



Documento de Información Anual
2015

**DOCUMENTO DE INFORMACIÓN ANUAL
2015**

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 2015.

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/94.11 – Manual para la Preparación de Memorias Anuales y Normas Comunes para la Determinación del Contenido de los Documentos Informativos y sus normas modificatorias".



Luis Felipe Castellanos López Torres
Gerente General

Lima, 22 de marzo de 2016

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 al 31 de diciembre de 2014:

Empresa	Objeto Social
Alameda Colonial S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	Banco múltiple.
Boticas del Oriente S.A.C.	Sociedad operativa del negocio farmacéutico.
Callao Global Opportunities Corp.	Sociedad de inversión en el en el negocio de distribución de bienes muebles en general.

Centro Cívico S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Centro Comercial Estación Central S.A.	Sociedad Administradora de Centros Comerciales.
Club de Socios S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Colegios Peruanos S.A.C.	Sociedad prestadora de servicios educativos.
Compañía de Servicios Conexos Expressnet S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de operaciones a través de tarjetas de crédito.
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.
Desarrolladora de Strip Centers S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de venta de entradas para eventos diversos.
Domus Hogares del Norte S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Eckerd Amazonía S.A.C.	Sociedad operativa del negocio farmacéutico.
Eckerd Perú S.A.	Sociedad operativa del negocio farmacéutico.
Empresa Administradora Hipotecaria IS S.A.	Sociedad cuyo objeto es otorgar y adquirir créditos hipotecarios en diversas modalidades
Financiera Uno S.A.	Sociedad de intermediación financiera.
Homecenters Peruanos S.A.	Sociedad cuyo objeto es el negocio de artículos para el hogar.
Homecenters Peruanos Oriente S.A.C.	Sociedad cuyo objeto es el negocio de artículos para el hogar.
Horizonte Global Opportunities Corp.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Horizonte Global Opportunities Perú S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
HPSA Corp.	Sociedad de inversión en el negocio de artículos para el hogar.
IFH Capital Corp.	Sociedad de inversiones.
IFH Retail Corp.	Sociedad de inversiones en el comercio minorista.
Inmobiliaria Milenia S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
InRetail Peru Corp.	Sociedad de inversiones
InRetail Management S.R.L.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
InRetail Real Estate Corp.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Inteligo Bank Ltd.	Banco autorizado a operar por la mancomunidad de Bahamas.
Inteligo Group Corp.	Sociedad de inversiones.
Inteligo Real Estate Corp.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Sociedad agente de bolsa.
InteligoReal Estate Perú S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria
Interbank – Representações y Participações Brasil Ltda.	Oficina de Representación de Interbank en Brasil.
Intercorp Capital Investments Inc.	Sociedad de inversiones.
Intercorp Investments Perú Inc.	Sociedad de inversiones. Empresa matriz de inversiones no financieras (i.e. inmobiliarias).
Intercorp Management S.A.C.	Sociedad prestadora de servicios gerenciales.
Intercorp Perú Ltd.	Sociedad de inversiones. Matriz última del grupo económico.
Intercorp Perú Trading (Shanghai) Company Limited	Sociedad de inversiones.
Intercorp Perú Trading Company Limited Hong Kong	Sociedad de inversiones.
Intercorp RE Inc.	Sociedad de inversiones.
Intercorp Retail Inc.	Sociedad de inversiones. Empresa matriz en las inversiones de comercio minorista.
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. – Intertítulos	Sociedad de titulaciones.

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.
Inversiones Huancavelica S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Inversiones Río Nuevo S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
La Punta Global Opportunities Corp.	Sociedad de inversiones.
Lince Global Opportunities Corp.	Sociedad de inversiones.
NG Education Holdings Corp.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
NG Education Holdings II Corp.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
NG Education Holdings III Corp.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
NG Education S.A.C.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-InRetail Consumer	Patrimonio fideicometido que invierte en el comercio minorista.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-InRetail Shopping Malls	Patrimonio fideicometido que invierte en el comercio minorista.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-Interproperties Holding	Patrimonio fideicometido que invierte en negocio inmobiliario.
Plaza Vea Sur S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de supermercados.
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.
Real Plaza S.R.L.	Sociedad operativa del negocio de centros comerciales.
Ronepeto S.A.	Sociedad de inversiones.
San Miguel Global Opportunities S.A.C.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
Servicio Educativo Empresarial S.A.C.	Sociedad cuyo objeto es prestación de servicios educativos.
Servicios Educativos Perú S.A.C.	Sociedad de inversión en el negocio educativo.
Supermercados Peruanos S.A.	Sociedad operativa de hipermercados, supermercados y otros formatos de venta minorista.
Tiendas Peruanas S.A.	Negocio de representaciones, comisiones y operativa en el negocio de distribución de bienes muebles en general.
Tiendas Peruanas Oriente S.A.C.	Negocio de representaciones, comisiones y operativa en el negocio de distribución de bienes muebles en general.
Universidad Tecnológica del Perú S.A.C.	Sociedad operativa del negocio educativo.
URBI Propiedades S.A.	Sociedad de administración e inversiones inmobiliarias.
Urbi Solutions S.A.C.	Sociedad cuyo objeto es el desarrollo, construcción edificación y remodelación de unidades inmobiliarias

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 2013, Intercorp Perú Ltd. mantiene 64,532,623 acciones que representan el 68.93% de las acciones representativas del capital social emitido de IFS y el 71.28 % de las acciones representativas del capital social en circulación. Asimismo con algunas de sus

subsidiarias, mantienen en conjunto 67,852,526 acciones que representan el 72.48% del capital social emitido y 71.54% del capital en circulación.

