



Documento de Información Anual
2016

**DOCUMENTO DE INFORMACIÓN ANUAL
2016**

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 2016.

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, y Resolución SMV No. 016-2015-SMV-01 – Normas sobre Preparación y Presentación de Estados Financieros y Memoria Anual por parte de Entidades Supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores”.

Luis Felipe Castellanos López Torres
Gerente General

Lima, 24 de marzo de 2017

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 2016:

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 Artilleros S.A.C. ¹	Adquisición y tenencia de acciones y/o valores mobiliarios emitidos por sociedades locales o extranjeras.
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 Oh! 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.

¹ Corporación Artilleros S.A.C. ha sido absorbida por Colegios Peruanos S.A. conforme a lo acordado por Junta General de Accionistas de fecha 27 de diciembre de 2016. Dicha fusión –según el Proyecto de Fusión aprobado en la referida JGA– entró en vigencia el 31 de diciembre de 2016, como consecuencia de lo cual Corporación Artilleros S.A.C. se extinguiría. Sin embargo, a la fecha la referida fusión se encuentra pendiente de inscripción, por lo que la consecuente extinción de Corporación Artilleros S.A.C. tampoco ha sido inscrita.

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 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.
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
Urbi Proyectos S.A.	Actividades relacionadas con la estructuración, gestión, representación, asesoría, consultoría, ejecución, desarrollo, operación y/o financiamiento de proyectos inmobiliarios.

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 2016 el principal accionista de IFS es el siguiente:

NOMBRES Y APELLIDOS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	NACIONALIDAD
INTERCORP PERÚ LTD.	64,568,380	57.1	BAHAMAS

2.1.7. Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de IFS quedó representado por 113,110,864 acciones con un valor de mercado de US\$ 32.00 por acción, de las cuales Intercorp Perú Ltd. mantiene 64,568,380 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 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 Shangai en el mes de agosto, contribuyendo a dinamizar el intercambio comercial con China, segundo socio comercial del país en ese entonces. La oficina es la primera de una empresa peruana en China y mereció el Premio a la Creatividad Empresarial 2007 en la categoría "Atención al Cliente".

El fuerte crecimiento del Grupo Intercorp en los últimos años hizo conveniente implementar una reorganización corporativa. Como parte de ese proceso, se creó Intercorp Financial Services Inc., IFS, empresa matriz (holding) de Interbank e Interseguro. En junio de 2007 se completó exitosamente una transacción histórica para el Grupo Intercorp a través de la oferta pública inicial de acciones de IFS, la misma que fue sobre suscrita en más de ocho (8) veces y permitió levantar capital por más de US\$ 310 millones, producto de la venta del 24% de las acciones de IFS. La transacción incorporó como socios de IFS a los fondos más importantes y sofisticados del mundo, potenciando la imagen del Grupo y sentando precedente para que otras empresas peruanas puedan acceder al mercado de capitales internacional.

En 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.

El año 2016 estuvo marcado por la desaceleración económica y el menor crecimiento del crédito. Así, el Banco mantuvo su enfoque de rentabilidad en productos y segmentos clave, lo cual le permitió obtener una utilidad record de S/ 875.1 millones y una rentabilidad patrimonial de 23.2%.

Durante 2016 Interbank obtuvo reconocimientos importantes, entre los que destacan, posicionarse como la mejor empresa para trabajar en Perú según la encuesta del Great Place to Work Institute, además de un reconocimiento especial por haber sido la única empresa peruana en haber permanecido por 15 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. Además, se posicionó tercero entre las empresas con mejor reputación en 2016, de acuerdo con Merco y Gestión. También se ubicó en la cuarta posición en el ranking BrandZ Perú Top 20 de las marcas más valoradas en el país y entre las 40 Top de América Latina, según Kantar Millward Brown y el Grupo WPP. Finalmente, en lo que corresponde uno de los premios más destacables de orden internacional, Interbank fue reconocido por segundo año consecutivo como el "Banco del Año 2016 en Perú" por la prestigiosa publicación inglesa The Banker, destacando por su visión estratégica y el enfoque prioritario que ha dado al desarrollo de canales digitales.

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.

