



Documento de Información Anual
2014

**DOCUMENTO DE INFORMACIÓN ANUAL
2014**

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 2014.

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”.


Luis Felipe Castellanos López Torres
Gerente General

Lima, 24 de marzo de 2015

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.
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.
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.
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 Perú Trading (Shangai) Company Limited	Sociedad de inversiones.
IFH Perú Trading Company Limited Hong Kong	Sociedad de inversiones.
IFH Retail Corp.	Sociedad de inversiones en el comercio minorista.
Inmobiliaria Milenia S.A.	Sociedad de inversión inmobiliaria.
InRetail Perú Corp.	Sociedad de inversiones
InRetail Properties 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 Financial Services Inc.	Sociedad de inversiones. Empresa matriz de inversiones financieras.
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 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 Rio 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 S.A.C.	Sociedad de Inversión en el negocio educativo.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-InRetail Consumer	Sociedad de inversiones.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-InRetail Shopping Malls	Sociedad de inversiones.
Patrimonio en Fideicomiso D.S. No. 093-2002-EF-Interproperties Holding	Patrimonio fideicometido que invierte en negocio inmobiliario.
Peruana de Tiquetes S.A.C.	Sociedad operativa del negocio de venta de entradas para eventos diversos.
Plaza Veá 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.
Ronpeto 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 Hold Corp.	Sociedad de inversiones.
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.
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 2014 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 2014, el capital social de IFS quedó representado por 113,110,864 acciones con un valor de mercado de US\$ 30.40 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 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%.

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 25.7% de las acciones de IFS son públicamente transadas en Perú. El 74.3% 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, Intecorp 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.

Durante el 2014, Interseguro alcanzó resultados exitosos. Se generaron primas por S/. 675.7 millones y una utilidad atribuible a los accionistas de S/. 146.2 millones, con una participación de 12.3% en el mercado de seguros de vida y de 6.7% en el mercado total de seguros. En el segmento de Rentas Vitalicias, Interseguro alcanzó la primera posición con una participación de 24.6%.

Al cierre de 2013, la Empresa cuenta con 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/.4,747 millones bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRS).

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 2014 Interbank alcanzó una utilidad récord de S/. 708.7 millones y consolidó su sólido crecimiento tanto en la cartera de créditos como en los depósitos. Gracias a ello Interbank continúa entre los líderes en créditos de consumo y sigue siendo el tercer banco con mayores depósitos de personas naturales. Asimismo, durante el 2014 continuó ampliando su red con el nuevo concepto Imagine, llegando a tener al cierre del año 156 tiendas que presentan este concepto de manera parcial o total.

La red total de Interbank cerró el año 2014 compuesta por 287 tiendas, 2,322 cajeros, incluyendo monederos, y 3,250 agentes corresponsales. Interbank busca que cada vez más clientes hagan uso de sus canales alternativos, lo que permitirá además de ofrecer un servicio conveniente, reducir la carga operativa y el costo asociado en su red de tiendas.

En el 2014 Interbank estuvo entre las cinco mejores empresas para trabajar en el Perú según la encuesta del Great Place to Work Institute, lo que representa haber permanecido por 13 años consecutivos en dicha lista. De otro lado, Interbank recibió el premio Effie a gran marca clásica, así como dos Effie de plata por dos piezas publicitarias en las categorías de imagen publicitaria y servicios financieros. 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. Interbank fue reconocido por ProInversión por haber participado en el consorcio de empresas con el mayor monto de inversión a través de Obras por Impuestos, gracias al cual se hizo posible la construcción del puente Chilina en Arequipa.

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

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 2014 la utilidad neta de Inteligo Group ascendió a S/. 134.3 millones de nuevos soles.

Al cierre de 2014, Inteligo Group contaba con 193 colaboradores, administrando activos de clientes más depósitos por un valor de S/. 10,723.6 millones de nuevos soles.

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 2014, alcanzó el noveno puesto. Por su parte, Inteligo Bank Ltd. participa y es premiada en su categoría desde el año 2013. En el 2014, alcanzó el décimo puesto.

2.2.3.2.

El sistema financiero y asegurador peruano

Entorno Macroeconómico

El 2014 fue un año en el que la recuperación económica mundial no terminó de despegar. Por un lado, Estado Unidos mostró un desempeño favorable; mientras que se observó un menor dinamismo en la Eurozona, China, Japón y América Latina. A nivel mundial, se logró un crecimiento estimado de 3.1% en el 2014.