Posteriormente, en el mes de agosto de 2014, dos subsidiarias de Intercorp Perú Ltd. (Intercorp Capital Investments Inc. e IFH Capital Corp.) aportaron a IFS el 100% de sus acciones en el capital social de Inteligo Group Corp., una empresa constituida y existente bajo las leyes de la República de Panamá, por el valor de US\$637,500,00.00.

Como consecuencia de lo anterior el capital social de IFS pasó de la suma de US\$909,942,183.72 a la nueva suma de US\$1,099,437,598.08, emitiéndose 19,495,413 acciones representativas del capital social de IFS con un valor de emisión de US\$9.72 cada una, en favor de cada uno de los aportantes:

- (i) Intercorp Capital Investments Inc. recibió 9'747,707 acciones representativas del capital social de IFS, a cambio de las 418,727 acciones, íntegramente pagadas, representativas del 50% del capital social de Inteligo Group Corp. que aportó a IFS.
- (ii) IFH Capital Corp. recibió 9'747,706 acciones representativas del capital social de IFS, a cambio de las 418,727 acciones, íntegramente pagadas, representativas del 50% del capital social de Inteligo Group Corp. que aportó a IFS.

A la fecha el capital social de IFS está representado por 113,110,864 acciones con un valor de emisión de US\$9.72 cada una.

2.1.6. Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2015 el principal accionista de IFS es el siguiente:

NOMBRES Y APELLIDOS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	NACIONALIDAD
INTERCORP PERÚ LTD.	64,532,623	57.1	BAHAMAS

2.1.7. Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social de IFS quedó representado por 113,110,864 acciones con un valor de mercado de US\$ 22.75 por acción, de las cuales Intercorp Perú Ltd. mantiene 64,532,623 acciones que representan el 57.1 % del capital social emitido de IFS.

2.2 Descripción de Operaciones y Desarrollo

2.2.1. Objeto social

IFS pertenece al CIIU 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 acogándose 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%.

El 01 de Agosto de 2014 el 100% de Inteligo Group Corp. fue adquirido por Intercorp Financial Services Inc. como parte de una reestructuración corporativa. Esta compra no incluyó la subsidiaria Inteligo Real Estate Corp., la misma que fue transferida a Intercorp Peru Ltd. antes de la adquisición de Inteligo Group Corp. por parte de IFS. Dicha transferencia originó una disminución del capital social de Inteligo Group Corp.

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 22.8% de las acciones de IFS son públicamente transadas en Perú. El 77.2% de acciones restantes son propiedad de Intercorp Perú Ltd.

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 Shanghai 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 el 2015 el Banco afianzó su estrategia digital y fortaleció su oferta de canales alternativos, tales como banca móvil y banca por Internet, con el objetivo de ofrecer a sus clientes una mayor conveniencia y una experiencia uniforme en todos sus canales. Este esfuerzo resultó en una mejora importante del nivel de eficiencia, con un crecimiento rentable en tiendas; así al cierre del año la red del banco se compuso por 290 tiendas, 2,297 cajeros, incluyendo monederos, y 3,203 agentes corresponsales.

En un año volátil, marcado por la desaceleración económica y el incremento en el tipo de cambio, el Banco mantuvo su enfoque de rentabilidad en productos y segmentos clave, lo cual le permitió obtener una utilidad record de S/ 868.4 millones y una rentabilidad patrimonial de 25.4%.

En el 2015 Interbank obtuvo reconocimientos importantes, entre los que destacan, posicionarse entre las tres mejores empresas para trabajar en el Perú según la encuesta del Great Place to Work Institute, lo cual representa haber permanecido por 14 años consecutivos en dicha lista. Asimismo, fue reconocido una vez más en el ranking elaborado por Pricewaterhouse-Coopers y G de Gestión entre las diez empresas más admiradas del Perú. Finalmente, entre uno de los premios más destacables de orden internacional, Interbank fue reconocido por la prestigiosa publicación inglesa The Banker como el "Banco del Año 2015 en Perú", destacando la visión estratégica de Interbank y el enfoque prioritario que le ha dado al desarrollo de sus canales alternativos.

Por último, sus acciones se negocian en la Bolsa de Valores de Lima bajo el símbolo de INTERBC1.

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, InterCorp Financial Services Inc. (IFS), consolidando la propiedad de Interbank e Interseguro. Actualmente, Interseguro es una de las principales aseguradoras peruanas, especializada en Rentas Vitalicias, el sector de mayor crecimiento en los últimos años en la industria de seguros del Perú. Sumado a su posición competitiva en el mercado de Rentas Vitalicias, Interseguro ofrece otros productos como seguros de vida y seguros masivos de bajo costo vendidos principalmente a través de los canales de distribución del Grupo InterCorp.

Interseguro tuvo en el 2015 un nuevo gran año. Se generaron primas por S/ 775.1 millones y una utilidad atribuible a los accionistas de S/ 311.0 millones, mayor en 112% respecto al año 2014. Interseguro obtuvo una participación de 13.5% en el mercado de seguros de vida y de 7.7% en el mercado total de seguros. En el segmento de Rentas Vitalicias, Interseguro mantuvo el liderazgo por sexto año consecutivo con una participación de 24.5%.

Al cierre de 2015, la Empresa está conformada por 589 colaboradores entre fuerza de ventas propia (71%) y personal administrativo (29%), mantiene una presencia en las principales ciudades del Perú y administra activos por S/ 5,254 millones bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRS).

Breve Reseña de Inteligo

Inteligo Group Corp. fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá en el año 2006. Cuenta con dos subsidiarias, Inteligo Bank Ltd. e Inteligo Sociedad Agente de Bolsa.

Inteligo Bank Ltd., incorporado bajo las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas en 1995, se dedica al negocio de asesoría financiera y gestión de patrimonios. Por su lado, Inteligo Sociedad Agente de Bolsa, incorporada bajo las leyes de la República del Perú en el año 1997, tiene como principales actividades la compra y venta de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra-bursátil, y el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores.