A pesar de los desafíos durante el 2016, Interseguro alcanzó grandes resultados. Se generaron primas por S/ 592.2 millones y un resultado atribuible a los accionistas por - S/ 114.8 millones, comparando a la utilidad de S/ 311.0 millones obtenidos en el año 2015. Interseguro obtuvo una participación de 12.6% en el mercado de seguros de vida y de 6.5% en el mercado total de seguros. En el segmento de Rentas Vitalicias, Interseguro mantuvo el liderazgo por séptimo año consecutivo con una participación de 23.3%.

Al cierre de 2016, la empresa está conformada por 563 colaboradores entre fuerza de ventas propia (68%) y personal administrativo (32%), mantiene una presencia en las principales ciudades del Perú y administra activos por S/ 5,772 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 2016, la utilidad neta de Inteligo Group ascendió a S/ 171.0 millones.

Al cierre de 2016, Inteligo Group contaba con 205 colaboradores, administrando activos de clientes más depósitos por un valor de S/ 14,864.2 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 2016 alcanzó el onceavo puesto. Por su parte, Inteligo Bank Ltd.

participa y es premiada en su categoría desde el año 2013; ocupó el sexto puesto en 2016.

2.2.3.2. El sistema financiero y asegurador peruano

Entorno Macroeconómico

En 2016, la economía mundial mostró un crecimiento en línea con el registrado en 2015, pese al menor dinamismo de economías como las de Estados Unidos, la Eurozona, China y América Latina. A nivel mundial, se alcanzó un crecimiento de 3.1% en 2016.

La economía de Estados Unidos mostró un menor dinamismo, creciendo 1.6% en 2016, un punto porcentual por debajo del crecimiento registrado en 2015. Si bien se observaron contribuciones positivas del gasto en consumo, la inversión fija residencial, el gasto de gobierno y las exportaciones, el menor crecimiento de la economía se explicó por una reducción de la inversión privada en inventarios y la inversión fija no residencial.

En la Eurozona la recuperación se continuó dando a tasas moderadas, alcanzando un crecimiento de 1.7% en 2016, por debajo de 2.0% registrado en 2015. La tasa de inflación se situó en 0.2%, aún por debajo de la meta de largo plazo de 2.0%. Adicionalmente, la tasa de desempleo continuó reduciéndose, llegando a un nivel de 9.6% en diciembre de 2016. Finalmente, los niveles de confianza en la región se situaron en sus máximos de seis años, como resultado de mejoras en los sectores de industria y servicios financieros.

China ha continuado moderando su actividad, registrando un crecimiento de 6.7% en 2016, dentro de la meta de crecimiento establecida por el Gobierno (6.5% - 7.0%). Esta desaceleración ha afectado la región noreste del país, la cual depende tanto de la industria pesada como del sector minero. Asimismo, la inyección de miles de millones de yuanes ha generado un alto grado de especulación.

América Latina mostró una contracción de 2.0% en 2016, después de varios años de mostrar una continua desaceleración. Este resultado se explicó principalmente por las recesiones en Brasil y Venezuela, y por las caídas en el producto de Ecuador y Argentina (pese a que este último mostro una recuperación a fines del año). En general, la región se siguió viendo afectada por la reducción del precio de los commodities, así como por la volatilidad del tipo de cambio.

En cuanto a la economía local, Perú registró un crecimiento de 3.9% en 2016, por encima del registrado en 2015. Este resultado fue explicado principalmente por un mayor dinamismo en la actividad primaria, principalmente en el sector minería e hidrocarburos.

Por otro lado, la demanda interna mostró un crecimiento de solo 0.9% respecto de 2015, principalmente explicado por un crecimiento de 3.4% en el consumo privado, el cual fue parcialmente contrarrestado por contracciones de 6.1% y 0.5% en la inversión privada y el gasto público, respectivamente.

La inflación se ubicó en 3.3% en 2016, 30 puntos básicos por encima de la banda superior del rango meta. En este escenario, el BCRP incrementó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a inicios de año, situándola en 4.25%.

A diferencia de 2015, el Banco Central aplicó medidas que buscan dinamizar tanto el crédito en soles como el crédito en dólares, tales como la reducción de las tasas de encajes: de 6.5% a 6.0% en soles y de 70% a 48% en dólares. Cabe mencionar que estas medidas fueron presentadas en 2016 pero entraron en vigencia en 2017. Adicionalmente, desde marzo de 2017, la tasa de encaje marginal en dólares se redujo en 20 puntos básicos más, de 48% a 46%.

