríguez Pastor Persivale, Gerente General, Michela Casassa Ramat, Gerente de Finanzas (quien fue nombrada para asumir dicho cargo en reemplazo del señor José Antonio Rosas Dulanto mediante Junta Directiva de la sociedad celebrada el 03

de setiembre de 2012), Juan Antonio Castro Molina, Gerente Legal, y Liliana Elcira Vera Villacorta, Gerente de Contabilidad.

Con excepción del señor Carlos Rodríguez Pastor Persivale, quien se encuentra relacionado con los principales accionistas de IFS, los demás directores, plana gerencial y principales funcionarios del emisor, no guardan entre sí o con los accionistas de la empresa, grado de vinculación alguno.

Los miembros del Directorio de IFS, con excepción de los señores José Alfonso Ernesto Bustamante y Bustamante y Alfonso de los Heros Pérez Albela, son personas que pertenecen al conjunto de personas que ejercen el control del grupo económico al que pertenece la Sociedad, de acuerdo con los criterios establecidos por la Resolución CONASEV N° 090-2005-EF/94.10. Por tanto siguiendo estrictamente lo dispuesto por las Normas Comunes para la Determinación del Contenido de los Documentos Informativos, aprobadas mediante Resolución CONASEV No. 141-1998-EF/94.10-Reglamento para la Preparación y Presentación de Memorias Anuales y sus normas modificatorias y por la Resolución Gerencia General N° 211-98-EF/94.11 del Mercado de Valores – Manual para la Preparación de Memorias Anuales y Normas Comunes para la Determinación del Contenido de los Documentos Informativos y sus normas modificatorias, los referidos directores se encuentran dentro de la categoría de directores independientes.

En ese sentido y a efectos de clarificar lo anterior, a continuación se presenta un cuadro detallando la vinculación de los directores de IFS con la administración y principales accionistas de la sociedad:

Nombre	Cargo	Vinculación		Comentario
		Accionistas Principales de IFS	Administración de IFS	
Carlos Rodríguez Pastor Persivale	Presidente del Directorio	Si	Si	Presidente del Directorio de Intercorp Perú Ltd.
Ramón Barúa Alzamora	Director	No	No	Director y Gerente General de Intercorp Perú Ltd.
Felipe Morris Guerinoni	Director	No	No	Director de Intercorp Perú Ltd.
José Alfonso Ernesto Bustamante y Bustamante	Director	No	No	Director de Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank
Alfonso de los Heros Pérez	Director	No	No	Director de Banco

Albela				Internacional del Perú S.A.A. - Interbank
--------	--	--	--	---

SECCION III

INFORMACION FINANCIERA

3.1. Análisis y discusión de la administración acerca del resultado de las operaciones y de la situación económica financiera

Las ganancias por Participación en los Resultados de las Subsidiarias obtenidas en el año 2012 registra un ligero aumento del 0.08% en comparación a las obtenidas en el 2011.

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)	Var % 12/11
Participación en los resultados de las subsidiarias:			
Interbank	540,768	540,312	0.08%
Interseguro	188,720	180,568	4.51%
	<u>729,488</u>	<u>720,880</u>	<u>1.19%</u>
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	21,764	33,993	-35.98%
Ganancia (pérdida) neta en valorización de instrumentos financieros derivados	7,535	8,050	-6.40%
Gastos generales y de operación	(37,108)	(30,716)	20.81%
Diferencia en cambio, neta	<u>(1,503)</u>	<u>(13,487)</u>	<u>-88.86%</u>
	<u>(9,312)</u>	<u>(2,160)</u>	<u>331.11%</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	<u>720,176</u>	<u>718,720</u>	<u>0.20%</u>
Impuesto a la renta sobre dividendos	(14,462)	(20,254)	-28.60%
Utilidad neta	<u>705,714</u>	<u>698,466</u>	<u>1.04%</u>
Utilidad por acción (en nuevos soles)	7.806	7.710	1.24%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	90,409	90,589	-0.20%

SECCION IV

ANEXO I

Información relativa a los valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores:

Descripción Del Valor	N° de Series	Monto Registrado	Monto en Circulación
ACCIONES COMUNES	N/A	US \$ 93'615,451	US \$ 93'615,451