Durante el 2015, la utilidad neta de Inteligo Group ascendió a S/ 105.6 millones.

Al cierre de 2015, Inteligo Group contaba con 193 colaboradores, administrando activos de clientes más depósitos por un valor de S/ 13,192.3 millones.

Desde el año 2011, Inteligo Sociedad Agente de Bolsa participa y es premiada dentro de las quince primeras empresas Great Place to Work - GPTW en su categoría; en el 2015 alcanzó el séptimo puesto. Por su parte, Inteligo Bank Ltd. participa y es premiada en su categoría desde el año 2013; ocupó el décimo puesto en el 2015.

2.2.3.2. El sistema financiero y asegurador peruano

Entorno Macroeconómico

El 2015 fue un año en el que la recuperación económica mundial se dio de manera gradual y con distintos matices. Por un lado, Estados Unidos y la Eurozona mostraron mejores desempeños que los registrados el año anterior; mientras que se observó un menor dinamismo en China, Japón y América Latina. A nivel mundial, se logró un crecimiento estimado de 3.0% en el 2015; mientras que nuestros socios comerciales lograron un crecimiento esperado de 1.8% en el mismo año.

La economía de Estados Unidos mostró un mayor dinamismo, logrando un crecimiento del PBI esperado de 2.5%, apoyado principalmente por el consumo y la inversión; parcialmente compensado por un desempeño negativo de las exportaciones netas, explicado por el fortalecimiento del dólar frente a otras monedas. La baja inflación, explicada por los menores precios de la energía y la apreciación del dólar, junto con el fortalecimiento del mercado laboral, incentivaron a que en la reunión de Diciembre la FED decida incrementar su

rango de tasas de interés en 25 puntos básicos, a 0.25-0.50%, tal como era esperado por el mercado.

En la Eurozona, la recuperación se ha dado a tasas moderadas, alcanzando un crecimiento esperado del PBI de 1.5%. La tasa de inflación ha seguido muy por debajo de la meta de largo plazo situada en 2.0%; ello es explicado en gran medida por los bajos precios del petróleo. En este contexto, el Banco Central Europeo extendió hasta Marzo 2017 la compra mensual de activos por €60 mil millones dentro de su política monetaria expansiva.

En la República Popular China, la segunda economía nacional más grande del mundo, se moderó el crecimiento, tendiendo a tasas más sostenibles en el largo plazo que rondan el 7.0%. Asimismo, el Banco Central Chino implementó medidas expansivas para impulsar el crecimiento del crédito mediante reducciones en las tasas de interés de política y tasas de encaje.

América Latina se vio afectada por la reducción del precio de los commodities, así como por la volatilidad de los mercados financieros; ello ocasionó la depreciación de las monedas de la región ante el dólar. En el 2015, el índice de monedas para América Latina de JP Morgan se depreció 18.0% frente a la moneda estadounidense. Brasil fue una de las economías que mayor volatilidad trajo a la región, registrando una contracción del PBI estimada en 3.5%, acompañada de altas tasas de inflación y déficit fiscal. Por su parte, Chile y Colombia registraron niveles de actividad estimados entre 2.0-3.0% junto con niveles de inflación por encima de su meta, en parte explicados por el incremento de precios de bienes importados.

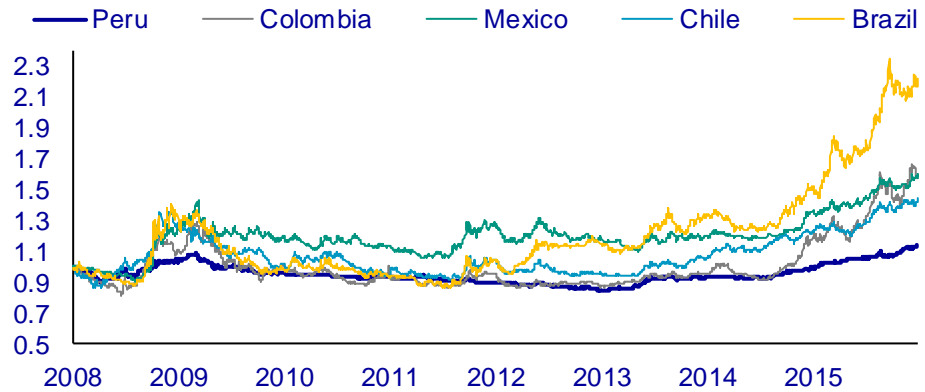
En cuanto a la economía local, el Perú registró un crecimiento de 3.3% en el 2015, por encima del registrado en el 2014. Los motores principales de esta recuperación fueron los sectores minería e hidrocarburos, financiero y seguros, comercio, y telecomunicaciones.

Durante el 2015, la economía peruana se vio afectada por varios factores coyunturales, estos fueron: (i) fenómeno de El Niño, (ii) caída del precio de commodities, y (iii) volatilidad del mercado financiero y depreciación de la moneda. Estos factores afectaron la inflación, la cual se ubicó en 4.4% en el 2015, 140 puntos básicos por encima de la banda superior del rango meta. En este escenario, el BCRP incrementó la tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a fines de año, situándola en 3.75%.

Por otro lado, el BCRP amplió su Programa de Desdolarización de Crédito, estableciendo nuevas reducciones mínimas tanto para el nivel de dolarización de la cartera total (excluyendo comercio exterior), así como metas específicas para la cartera hipotecaria y vehicular. De esta manera, el BCRP busca aminorar los descalces cambiarios de las empresas y familias, así como fortalecer el sistema financiero ante la volatilidad del tipo de cambio.