Tipo de Cambio



Fuente: Bloomberg. Datos al 31 de Diciembre de 2016

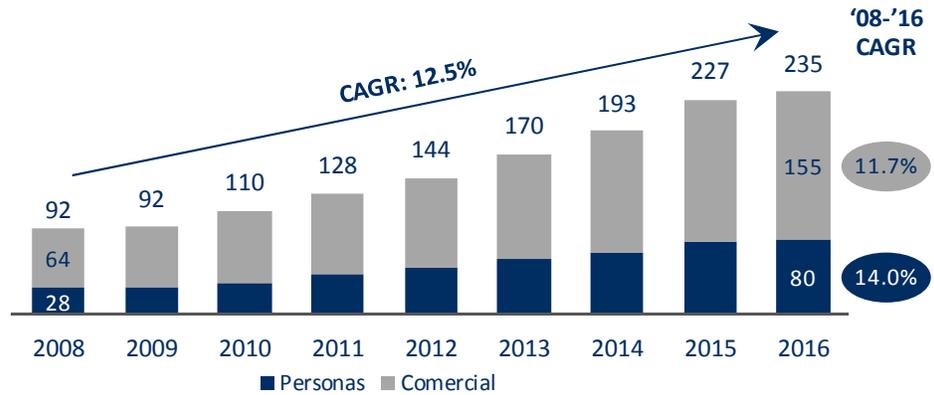
Sistema Bancario

La utilidad neta del sistema bancario creció 2.6% AaA en 2016, por debajo del 32.2% registrado en 2015, mientras que la rentabilidad patrimonial se redujo de 22.3% en 2015 a 20.0% en 2016. Este menor dinamismo del sistema se explicó principalmente por menores ingresos por diferencia en cambio, como resultado de un sol más estable respecto del dólar; así como por un menor crecimiento en las colocaciones.

Asimismo, el sistema bancario continuó mostrando niveles de morosidad relativamente controlados, terminando el año en un nivel de 2.8%, por encima del 2.5% de 2015, con un índice de cobertura de 160.6%. En cuanto al nivel de capitalización, este se mantuvo adecuado superando en 500 puntos básicos el mínimo regulatorio de 10.0%.

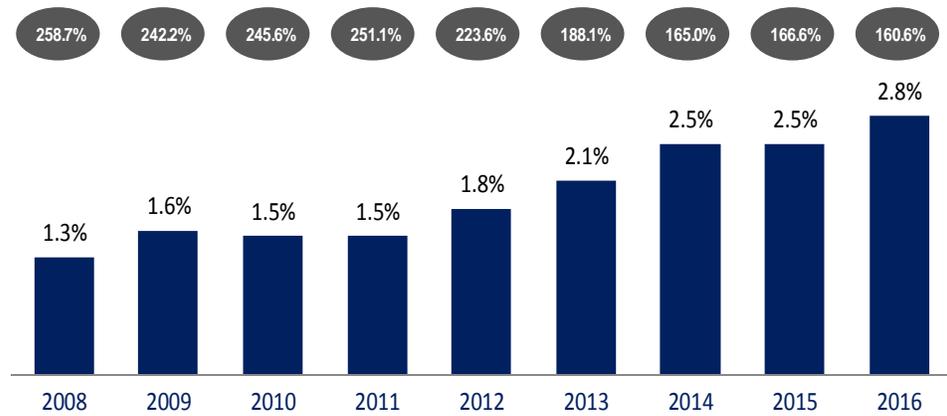
Principales Indicadores del Sistema Bancario

Colocaciones Brutas (S/ miles de millones)