La economía de Estados Unidos superó las expectativas en el 2014. La tasa de desempleo llegó a tocar mínimos de 5.6% a fines de año, mientras que los indicadores de confianza se alinearon más a un escenario de recuperación económica. Asimismo, el producto bruto interno creció a una tasa estimada de 2.4% en el año. Esta recuperación alentó a que la FED retire su programa de compra de bonos, generando dudas sobre el impacto de la futura subida de tasas.

En la Eurozona, la recuperación se mostró débil durante el 2014, creciendo a una tasa estimada por debajo del 1.0%. Ello, junto con la inflación negativa producto de la caída del precio del petróleo, generó preocupaciones sobre un posible escenario de deflación. Se espera que esta situación sea enfrentada con la política de Quantitative Easing (QE) anunciada por el Banco Central Europeo (BCE).

En la República Popular China, la segunda economía nacional más grande del mundo, se comenzó a hablar sobre un “nuevo promedio” de crecimiento más moderado, que ronda el 7.0%.

En Japón, el impacto negativo del aumento de impuestos en abril conllevó a que en el tercer trimestre la economía entre en una recesión técnica. Ante ello, en octubre del 2014, el Banco Central de Japón (BoJ) incrementó la compra de bonos a USD 80 mil millones anuales dentro de su programa de Quantitative and Qualitative Easing (QQE).

En Latinoamérica, el crecimiento del producto bruto interno se redujo, principalmente por menor fuerza de la demanda interna. Brasil fue una de las economías que mayor volatilidad trajo a la región, enfrentándose a un año electoral complicado.

En cuanto a la economía local, el crecimiento de Perú se vio afectado por varios factores puntuales, estos son: (i) el fenómeno del Niño, el cual redujo la producción del sector pesquero, (ii) el menor crecimiento del consumo y la inversión por la caída en los términos de intercambio, y (iii) el menor crecimiento de las exportaciones por la caída del precio de los commodities. Estos factores explicaron la caída en el crecimiento del PBI, que pasó de 5.8% en el 2013 a 2.4% en el 2014.

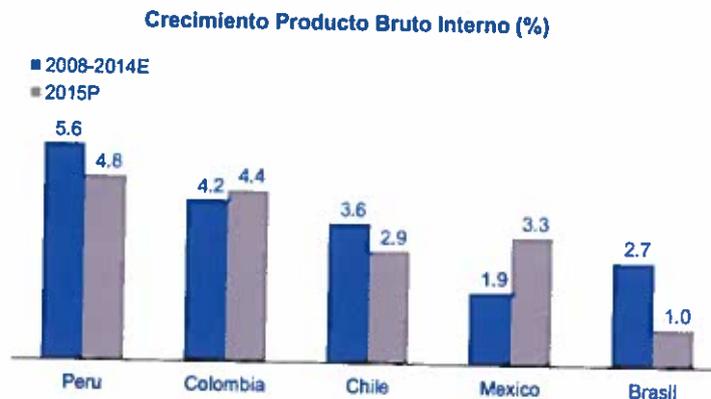
Para contrarrestar la desaceleración, el Ministerio de Economía lanzó 4 paquetes reactivadores, enfocados principalmente en incrementar el ingreso disponible de los agentes económicos. Por su parte, el Banco Central de Reserva (BCR) se enfocó en controlar la inflación, la cual terminó en 3.2% (20 puntos básicos por encima de la banda superior meta) como resultado de un alza en los precios de alimentos y tarifas eléctricas. Asimismo, durante el año el BCR redujo la tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos, hasta situarla en 3.5% a fines de diciembre del 2014. De igual manera, se continuó flexibilizando el régimen de encaje en moneda nacional, reduciéndola en 550 puntos básicos hasta situarla en 9.5% a fines de año, lo cual significó una mayor disponibilidad de fondos para las instituciones financieras por S/. 5,820 millones.

La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS), desactivó la Regla Procíclica en noviembre del 2014, liberándose provisiones según lo establecido por el “Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones” y el “Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional”.