En este sentido, el Banco Central continuó implementando medidas para fomentar el crédito en moneda nacional, proveyendo fondeo en soles al sistema bancario mediante operaciones de reporte de monedas (repos). Al cierre del 2015, el saldo de Repo de Monedas ascendió a S/ 27 mil millones bajo los tres esquemas propuestos: Sustitución, Expansión y Regular.

Tipo de Cambio



Fuente: Bloomberg. Datos al 31 de Diciembre de 2015

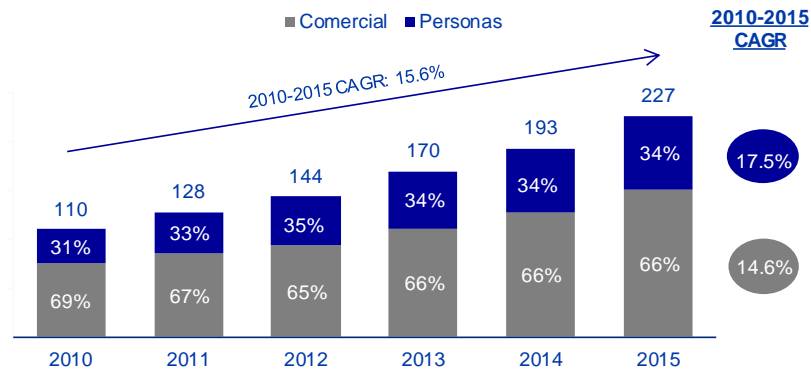
Sistema Bancario

En el sistema bancario, la utilidad neta creció 32.2% AaA, mientras que la rentabilidad patrimonial se incrementó de 19.8% en el 2014 a 22.5% en el 2015. La mayor rentabilidad se debió a ganancias extraordinarias por cambios, resultado de la volatilidad del tipo de cambio en el 2015; parcialmente contrarrestadas por la desaceleración de la economía que afectó el desempeño de la banca comercial y de personas.

Asimismo, el sistema bancario continuó mostrando niveles de morosidad controlados, terminando el año estable en 2.5%, con un índice de cobertura de 166.6%. En cuanto al nivel de capitalización, este se mantuvo adecuado superando en 420 puntos básicos el mínimo regulatorio de 10.0%.

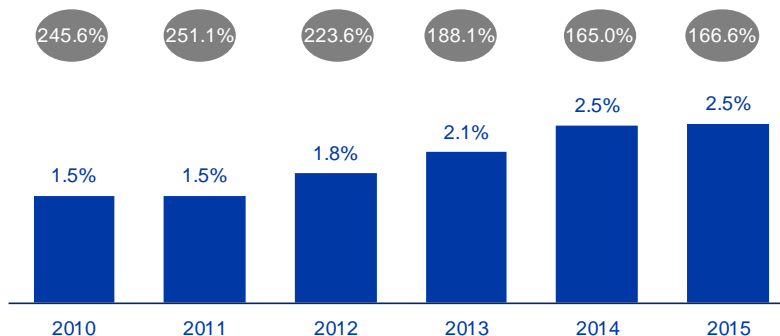
Principales Indicadores del Sistema Bancario

Colocaciones Brutas (\$/ miles de millones)



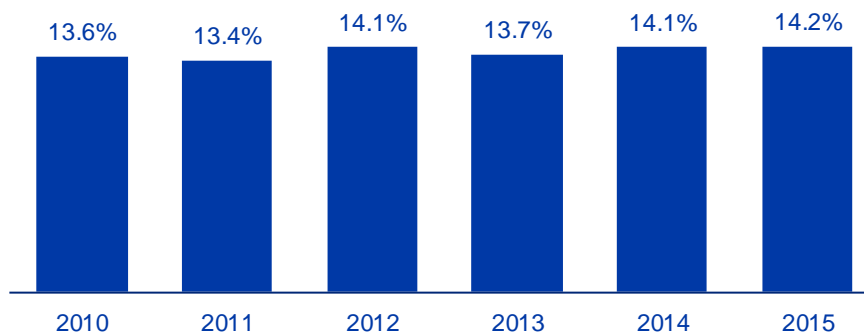
Fuente: SBS

Cartera Morosa e Índice de Cobertura (%)



Fuente: SBS

Capitalización (%)



Fuente: SBS

El mercado de seguros peruano

La industria de seguros en el Perú se encuentra altamente concentrada en términos de generación de ingresos. De las 18 compañías que conforman el mercado, seis se centran exclusivamente en Riesgos Generales, ocho 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 representaron en 2015 el 62.0% del mercado, mientras que en los ramos de Vida, Accidentes y Enfermedades las dos más grandes concentraron el 48.9% del mercado.

En 2015, la industria percibió ingresos por S/ 11,744.0 millones, un crecimiento del 15.7% respecto al año anterior. El mayor dinamismo de la industria se debió principalmente a un crecimiento del mercado de Rentas Vitalicias del 15.1%. Asimismo, el ramo de seguros de vida creció 13.7% registrando ingresos por S/ 2,490.8 millones.

Por su parte, el mercado de SOAT recaudó S/ 377.7 millones, un incremento de 10.8% respecto al periodo anterior. Asimismo, el mercado de Desgravamen recolectó S/ 961.7 millones, un crecimiento de 16.7% respecto al mismo periodo de 2014.

En el ramo de Seguros Generales, el mercado creció 18.4% y llegó a producir S/ 4,643.5 millones.

En términos generales, al cierre de 2015, la utilidad de las empresas que participan en el mercado ascendió a S/ 1,033.5 millones, lo que representa un aumento de 13.5% respecto al 2014, explicado fundamentalmente por un mayor número de primas y un buen comportamiento del resultado de inversiones. El retorno sobre patrimonio (ROE) aumentó de 17.5% en 2014 a 19.8% en 2015, y el retorno sobre activos (ROA) pasó de 2.5% en 2014 a 2.8% en 2015.