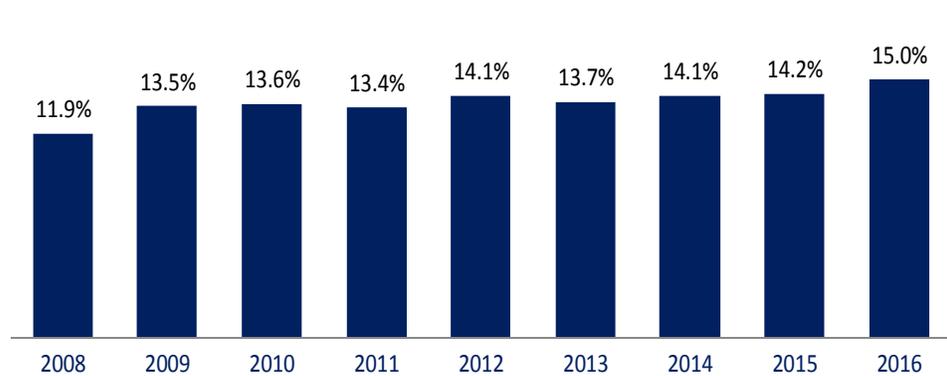
Fuente: SBS

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 21 compañías que conforman el mercado, ocho se centran exclusivamente en Riesgos Generales, ocho en Riesgos de Vida, Accidentes y Enfermedades, y cinco operan en ambos rubros. En el ramo Generales, Accidentes y Enfermedades, las dos empresas más importantes en el país representaron en 2016 el 60.6% del mercado, mientras que en los ramos de Vida, las dos más grandes concentraron el 49.0% del mercado.

En 2016, la industria percibió ingresos por S/ 11,256.3 millones, un decrecimiento del 4.2% respecto al año anterior. Dicha reducción en la industria se debió principalmente a una contracción del mercado de Rentas Vitalicias del 36.2% a partir de la entrada en vigencia de la ley 95.5%. Es por esto que el ramo de seguros de vida cayó en 9% registrando ingresos por S/ 5,112.8 millones.

Por su parte, el mercado de SOAT recaudó S/ 394.2 millones, un incremento de 4.4% respecto al período anterior. Asimismo, el mercado de Desgravamen recolectó S/ 1,075.1 millones, un crecimiento de 11.8% respecto al mismo periodo de 2015.

En el ramo de Seguros Generales, el mercado decreció 1.4% y llegó a producir S/ 4,578.8 millones.

En términos generales, al cierre de 2016, la utilidad de las empresas que participan en el mercado ascendió a S/ 1,024.7 millones, lo que representa un decrecimiento de 0.9% respecto al 2015, explicado fundamentalmente por un mayor número de siniestros incurridos, una menor rentabilidad en el portafolio de inversiones y mayores gastos administrativos. El retorno sobre patrimonio (ROE) disminuyó de 19.8% en 2015 a 15.2% en 2016, y el retorno sobre activos (ROA) pasó de 2.8% en 2015 a 2.2% en 2016.

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. A pesar de que el negocio de rentas vitalicias fue impactado por la ley 95.5%, esta no aplica a los productos de invalidez y sobrevivencia los cuales son suficientes para mantener el crecimiento de los activos de la compañía. 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, 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 segundo puesto en volumen negociado al cierre del 2016.

2.2.3.3. Descripción de los principales activos: Balance General

Al 31 de diciembre del 2016, 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 2016

Intercorp Financial Services Inc. registró una utilidad neta de S/ 828.1 millones en 2016, lo que representó una reducción de 32.8% en comparación con el año anterior. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron un impacto negativo de S/ 352.8 millones en primas ganadas menos siniestros y pensiones en Interseguro, así como una reducción de S/ 246.2 millones en otros ingresos, principalmente explicados por una menor ganancia neta en operaciones de cambio en Interbank. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por un incremento de S/ 202.0 millones en el ingreso por intereses y rendimientos similares, netos, principalmente en Interbank.

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

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	16/15
Activo			
Activo corriente			
Disponible	228	71,738	-99.7%
Cuentas por cobrar a accionista, subsidiarias y vinculadas	-	24	-100.0%
Total activo corriente	228	71,762	-99.7%
Inversiones disponibles para la venta	155,708	114,328	36.2%
Inversiones en subsidiarias, neto	4,758,049	4,192,839	13.5%
Total activo	4,913,985	4,378,929	12.2%
Pasivo y patrimonio neto			
Provision por impuestos sobre dividendos y cuentas por pagar diversas	33,977	33,378	1.8%
Cuentas por pagar a Subsidiarias y accionista	897	-	N/A
Total pasivo	34,874	33,378	4.5%
Patrimonio neto			
Capital social	963,446	963,446	0.0%
Acciones en tesorería	(522,106)	(322,214)	62.0%
Prima de capital	268,077	268,077	
Reservas	2,600,000	2,000,000	0.0%
Resultados no realizados	16,358	(361,395)	-104.5%
Resultados acumulados	1,553,336	1,797,637	-13.6%
Total pasivo y patrimonio neto	4,879,111	4,345,551	12.3%
Total pasivo y patrimonio neto	4,913,985	4,378,929	12.2%