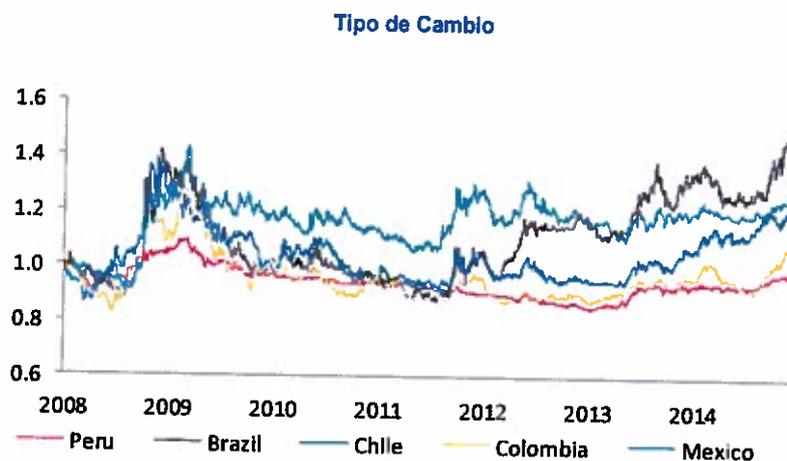
Como resultado de estas medidas, la confianza de los consumidores se incrementó a 66 puntos en diciembre del 2014. Mientras que el indicador de confianza del inversionista se mantuvo en el tramo optimista, situándose en 58 puntos. El estimado de crecimiento para el 2015 se sitúa en 4.8% según el BCR.

Cabe mencionar que, en reconocimiento al desempeño de la economía peruana en los últimos años, la clasificadora de riesgo internacional Moody's elevó la nota crediticia de Baa1 a A3, con perspectiva estable. Luego de que Fitch y Standard & Poor's hicieran lo propio durante el 2013, incrementando la nota para Perú en un grado, de BBB a BBB+. Estos hechos se tradujeron en una

mejora en las tasas de financiamiento para el gobierno central y las empresas peruanas, tanto públicas como privadas.



Fuente:
Reporte del Banco Mundial "Regional Outlook" Enero 2015



Fuente: Bloomberg. Datos al 31 de Diciembre de 2014

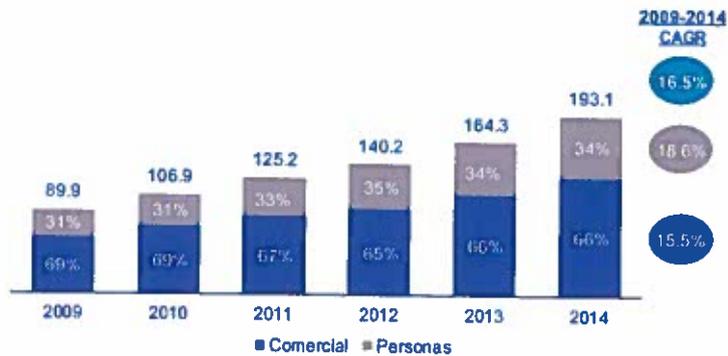
Sistema Bancario

En el sistema bancario, la utilidad neta creció 7.2% AaA, mientras que la rentabilidad se redujo de 21.2% en el 2013 a 19.7% en el 2014. La menor rentabilidad se debió a una mayor competencia en el sistema financiero, así como, a la desaceleración de la economía que afectó el desempeño de la banca comercial.

Las colocaciones brutas del sistema bancario crecieron 13.9% durante el año 2014, lo que significó un múltiplo de más de 5 veces el crecimiento del PBI.

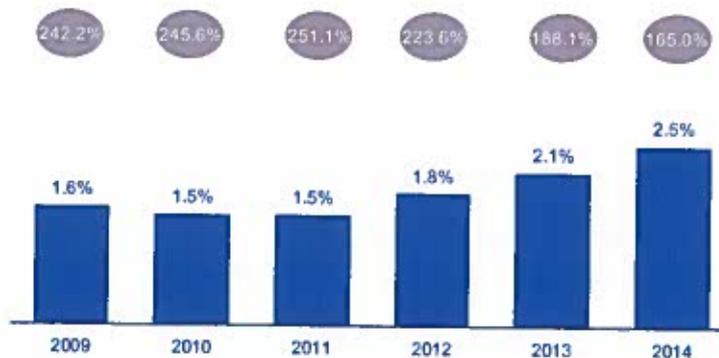
Asimismo, el sistema bancario continuó mostrando niveles de morosidad por debajo del promedio de la región. En el caso de Interbank el ratio estuvo en línea con el promedio del sistema financiero pese a la mayor proporción de créditos a personas en nuestro portafolio. En cuanto a los niveles de capitalización se mantuvieron adecuados y superaron en 410 puntos básicos el mínimo regulatorio de 10.0%.