Las perspectivas de la Compañía en el mediano y largo plazo son favorables explicadas por el bajo nivel de penetración de los seguros en el Perú (como porcentaje del PBI) en relación a otros países de la región, así como el crecimiento del mercado de Rentas Vitalicias en tanto aumente la población próxima a jubilarse afiliada al SPP, de igual forma, existe espacio para continuar desarrollando nuevos canales y productos, así como alianzas estratégicas con otras empresas del Grupo Intercorp.

Mercado de Asesoría Financiera, Gestión de Patrimonios e Intermediación Bursátil

El negocio de asesoría financiera y gestión de patrimonios es altamente competitivo. La industria se caracteriza por incluir firmas locales, internacionales y, en los últimos años, un incremento de asesores independientes.

Inteligo Bank Ltd., tiene como principales competidores a Atlantic Security Bank, UBS, Credit Suisse, Julius Baer, Scotiabank, entre otros. La oferta de productos incluye productos de renta fija, renta variable e inversiones alternativas tanto en el mercado local como en el mercado internacional. La sofisticación por parte de los clientes demanda que las firmas estén constantemente en la búsqueda de oportunidades de inversión.

Por su lado, Inteligo Sociedad Agente de Bolsa provee servicios de custodia y corretaje en la bolsa de valores del Perú y ocupó el tercer puesto en volumen negociado al cierre del 2015.

2.2.3.3. Descripción de los principales activos: Balance General

Al 31 de diciembre del 2015, IFS mantiene el 99.3% del capital social en circulación de Interbank y el 100% del capital social en circulación de Interseguro Compañía de Seguros S.A. e Inteligo Group Corp. Las operaciones de IFS y sus subsidiarias se concentran en el Perú y en la República de Panamá.

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 2015

Intercorp Financial Services Inc. registró una utilidad neta de S/ 1,231.8 millones en el 2015, lo que representó un crecimiento de 29.8% en comparación con el año anterior. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron aumentos de 16.7% en intereses y rendimientos similares netos, 66.9% en otros ingresos y 13.7% en ingresos por servicios financieros en Interbank; adicionalmente se registró una mayor liberación de reservas en Interseguro que afectó positivamente la utilidad neta. Por su parte, en Inteligo se registró un incremento de 55.7% en intereses y rendimientos similares netos. Estos impactos positivos fueron parcialmente contrarrestados por crecimientos de 51.3% en provisiones en Interbank; así como incrementos de 38.1% y 21.1% en otros gastos en Inteligo e Interseguro, respectivamente.

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

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	15/14
Activo			
Activo corriente			
Disponible	71,738	14,903	381.4%
Cuentas por cobrar a accionista, subsidiarias y vinculadas	24	25,373	-99.9%
Cuentas por cobrar diversas	-	115	-
Total activo corriente	71,762	40,391	77.7%
Cuentas por cobrar a accionista	-	31,873	-100.0%
Inversiones disponibles para la venta	114,328	139,421	-18.0%
Inversiones en subsidiarias, neto	4,192,839	4,001,168	4.8%
Total activo	4,378,929	4,212,853	3.9%
Pasivo y patrimonio neto			
Provision por impuestos sobre dividendos y cuentas por pagar diversas	33,378	21,799	53.1%
Total pasivo	33,378	21,799	53.1%
Patrimonio neto			
Capital social	963,446	963,446	0.0%
Acciones en tesorería	(322,214)	(285,776)	12.8%
Prima de capital	268,077	268,077	0.0%
Reservas	2,000,000	-	0.0%
Resultados no realizados	(361,395)	141,707	-355.0%
Resultados acumulados	1,797,637	3,103,600	-42.1%
	4,345,551	4,191,054	3.7%
Total pasivo y patrimonio neto	4,378,929	4,212,853	3.9%

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	15/14
Participación en los resultados de las subsidiarias:	1,261,299	991,985	27.15%
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	5,090	1,203	323.11%
Ganancia (pérdida) neta en valorización de instrumentos financieros derivados	(442)	(2,987)	-85.20%
Gastos generales y de operación	(9,770)	(29,248)	-66.60%
Diferencia en cambio, neta	7,448	8,384	-11.16%
	2,326	(22,648)	-110.27%
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	1,263,625	969,337	30.36%
Impuesto a la renta sobre dividendos	(31,859)	(20,233)	57.46%
Utilidad neta	1,231,766	949,104	29.78%
Utilidad por acción (en nuevos soles)	11.295	8.676	30.19%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	109,059	109,393	-0.31%

Resultados de las principales subsidiarias:**Interbank**

La utilidad neta fue S/ 868.4 millones en el 2015, lo que representó un crecimiento de 18.8% en comparación con el año anterior. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron aumentos de 16.7% en intereses y rendimientos similares netos, 66.9% en otros ingresos y 13.7% en ingresos por servicios financieros; parcialmente contrarrestados por crecimientos de 51.3% y 13.5% en el gasto de provisiones y en otros gastos, respectivamente.

El retorno anualizado sobre el patrimonio promedio fue 25.4% en el 2015, por encima del 24.9% registrado en el 2014.

Activos Rentables

Los activos rentables ascendieron a S/ 40,062.9 millones al cierre del 2015, lo que significó un crecimiento de 28.6% respecto al año anterior.

El crecimiento anual en los activos rentables se atribuyó principalmente a aumentos de 88.7% en disponible y 14.7% en colocaciones. El aumento en disponible se debió principalmente a mayores saldos en operaciones de reporte de moneda (repos) subastadas por el BCRP; mientras que el

incremento en colocaciones se explicó por crecimientos tanto en la cartera de personas como en la cartera comercial.