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	16/15
Participación en los resultados de las subsidiarias:	881,555	1,261,299	-30.11%
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	864	5,090	-83.03%
Ganancia (pérdida) neta en valorización de instrumentos financieros derivados	(29,491)	(442)	6572.17%
Gastos generales y de operación	(7,378)	(9,770)	-24.48%
Diferencia en cambio, neta	11,968	7,448	60.69%
	(24,037)	2,326	-1133.40%
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	857,518	1,263,625	-32.14%
Impuesto a la renta sobre dividendos	(29,375)	(31,859)	-7.80%
Utilidad neta	828,143	1,231,766	-32.77%
Utilidad por acción (en nuevos soles)	7.641	11.295	-32.35%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	108,384	109,059	-0.62%

Resultados de las principales subsidiarias:**Interbank**

La utilidad neta fue de S/ 846.8 millones en 2016, lo que representó una leve contracción de 2.5% en comparación con el año anterior. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron una reducción de 32.2% en otros ingresos y un incremento de 21.7% en provisiones; parcialmente contrarrestados por crecimientos de 7.9% en intereses y rendimientos similares netos, y de 7.6% en ingresos por servicios financieros.

El retorno anualizado fue de 21.4% en 2016, por debajo del 25.4% registrado en 2015.

Activos Rentables

Los activos rentables ascendieron a S/ 40,896.2 millones al cierre de 2016, lo que significó un crecimiento de 2.1% respecto al año anterior.

El incremento anual en los activos rentables se debió a aumentos de 25.8% en inversiones disponibles para la venta y 4.2% en la cartera de créditos,

parcialmente contrarrestados por una reducción de 9.3% en disponible. El aumento en inversiones disponibles para la venta fue resultado de mayores volúmenes en bonos corporativos del sistema financiero y otras inversiones. La contracción en disponible se explicó por menores requerimientos de encaje en el BCRP.

La cartera de colocaciones vigentes aumentó 4.1% respecto del año anterior, explicado por crecimientos de 5.1% en la cartera de personas y 2.9% en la cartera comercial. El incremento en las colocaciones de personas se debió a crecimientos de 5.9% en otros créditos de consumo, 5.3% en créditos hipotecarios y 4.1% en tarjetas de crédito. El crecimiento en las colocaciones comerciales se explicó por mayores préstamos de corto y mediano plazo en los segmentos corporativo y de mediana empresa.

Estructura de Financiamiento

El fondeo total de Interbank creció 1.0% respecto de 2015, ligeramente por debajo del crecimiento de los activos rentables. El incremento se explicó por un aumento de 3.9% en depósitos, parcialmente contrarrestados por contracciones de 8.9% en adeudados y 2.0% en bonos.

El incremento en depósitos se explicó principalmente por aumentos de 9.9% en depósitos de personas y 1.3% en depósitos comerciales, parcialmente compensados por una contracción de 3.4% en depósitos institucionales. Como resultado, participación de los depósitos institucionales sobre el total de depósitos se redujo de 20.4% en 2015 a 18.9% en 2016.

La reducción en adeudados se explicó principalmente por un menor fondeo de corto plazo del exterior; mientras que la contracción en bonos se atribuyó principalmente a la apreciación de 1.6% en el tipo de cambio del sol con respecto al dólar, que originó una reducción en el valor de los bonos emitidos en moneda extranjera.

Margen Financiero

El margen financiero bruto creció 7.9% como resultado de un incremento de 10.7% en los ingresos financieros, parcialmente contrarrestado por un aumento de 17.6% en los gastos financieros.