Colocaciones Brutas (\$/. miles de millones)



Fuente: SBS

Cartera Morosa e Índice de Cobertura (%)



Fuente: SBS

Principales Indicadores del Sistema Bancario

	Morosidad		Rentabilidad		Ratio de Capital	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
BCP	2.3%	2.3%	22.0%	21.4%	14.5%	14.5%
BBVA	1.7%	2.3%	30.0%	26.7%	12.4%	13.8%
Scotiabank	2.1%	2.4%	18.1%	18.3%	13.2%	12.9%
Interbank	1.8%	2.5%	26.5%	25.3%	13.4%	15.2%
Sistema	2.1%	2.5%	21.2%	19.7%	13.7%	14.1%

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 representan el 64.8% del mercado, mientras que en los ramos de Vida, Accidentes y Enfermedades las dos más grandes concentran el 42.9% del mercado.

En el 2014, la industria percibió ingresos por S/. 10,154.1 millones, un crecimiento del 12.0% respecto al año anterior. El mayor dinamismo de la industria se debió principalmente a un crecimiento del mercado de Rentas Vitalicias del 22.9%. Asimismo, el ramo de seguros de vida creció 13.7% registrando ingresos por S/. 2,191.6 millones.

En cuanto al SOAT, el mercado recaudó S/. 341.0 millones, un incremento de 11.2%, cifra mayor al crecimiento de 8.0% mostrado en el 2013.

En el ramo de Seguros Generales, el mercado creció 23.7% y llegó a producir S/. 3,920.5 millones.

En términos generales, al cierre de 2014, la utilidad de las empresas que participan en el mercado ascendió a S/. 761.2 millones, lo que representó un aumento de 49.2% respecto al 2013, explicado fundamentalmente por un mayor número de primas y un buen comportamiento del resultado de inversiones. El retorno sobre patrimonio (ROE) aumentó de 12.7% en el 2013 a 17.2% en el 2014, y el retorno sobre activos (ROA) pasó de 2.0% a 2.5% 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.

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 también.

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 al cierre del 2014 ocupaba el tercer puesto en volumen negociado.

2.2.3.3. Descripción de los principales activos: Balance General

Al 31 de diciembre de 2014, 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, 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 2014

Intecorp Financial Services Inc. registró una utilidad neta de S/. 949.1 millones en el 2014, una disminución de 2.2% comparada con la reportada en el 2013. La disminución en la utilidad se debió principalmente a una reducción en la participación de los resultados de su subsidiaria Interseguro. El incremento en el margen financiero bruto fue impulsado por un mayor volumen promedio de colocaciones de Interbank, parcialmente contrarrestado por mayores gastos de intereses por depósitos y bonos en el banco. El ROE de IFS fue 22.6% en el 2014, por debajo del 26.27% reportado en el 2013.

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

Intecorp Financial Services Inc.
Estado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013	Var%
	S/.(000)	S/.(000)	14/13
Activo			
Activo corriente			
Disponibles	14,903	65,143	-77.1%
Cuentas por cobrar a accionista y Subsidiarias	25,373	10,486	142.0%
Cuentas por cobrar diversas	115	-	-
Total activo corriente	40,391	75,629	-46.6%
Cuentas por cobrar a accionista	31,873	-	-
Inversiones disponibles para la venta	139,421	139,034	0.3%
Inversiones en Subsidiarias	4,001,168	3,502,091	14.3%
Total activo	4,212,853	3,716,754	13.3%
Pasivo y patrimonio neto			
Provisión por impuesto sobre dividendos y cuentas por pagar diversas	21,799	24,537	-11.2%
Total pasivo	21,799	24,537	-11.2%
Patrimonio neto			
Capital social	963,446	799,581	20.5%
Capital adicional	-	246,400	-100.0%
Prima de capital	268,077	268,077	0.0%
Acciones en tesorería	(285,776)	(227,707)	25.5%
Resultados no realizados	141,707	27,092	423.1%
Resultados acumulados	3,103,600	2,578,774	20.4%
	4,191,054	3,692,217	13.5%
Total pasivo y patrimonio neto	4,212,853	3,716,754	13.3%