La cartera de colocaciones vigentes creció 14.9% debido a crecimientos de 15.9% en la cartera personas y 13.9% en la cartera comercial. El crecimiento en la cartera de personas estuvo impulsado por aumentos de 18.1% en otros créditos de consumo, 16.3% en tarjetas de crédito y 13.8% en créditos hipotecarios. El crecimiento en las colocaciones comerciales se explicó principalmente por mayores préstamos de corto y mediano plazo.

Estructura de Financiamiento

El fondeo total del banco se incrementó 28.6% en el 2015 con respecto al año anterior, en línea con el crecimiento de los activos rentables, debido a crecimientos de 90.7% en adeudados, 22.5% en depósitos y 11.7% en bonos.

El incremento anual en adeudados se debió principalmente a un aumento significativo en el fondeo de mediano plazo provisto por el Banco Central, mientras que el aumento en los depósitos se atribuyó a crecimientos de 46.3% en depósitos comerciales, 18.7% en depósitos de personas y 2.1% en depósitos institucionales. Al cierre del 2015, la proporción de los depósitos institucionales sobre el total de depósitos fue 20.4%, menor al 24.4% registrado al 2014.

El crecimiento en bonos se atribuyó principalmente a la depreciación de 14.2% del tipo de cambio, que originó un aumento en el valor de los bonos emitidos en moneda extranjera.

Margen Financiero

El crecimiento de los intereses y rendimientos similares netos se explicó por incrementos de 16.1% en intereses de cartera de créditos, parcialmente contrarrestado por aumentos de 49.6% en intereses y gastos por adeudados y 16.7% en intereses por bonos.

El crecimiento de 16.8% en intereses y rendimientos similares se debió principalmente a un incremento de 16.1% en intereses de cartera de créditos. El aumento en los intereses de cartera de créditos se explicó por un incremento de 11.6% en el saldo promedio de la cartera, así como a un incremento de 50 puntos básicos en el rendimiento promedio, de 11.9% en el 2014 a 12.4% en el 2015. El mayor volumen promedio fue producto de crecimientos de 16.7% en la cartera de personas y 6.5% en la cartera comercial. Por monedas, el volumen promedio en soles se incrementó 24.7%, mientras que en dólares decreció 8.4%. El mayor rendimiento promedio fue resultado de mayores rendimientos en la cartera de personas y comercial. En la cartera de personas, el rendimiento promedio aumentó en 40 puntos básicos como consecuencia de mayores tasas de tarjetas de crédito, así como una mayor participación de estas en la cartera de personas. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por una reducción en el rendimiento de créditos de convenios. En la cartera comercial, la tasa promedio se incrementó en 10 puntos básicos, debido a mayores rendimientos en préstamos de comercio exterior.

El retorno sobre los activos rentables promedio¹ fue 8.4% en el 2015, una disminución de 10 puntos básicos respecto al 8.5% registrado en el 2014, principalmente como resultado de la mayor proporción de disponible y fondos interbancarios sobre el total de activos rentables, y a su menor rendimiento en comparación al resto de componentes. El mayor volumen de disponible y fondos interbancarios se explicó principalmente por un incremento de fondos en dólares en el Banco Central, los que están relacionados con operaciones de reporte de monedas para el fondeo en moneda local.

El total de intereses y gastos similares se incrementó 17.2% en comparación con el año anterior. Este crecimiento estuvo explicado por incrementos de 49.6% en intereses por adeudados, 16.7% en intereses por bonos, y 3.3% en intereses por depósitos. El aumento en los intereses por obligaciones con instituciones financieras se debió a un incremento de 71.4% en el volumen promedio, parcialmente contrarrestado por una reducción de 60 puntos básicos en el costo promedio. El mayor volumen promedio contribuyó con un aumento significativo del fondeo en moneda local a través de operaciones de recompra con el BCRP; así como a un incremento de 18.0% en el fondeo de COFIDE. La reducción en el costo promedio se debió a la menor proporción de adeudados de COFIDE sobre el total de adeudados, que cuentan con un mayor costo promedio en comparación al resto.

El incremento en los intereses por bonos se explicó principalmente por un aumento de 14.8% en el volumen promedio, en tanto que el costo promedio se incrementó en 10 puntos básicos. El mayor volumen promedio se explicó por la depreciación del tipo de cambio promedio de 12.5%; que resultó en un mayor valor de los bonos denominados en dólares, los que representaron más del 90% del total de bonos. El mayor costo promedio se atribuyó a la emisión de un bono subordinado en Marzo de 2014, cuyo costo financiero se registró parcialmente en el 2014 y completamente en el 2015.

El crecimiento anual de 3.3% en los intereses por depósitos se debió a un aumento de 10.2% en el volumen promedio, parcialmente contrarrestado por una reducción de 10 puntos básicos en el costo promedio. El mayor volumen promedio fue atribuido a incrementos en depósitos de personas y depósitos comerciales. Por monedas, el saldo promedio de depósitos en soles se incrementó en 2.7%, mientras que en dólares se incrementó en 19.7%. El menor costo promedio se explicó por una reducción en el costo promedio de depósitos de personas; y a una reducción de la participación de depósitos institucionales dentro de los depósitos totales, dado que los depósitos institucionales representan una fuente de fondeo más cara cuando se comparan con el resto de depósitos. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por un incremento en el costo promedio de depósitos comerciales.

¹ Para efectos de un reporte más preciso del retorno sobre los activos rentables promedio, se consideró el total de disponible y fondos interbancarios como activo rentable; en reportes anteriores, en cambio, se consideraba estrictamente la porción que genera intereses.