El crecimiento de 10.7% en intereses y rendimientos similares se debió principalmente a incrementos de 9.7% en intereses de cartera de créditos y 28.8% en intereses por inversiones disponibles para la venta. El aumento en los intereses de cartera de créditos se explicó por un incremento de 8.7% en el saldo promedio de la cartera, así como por un incremento de 10 puntos básicos en el rendimiento promedio, de 12.4% en 2015 a 12.5% en 2016. El mayor volumen promedio fue producto de crecimientos de 10.2% en la cartera de personas y 6.6% en la cartera comercial. Por moneda, el volumen promedio en soles se incrementó 16.4%, mientras que en dólares decreció 7.3%.

El mayor rendimiento promedio fue resultado de mayores rendimientos en la cartera comercial, parcialmente contrarrestado por menores rendimientos en la cartera de personas. En la cartera comercial, la tasa promedio se incrementó

en 10 puntos básicos, debido a mayores rendimientos en préstamos de comercio exterior. En la cartera de personas, el rendimiento promedio disminuyó en 10 puntos básicos como consecuencia de menores tasas en tarjetas de crédito y en créditos por convenio, parcialmente contrarrestadas por un mayor rendimiento en préstamos de efectivo.

El incremento en los intereses por inversiones se explicó por crecimientos de 9.4% en el volumen promedio y de 60 puntos básicos en el rendimiento promedio. El incremento en el volumen promedio se debió a aumentos en el stock de CDBCR y bonos corporativos emitidos por instituciones del sistema financiero; en tanto que el mayor retorno promedio, de 3.4% en 2015 a 4.0% en 2016, se atribuyó principalmente a mayores rendimientos sobre el portafolios de CDBCR.

El retorno sobre los activos rentables promedio fue de 8.3% en 2016, una disminución de 10 puntos básicos respecto al 8.4% registrado en 2015, 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. Dicho impacto estuvo parcialmente contrarrestado por mayores retornos en la cartera de créditos y en el portafolio de inversiones.

El total de intereses y gastos similares se incrementó 17.6% en comparación con el año anterior. Este crecimiento estuvo explicado por incrementos de 29.6% en intereses por depósitos y 16.1% en intereses por adeudados, mientras que los intereses por bonos se mantuvieron estables.

El crecimiento en los intereses por depósitos se debió a aumentos de 11.5% en el volumen promedio y de 20 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 13.5%, mientras que en dólares se incrementó 9.4%. El mayor costo promedio se explicó por un aumento en el costo nominal de los depósitos en soles; así como por la desdolarización los depósitos, de 51.8% en 2015 a 45.9% en 2016, ya que en promedio los depósitos soles tienen un costo más alto que los depósitos en dólares.

El mayor gasto de intereses por obligaciones con instituciones financieras se debió principalmente a un aumento de 16.6% en el volumen promedio, parcialmente contrarrestado por una disminución de 10 puntos básicos en el costo promedio. El mayor volumen promedio se atribuyó a un incremento en el fondeo provisto por el BCRP, parcialmente contrarrestado por un menor fondeo de bancos corresponsales. La reducción en el costo promedio se debió a una menor proporción de los adeudados de COFIDE, que cuentan con un costo mayor, sobre el total de adeudados.

El costo de fondos promedio se incrementó en 10 puntos básicos, de 2.7% en 2015 a 2.8% en 2016, principalmente debido a un mayor costo promedio de los depósitos en soles.

Como resultado, el margen financiero neto de Interbank se redujo en 30 puntos básicos, de 6.0% en 2015 a 5.7% en 2016.

Provisiones

El gasto de provisiones aumentó 21.7% en 2016, principalmente explicado por mayores requerimientos en la cartera de personas, especialmente en el segmento de tarjetas de crédito. En dicho contexto, el ratio de morosidad de tarjetas de crédito se deterioró en 40 puntos básicos, a 5.0% en 2016, parcialmente como efecto del bajo crecimiento de las colocaciones de tarjetas de crédito en la comparación anual.

El ratio de cartera atrasada sobre el total de préstamos fue de 2.6% en 2016, mayor al 2.3% registrado en 2015. El ratio de cobertura de la cartera atrasada se redujo de 176.2% en 2015, a 167.8% en 2016.