Intecorp Financial Services Inc.**Estado de Resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013	Var%
	S/.(000)	S/.(000)	14/13
Participación en los resultados de las Subsidiarias	991,985	1,030,015	-3.7%
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	1,203	24,847	-95.2%
Pérdida neta en Instrumentos financieros derivados	(2,987)	(28,301)	-89.4%
Gastos generales y de operación	(29,248)	(48,994)	-40.3%
Diferencia en cambio, neta	8,384	10,552	-20.5%
	(22,648)	(41,896)	-45.9%
Utilidad antes del Impuesto a la renta sobre dividendos	969,337	988,119	-1.9%
Impuesto a la renta sobre dividendos	-20,233	-17,944	12.8%
Utilidad neta del periodo	949,104	970,175	-2.2%
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)	8.676	8.828	-1.7%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en milles)	109,393	109,892	-0.5%

Resultados de las principales subsidiarias:**Interbank**

La utilidad neta de Interbank fue de S/. 731.1 millones en el 2014, 18.9% mayor que la del año anterior. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron incrementos de 17.6% en los ingresos por intereses y rendimientos similares netos y 12.3% en los ingresos por servicios financieros, parcialmente contrarrestados por un aumento de 12.8% en gastos por provisiones y una disminución de 19.9% de otros ingresos. Los ingresos por intereses y rendimientos similares crecieron 18.1%, principalmente impulsados por un incremento de 20.2% en los ingresos por créditos, aunque fueron parcialmente contrarrestados por un aumento de 19.3% en los gastos por intereses, vinculado a mayores volúmenes promedio de las distintas fuentes de fondeo.

El retorno anualizado sobre el patrimonio promedio fue 24.9% en el 2014, mayo al 23.7% reportado en el 2013.

En el 2014, así como en el 2013, la utilidad neta estuvo afectada por factores no recurrentes. En el 2014, Interbank realizó un ajuste no recurrente en provisiones de impuesta a la renta como resultado del menor crédito fiscal generado por la nueva ley de impuestos, dicho ajuste fue de S/. 6.4 millones. Asimismo, en el 2013, la utilidad estuvo afectada por ganancias extraordinarias por la venta de inversiones, que generó S/. 56.6 millones netos de impuestos.

Al excluir los factores no recurrentes, la utilidad neta habría crecido 32.1% en el 2014.

Activos Rentables

Los activos rentables ascendieron a S/. 29,716.2 millones al cierre del 2014, lo que significó un crecimiento de 8.6% respecto al año anterior.

El crecimiento anual en los activos rentables se debió a incrementos de 9.8% en colocaciones y 81.1% en inversiones, parcialmente contrarrestados por una disminución de 22.5% en disponible. El crecimiento en las inversiones se debió principalmente a mayores saldos de bonos soberanos de la República del Perú y Certificados de Depósito del Banco Central (CDBCR), parcialmente contrarrestados por una reducción en inversiones de renta variable.

La cartera de colocaciones vigentes mostró un incremento de 9.0%. Las colocaciones de personas aumentaron 15.8%, impulsadas por crecimientos de 25.2% en tarjetas de crédito, 14.6% en otros créditos de consumo y 10.3% en créditos hipotecarios. Las colocaciones comerciales crecieron 2.6%, principalmente debido al incremento en préstamos de mediano plazo en el segmento de mediana empresa, parcialmente contrarrestados por un menor saldo en préstamos de comercio exterior.

La disminución en el disponible se explicó por menores fondos de encaje en el Banco Central, producto de un menor requerimiento en moneda local a lo largo del 2014.

Estructura de Financiamiento

El fondeo total del banco se incrementó 8.6% con respecto al año anterior, ligeramente por debajo del crecimiento de los activos rentables, principalmente debido a crecimientos de 36.8% en bonos, 8.0% en adeudados y 4.4% en depósitos. El crecimiento en bonos se explicó principalmente por la emisión de un bono subordinado por US\$300.0 millones en marzo del 2014 en el mercado internacional. Asimismo, la depreciación de 6.8% en el tipo de cambio del nuevo sol con respecto al dólar, originó un aumento en el valor de los bonos emitidos en moneda extranjera.

Los adeudados aumentaron 8.0% con respecto al año anterior debido principalmente a un aumento en préstamos de largo plazo de COFIDE, parcialmente atenuado por reducciones en préstamos de largo plazo con el exterior y en la utilización de líneas de corto plazo con bancos corresponsales del exterior.