El costo de fondos promedio² se mantuvo relativamente estable en el 2015 comparado con el 2014, en 2.7%, principalmente debido a que el menor costo promedio de obligaciones con instituciones financieras fue contrarrestado por su mayor proporción sobre la base total de fondeo, al tener estas obligaciones un costo promedio mayor en comparación a los depósitos.

Como resultado, el margen financiero neto de Interbank se redujo en 10 puntos básicos, de 6.1% en el 2014 a 6.0% en el 2015.

Provisiones

El gasto de provisiones aumentó 51.3% en el 2015, explicado por mayores requerimientos de provisiones en la cartera de personas; principalmente por el crecimiento en volúmenes de tarjetas de crédito y otros créditos de consumo, así como al deterioro en la calidad de cartera registrado durante el año.

El ratio de cartera vencida sobre el total de préstamos fue de 2.3% en el 2015, menor al 2.5% registrado en el 2014. Es importante mencionar que el mayor ratio de morosidad registrado en el 2014 fue resultado del deterioro de ciertos préstamos comerciales relacionados con un cliente específico. A diciembre del 2015, las exposiciones en tales préstamos se solucionaron y se encontraron fuera del portafolio de créditos del banco. El ratio de cobertura de la cartera atrasada fue de 176.2% en el 2015, superior al 151.3% reportado en el 2014.

Comisiones por Servicios Financieros

Los ingresos por servicios financieros se incrementaron 13.7% AaA; este incremento fue principalmente atribuido a crecimientos de S/ 71.4 millones en comisiones por mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito; y de S/ 18.1 millones en comisiones por servicios bancarios. El aumento en comisiones por mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito fue resultado de un incremento en el parque de tarjetahabientes y cuentas de ahorro, mientras que el incremento de las comisiones por servicios bancarios se explicó por mayores ventas de primas de seguro.

Otros Ingresos

Los otros ingresos crecieron 66.9% en el 2015, debido principalmente a un aumento de S/ 304.4 millones en la ganancia neta en operaciones de cambio, parcialmente contrarrestado por una reducción de S/ 128.9 millones en la ganancia neta por inversiones a valor razonable, explicado principalmente por instrumentos derivados que se vieron afectados negativamente por la apreciación del dólar frente al nuevo sol.

El ratio de eficiencia de Interbank mejoró notablemente de 45.6% en el 2014 a 41.3% en el 2015; ello fue resultado de crecimientos de 66.9% en otros ingresos, 16.7% en intereses y rendimientos similares, y 13.7% en ingresos por servicios financieros; además de un controlado incremento en gastos.

² Para efectos de un reporte más exacto del costo de fondos promedio, se consideró el total de depósitos como pasivos costeables; en reportes anteriores, en cambio, se consideraba estrictamente la porción de depósitos que genera intereses.

Capitalización

El ratio de capital global del banco fue de 15.5% al 2015, mayor al 15.2% reportado al 2014. El crecimiento anual en el ratio de capital se explicó por un incremento de 16.1% en capital regulatorio, parcialmente contrarrestado por un crecimiento de 13.3% en los activos ponderados por riesgo (APR).

El incremento anual en el capital regulatorio se explicó principalmente por la adición de S/ 478.1 millones en capital, reservas y ganancias con acuerdo de capitalización durante los últimos doce meses; mientras que el aumento de la APRs se atribuyó principalmente al crecimiento anual de la cartera de préstamos.

Al 2015, el ratio de capital se encontró en 15.5%, holgadamente por encima del límite global ajustado al perfil de riesgo de la institución establecido en un nivel de 11.6%. El requerimiento mínimo regulatorio fue de 10.0%, mientras que el requerimiento de capital adicional legal para Interbank fue de 1.6% al 2015.

Interseguro

En el 2015 Interseguro reportó una utilidad atribuible a los accionistas de S/ 311.0 millones, un aumento de S/ 164.8 millones respecto a la utilidad obtenida en el 2014. El ROE anual normalizado fue de 27.0% y el ROA de 6.3%.

El mayor nivel de utilidad en el 2015 se debió principalmente a un mayor resultado de primas ganadas menos siniestros y pensiones, debido a una a la menor variación de reservas debido al incremento en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de las reservas técnicas de Rentas Vitalicias, , parcialmente compensada por mayores intereses y rendimientos similares, debido al crecimiento del portafolio de inversiones de Interseguro, y por una ganancia por diferencia de cambio.

Las primas totales ascendieron a S/ 775.1 millones, registrando un aumento anual de 14.7%, atribuido a mayores ventas en todas nuestras líneas de negocio. El aumento en Rentas Vitalicias deriva de la posición de Interseguro como líder en el Mercado y la adjudicación del contrato de seguros previsionales para los períodos 2015-2016, el aumento en Masivos es producto de un crecimiento en todas las líneas de negocios, especialmente de Desgravamen y el aumento de Vida Individual se atribuye al aumento en el tipo de cambio lo que incrementó la recaudación debido a que la cartera está en dólares.

Al cierre del año 2015, Interseguro mantuvo por sexto año consecutivo el liderazgo en Rentas Vitalicias con una participación del 24.3%.

Los siniestros aumentaron 43.0% principalmente por mayores pagos en pensiones en Rentas Vitalicias debido a una mayor cartera y al incremento en el tipo de cambio. Adicionalmente, también se tuvieron mayores siniestros en Masivos principalmente en Desgravamen.

Se alcanzó un producto de inversiones de S/ 350.9 millones. El resultado del 2015 incluye intereses y rendimientos similares netos que ascendieron a S/ 247.7 millones y una ganancia por venta de valores por un total de S/ 113.8 millones.

En el 2015, la cartera de inversiones creció 13.3% debido a los fondos recibidos producto de las ventas de rentas vitalicias y a la apreciación del valor del portafolio de Interseguro.