El aumento en los depósitos se atribuyó a crecimientos de 14.5% en depósitos de personas y 3.5% en depósitos institucionales, parcialmente contrarrestados por una disminución de 8.0% en depósitos comerciales. La proporción de los depósitos sobre el fondeo total disminuyó de 77.0% en el 2013 a 74.0% en el 2014, como consecuencia de la emisión del bono subordinado en el primer trimestre del 2014, que aumentó la participación de bonos sobre el fondeo total. De otro lado, la participación de los depósitos institucionales sobre el

total de depósitos se mantuvo relativamente estable, en 24.4% en el 2014, frente al 24.6% en el 2013.

Margen Financiero

Los intereses y rendimientos similares netos crecieron 17.6% debido a un aumento de 18.1% en intereses y rendimientos similares, parcialmente contrarrestado por un incremento de 19.3% en intereses y gastos similares.

El crecimiento en intereses y rendimientos similares se debió principalmente a un incremento de 20.2% en intereses de cartera de créditos. El aumento en los intereses de cartera créditos se explicó por un incremento de 19.6% en el saldo promedio de la cartera, mientras que el rendimiento promedio se mantuvo relativamente estable. El mayor volumen promedio fue producto de crecimientos de 20.7% en la cartera comercial y 18.1% en la cartera de personas. En la cartera de personas, el rendimiento promedio aumentó en 70 puntos básicos como consecuencia de un incremento en las tasas de tarjetas de crédito, parcialmente contrarrestado por una reducción en el rendimiento de otros créditos de consumo. En la cartera comercial, la tasa promedio se redujo en 30 puntos básicos producto de presiones competitivas en dicho segmento durante el 2014.

El total de intereses y gastos similares se incrementó 19.3% con respecto al año anterior. Este aumento fue explicado por crecimientos de 34.4% en los intereses por bonos y 20.1% en los intereses por depósitos, parcialmente contrarrestados por una reducción de 1.7% en el gasto de adeudados. El gasto de intereses por bonos se incrementó por crecimientos de 32.6% en el volumen promedio y 10 puntos básicos en el costo promedio. El mayor volumen promedio se explicó por dos emisiones de bonos subordinados, la primera por US\$50.0 millones en diciembre del 2013 y la segunda por US\$300.0 millones en marzo del 2014. El mayor costo promedio estuvo también asociado a la contribución de estas dos emisiones al gasto financiero del 2014.

El crecimiento en los intereses por depósitos se debió a aumentos de 15.3% en el volumen promedio y 10 puntos básicos en el costo promedio. El mayor volumen fue atribuido a incrementos en depósitos de personas e institucionales y se tradujo en un aumento en el gasto por intereses de S/. 40.1 millones. El costo promedio se incrementó de 1.9% en el 2013 a 2.0% en el 2014, contribuyendo con un incremento de S/. 15.2 millones en el gasto por intereses, dicho incremento fue resultado de un mayor costo promedio de los depósitos en soles, que representan más del 60% del total de depósitos.

El menor gasto de intereses por adeudados se debió a una reducción de 9.3% en el volumen promedio, parcialmente contrarrestado por un aumento de 40 puntos básicos en el costo promedio. El menor volumen se atribuyó a una disminución de 33.3% en adeudados del exterior, explicado principalmente por un menor requerimiento de fondeo en moneda extranjera en virtud de la emisión del bono subordinado en el primer trimestre del 2014. El mayor costo promedio, se debió a una mayor proporción de fondos en soles, que tienen un costo promedio mayor al fondeo en dólares. El menor saldo promedio contribuyó con un menor gasto por intereses de S/. 5.2 millones, mientras que

el mayor costo promedio contrarrestó parcialmente dicho ahorro con un incremento de S/. 2.7 millones en gasto por intereses.

Provisiones

El gasto de provisiones aumentó 12.8% en el 2014, principalmente debido al aumento importante de colocaciones de tarjetas de crédito y a un deterioro puntual en la cartera comercial en el último trimestre del 2014, así como un menor ingreso por recupero. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por una liberación de provisiones en créditos por convenio durante la primera mitad del año, como consecuencia de una disposición legal en el primer trimestre del año por parte del regulador.

El ratio de cartera vencida sobre el total de préstamos aumentó, de 1.7% en el 2013 a 2.5% en el 2014, explicado principalmente por el deterioro de créditos puntuales en la cartera comercial hacia fines del año. Como consecuencia, el ratio de cobertura de la cartera atrasada disminuyó de 199.9% en el 2013 a 151.3% en el 2014.

Comisiones por Servicios Financieros

El aumento de 12.3% en los ingresos por servicios financieros se debió principalmente a un incremento en comisiones relacionadas a tarjetas de crédito y débito, mayores comisiones bancarias y mayores ingresos por operaciones contingentes. El mayor ingreso por comisiones relacionadas a tarjetas de crédito se debió a un aumento en el parque de tarjetahabientes. El incremento en comisiones bancarias estuvo explicado por mayores ingresos por asesorías financieras y mayores ventas de seguros relacionados a créditos. Estos aumentos estuvieron parcialmente contrarrestados por un menor ingreso por administración de fondos mutuos, que responde a un menor saldo promedio de activos bajo administración durante el 2014.

Otros Ingresos

Otros ingresos disminuyeron 19.9% en el 2014 producto de una reducción en el ingreso por la venta de valores y una menor participación en subsidiarias, que fueron parcialmente contrarrestados por mayores ingresos en operaciones de cambios. El menor ingreso por la venta de valores se debió a que durante la primera mitad del 2013 se generaron ganancias extraordinarias por S/. 56.6 millones netos de impuestos por la venta de inversiones en renta variable.

Otros Gastos

Otros gastos se incrementaron en S/. 61.0 millones, o 5.0%, con respecto al año anterior; principalmente como resultado de incrementos de S/. 28.2 millones en las remuneraciones y beneficios de empleados y S/. 29.0 millones en gastos administrativos. Los gastos en salarios y beneficios de empleados aumentaron principalmente debido a un aumento de la planilla media de Interbank, que pasó de 6,695 en el 2013 a 6,994 en el 2014; así como a un incremento en el costo promedio por empleado. El aumento en los gastos administrativos se debió a mayores gastos por servicios de terceros

proporcionados a Interbank. El aumento de S/. 8.2 millones en los gastos de depreciación y amortización estuvo relacionado a mayores inversiones en sistemas y otros activos intangibles.

El ratio de eficiencia de Interbank mejoró a 45.6% en el 2014 en comparación al 47.8% reportado en el 2013, ello fue resultado de un incremento en los ingresos por intereses y rendimientos similares que más que compensaron el incremento en otros gastos.

Capitalización

El ratio de capital global del banco fue de 15.2% al 2014, mayor que el 13.4% registrado al 2013. La variación anual en el ratio de capital se debió a un crecimiento de 30.9% en el patrimonio efectivo, parcialmente contrarrestado por un incremento de 15.6% en los activos ponderados por riesgo (APR).

El aumento del patrimonio efectivo fue el resultado de tres factores. El primer factor fue la emisión de un bono subordinado por US\$300.0 millones en marzo del 2014. El segundo factor fue la incorporación de S/. 343.1 millones en capital y reservas a lo largo de los últimos 12 meses. El último factor fue la acumulación de S/. 26.8 millones de provisiones genéricas adicionales, producto del crecimiento interanual de la cartera.

El incremento anual de 15.6% en los APR fue atribuido a crecimientos de 83.5% en la cartera de inversiones y 9.8% en colocaciones, dentro de los activos rentables.

El incremento anual en capital y reservas permitió que se incorporara al capital primario S/. 60.3 millones adicionales de la emisión de US\$200.0 millones de bonos subordinados junior completada en abril del 2010. Al cierre del 2014, el 79.1% de esta emisión fue considerada como capital primario y el resto como capital secundario.

Al cierre del 2014, el ratio de capital se encontró holgadamente por encima del límite global ajustado al perfil de riesgo de la institución, establecido en un nivel de 11.8%. El requerimiento mínimo regulatorio fue de 10.0%, mientras que el requerimiento de capital adicional legal para Interbank fue de 1.8% a diciembre del 2014.

Interseguro

En el 2014 Interseguro reportó una utilidad atribuible a los accionistas de S/. 146.2 millones, una reducción de S/. 135.2 millones respecto a la utilidad obtenida en el 2013. El ROE anual fue de 28.4% y el ROA de 3.4%.