Inteligo

En el 2015, Inteligo Group Corp. reportó una utilidad neta de S/ 105.6 millones, disminuyendo S/ 28.7 millones o 21.4% con respecto a la utilidad reportada el año anterior. El ROE anual fue de 20.0% y un ROA de 3.4%.

La reducción de la utilidad del 2015 comparada con el año anterior se explica principalmente por incrementos de 33.2% en intereses, rendimientos y gastos similares, netos y 27.2% en comisiones de servicios bancarios, netos. Este resultado fue parcialmente compensado por incrementos de 7.6% en intereses y gastos similares, una disminución de 84.4% en otros ingresos y un crecimiento de 38.1% en otros gastos, atribuible a una pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta.

Durante el 2015, Inteligo Group Corp. logró un incremento de 17.8% en el saldo promedio de su portafolio de créditos lo que permitió mayores ingresos por comisiones en créditos otorgados a clientes.

El portafolio propio de inversiones de Inteligo Group Corp. mostró una disminución en el saldo promedio invertido de 4.8%, que se explica principalmente por reducción de posiciones en renta fija.

Los activos bajo administración de clientes ascendieron a S/ 10,684.7 millones en el 2015, mostrando un incremento de S/ 2,262.6 millones o 26.9% con respecto al 2014.

Los depósitos de clientes totalizaron S/ 2,507.6 millones en el 2015, incrementándose S/ 206.1 millones o 9.0% con respecto al año anterior.

En suma los activos bajo administración más depósitos totalizaron S/ 13,192.3 millones en el 2015, mostrando un incremento de S/ 2,468.7 millones o 23.0% comparado con el año anterior.

2.2.3.4. Número de personal empleado

IFS no cuenta, al 31 de diciembre de 2015, con personal propio, 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 2015.

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.

De otro lado, Inteligo figura como una de las partes demandadas en los siguientes litigios relacionados con los casos de Bernie Madoff, cada uno de los casos abajo implica obligaciones por aproximadamente USD 11 millones:

- Caso Fairfield (Madoff Liquidator) presentada el 02 de Septiembre del 2010
- Irving Picard (Madoff Trustee) presentada el 06 de Octubre del 2011.

Este litigio consiste en la solicitud de devolución de ciertos pagos recibidos por Inteligo como resultado de un acuerdo con Madoff liquidator y Madoff Trustee por el cual todos los fondos recaudados se distribuirán en una proporción del 40% y 60%, respectivamente. Según los asesores legales de Inteligo, el riesgo de responsabilidad civil en el marco de los casos Fairfield o Irving Picard es remota y, como tal, no se ha reconocido una provisión en cuanto a estos litigios.

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 Echecopar
Desde el 13/04/09

2.3.2 Principales Funcionarios

- **LUIS FELIPE CASTELLANOS LÓPEZ TORRES**
Gerente General
- **GONZALO BASADRE BRAZZINI**
Gerente General Adjunto
- **MICHELA CASASSA RAMAT**
Gerente de Finanzas
- **JUAN ANTONIO CASTRO MOLINA**
Gerente Legal
- **LILIANA ELCIRA VERA VILLACORTA**
Gerente de Contabilidad
- **ERNESTO GIANCARLO FERRERO MERINO**
Investor Relations Officer

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 2015 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 Luis Felipe Castellanos López Torres, Gerente General (quien fue nombrado para asumir dicho cargo en reemplazo del señor Carlos Rodríguez Pastor Persivale) , Gonzalo Basadre Brazzini, Gerente General Adjunto (ambos nombrados para asumir dichos cargos mediante Junta Directiva de la sociedad celebrada el 29 de abril de 2013), Michela Casassa Ramat, Gerente de Finanzas, Juan Antonio Castro Molina, Gerente Legal, Liliana Elcira Vera Villacorta, Gerente de Contabilidad, y Ernesto Giancarlo Ferrero Merino, *Investor Relations Officer*.

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	No	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 Albela	Director	No	No	Director de Banco 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 2015 registra un incremento de 27.15% en comparación a las obtenidas en el 2014.

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	15/14
Participación en los resultados de las subsidiarias:	1,261,299	991,985	27.15%
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	5,090	1,203	323.11%
Ganancia (pérdida) neta en valorización de instrumentos financieros derivados	(442)	(2,987)	-85.20%
Gastos generales y de operación	(9,770)	(29,248)	-66.60%
Diferencia en cambio, neta	7,448	8,384	-11.16%
	2,326	(22,648)	-110.27%
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	1,263,625	969,337	30.36%
Impuesto a la renta sobre dividendos	(31,859)	(20,233)	57.46%
Utilidad neta	1,231,766	949,104	29.78%
Utilidad por acción (en nuevos soles)	11.295	8.676	30.19%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	109,059	109,393	-0.31%

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\$ 1,099,437,598.08	US\$1,099,437,598.08 ³

Información relativa a las cotizaciones mensuales⁴:

Año-Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima
Enero	30.00	29.70	30.00	28.41
Febrero	29.30	29.30	30.00	28.65
Marzo	29.11	28.99	29.30	28.00
Abril	29.00	29.89	30.10	29.00
Mayo	29.89	29.29	29.89	27.40
Junio	29.25	29.50	29.50	28.40
Julio	29.45	28.59	29.50	28.30
Agosto	29.45	25.00	29.45	24.50
Septiembre	25.00	25.49	26.00	24.56
Octubre	25.48	25.00	25.48	24.50
Noviembre	25.00	25.60	25.65	24.80
Diciembre	25.70	22.75	25.70	22.50

³ Este monto refleja el número de acciones en circulación, 113,110,864 acciones, por su actual valor de emisión por acción US\$9.72.

⁴ Máximos y mínimos considerando cierre de cada día del mes.