El menor nivel de las utilidades en el 2014 se debió principalmente a un menor resultado de primas ganadas menos siniestros y pensiones, debido a una inusual variación de reservas en el 2013, parcialmente compensada por mayores intereses y rendimientos similares, debido al crecimiento del portafolio de inversiones de Interseguro, y por una ganancia neta en inversiones a valor razonable.

Las primas totales ascendieron a S/. 675.7 millones, registrando un aumento anual de 21.0%, atribuido a mayores ventas en Rentas Vitalicias y Seguros Masivos. Las mayores primas de Rentas Vitalicias se debieron a una expansión del mercado de 22.9%. Las mayores primas en Seguros Masivos fueron atribuidas principalmente a Desgravamen, SOAT, Garantía Extendida y Protección de Pagos.

Al cierre del año 2014, Interseguro mantuvo por quinto año consecutivo el liderazgo en Rentas Vitalicias con una participación del 24.6%.

Los siniestros aumentaron 4.2% debido a mayores siniestros en Rentas Vitalicias y Seguros Masivos, parcialmente contrarrestados por una caída en siniestros de Vida Individual.

Se alcanzó un producto de inversiones de S/. 336.7 millones. El resultado del 2014 incluye intereses y rendimientos similares netos que ascendieron a S/. 194.5 millones, ganancia por venta de valores por un total de S/. 63.7 millones y una ganancia de S/. 65.8 millones por valorización de inversiones inmobiliarias entre las que se incluyen inmuebles ubicados en el centro financiero de Lima, así como en el centro y norte del Perú.

En el 2014, la cartera de inversiones creció 22.0% 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 2014 Inteligo Group Corp. reportó una utilidad neta de S/. 134.3 millones de nuevos soles, un incremento de S/. 25.0 millones de nuevos soles o 22.8% con respecto a la utilidad reportada el año anterior. El ROE anual fue de 28.1% y un ROA de 4.8%.

El incremento de la utilidad del 2014 comparado con el año anterior se explica principalmente por incrementos de 5.1% en intereses y rendimientos similares, 22.1% en comisiones por servicios bancarios neto y 87.2% en otros ingresos. Estos resultados fueron parcialmente compensados por un aumento de 13.4% en intereses y gastos similares como también por un aumento de 29.5% en otros gastos, atribuible a una pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta.

Durante el 2014 Inteligo Group Corp. logró un incremento promedio de 26.3% en el saldo 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 12.2% que se explica principalmente por expectativas de incremento de las tasas de referencia.

Los Activos bajo administración de clientes ascendieron a S/. 8,422.1 millones en el 2014, un incremento de S/.1,162.3 millones o 16.0% con respecto al 2013.

Los Depósitos de clientes totalizaron S/. 2,301.5 millones en el 2014, incrementándose S/. 300.5 millones o 15.0% con respecto al año anterior.

En suma los activos bajo administración más depósitos totalizaron S/. 10,723.6 millones en el 2014, mostrando un incremento de S/. 1,462.8 millones o 15.8% comparado con el año anterior.

2.2.3.4. Número de personal empleado

IFS no cuenta, al 31 de diciembre de 2014, 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 2014.

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 una 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 2013 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	Director	No	No	Director de

Guerinoni				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 2014 registra una disminución del 3.7% en comparación a las obtenidas en el 2013.

Intecorp Financial Services Inc.

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Var% 14/13
Participación en los resultados de las Subsidiarias	<u>991,985</u>	<u>1,030,015</u>	<u>-3.7%</u>
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	1,203	24,847	-95.2%
Pérdida neta en Instrumentos financieros derivados	(2,987)	(28,301)	-89.4%
Gastos generales y de operación	(29,248)	(48,994)	-40.3%
Diferencia en cambio, neta	<u>8,384</u>	<u>10,552</u>	<u>-20.5%</u>
	<u>(22,648)</u>	<u>(41,896)</u>	<u>-45.9%</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	<u>969,337</u>	<u>988,119</u>	<u>-1.9%</u>
Impuesto a la renta sobre dividendos	-20,233	-17,944	12.8%
Utilidad neta del periodo	<u>949,104</u>	<u>970,175</u>	<u>-2.2%</u>
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)	8.676	8.828	-1.7%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	109,393	109,892	-0.5%

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 ¹

¹ Este monto refleja el número de acciones en circulación, 113,110,864 acciones, por su actual valor de emisión por acción US\$9.72.