Comisiones por Servicios Financieros

Los ingresos netos por servicios financieros aumentaron 7.6% principalmente explicado por incrementos de S/ 49.4 millones en comisiones por mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito, y de S/ 18.0 millones en comisiones por servicios bancarios, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por un incremento de S/ 14.8 millones en gastos relacionados con la venta de seguros.

Otros Ingresos

Los otros ingresos se redujeron 32.2%, explicado principalmente por una reducción de S/ 170.6 millones en la ganancia neta por operaciones de cambio; parcialmente contrarrestada por aumentos de S/ 4.2 millones en la ganancia neta por venta de valores y de S/ 4.0 millones en la participación en inversiones en asociadas. La caída en la ganancia neta por operaciones de cambio se debió a una particularmente alta volatilidad del tipo de cambio en 2015, la cual no se repitió en 2016.

El ratio de eficiencia se mantuvo relativamente estable, de 41.3% en 2015 a 41.6% en 2016, principalmente explicado por lo estable de la línea de otros gastos, pese a una contracción de 32.2% en otros ingresos. Los crecimientos en intereses y rendimientos similares netos, y en ingresos por servicios financieros, también explicaron la estabilidad del ratio de eficiencia en 2016.

Capitalización

El ratio de capital global del banco fue de 15.9% en 2016, mayor que el 15.5% registrado en 2015. El crecimiento anual en el ratio de capital se debió a un incremento de 3.9% en el patrimonio efectivo, parcialmente contrarrestado por un crecimiento de 1.5% en los activos ponderados por riesgo (APR).

El aumento en el patrimonio efectivo fue principalmente el resultado de la incorporación de S/ 317.4 millones en capital, reservas y utilidades con acuerdo de capitalización a lo largo de los últimos 12 meses, parcialmente contrarrestado por mayores deducciones por inversiones en instrumentos de renta variable emitidos por empresas relacionadas. El incremento anual en los

APR fue principalmente atribuido a un crecimiento de 4.4% en la cartera de colocaciones, dentro de los activos rentables.

El incremento anual en capital y reservas permitió que se incorporara al capital primario S/ 59.1 millones adicionales de la emisión de US\$200.0 millones de bonos subordinados junior completada en abril de 2010. Al cierre de 2016, el 91.4% de esta emisión fue considerada como capital primario.

Al cierre de 2016, el ratio de capital se encontró en 15.9%, holgadamente por encima del límite global ajustado al perfil de riesgo de la institución establecido en un nivel de 11.9%. El requerimiento mínimo regulatorio fue de 10.0%, mientras que el requerimiento de capital adicional legal para Interbank fue de 1.9% a diciembre de 2016.

Interseguro

En 2016 Interseguro reportó un resultado atribuible a los accionistas de - S/ 114.8 millones. El ROE anual normalizado fue de 0.9% y un ROIP de 5.8%.

El menor resultado en 2016 se debió principalmente a menores primas ganadas menos siniestros y pensiones, y a menores ganancias en la venta de valores. El menor resultado de primas ganadas menos siniestros y pensiones se debió a una mayor variación de reservas relacionada al decrecimiento en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de las reservas técnicas de Rentas Vitalicias. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores intereses y rendimientos similares, debido al crecimiento del portafolio de inversiones de Interseguro.

Las primas totales ascendieron a S/ 592.2 millones, registrando una caída anual de 23.6%, atribuida a menores ventas en Rentas Vitalicias. La reducción en Rentas Vitalicias derivó de la nueva ley 95.5% que entró en vigencia en Abril de 2016, la cual permite a los jubilados retirar una parte significativa de su fondo de pensiones. El aumento en Masivos se explicó principalmente por el crecimiento en los seguros de Desgravamen y el aumento de Vida Individual se atribuyó a un crecimiento en la cartera de pólizas.

Al cierre del año 2016, Interseguro mantuvo por séptimo año consecutivo el liderazgo en Rentas Vitalicias con una participación del 23.3%.

Los siniestros aumentaron 22.9% principalmente por mayores pagos en pensiones en Rentas Vitalicias debido a una mayor cartera de pensionistas.

Se alcanzó un producto de inversiones de S/ 308.4 millones. El resultado de 2016 incluyó intereses y rendimientos similares netos que ascendieron a S/ 278.5 millones y una ganancia por venta de valores por un total de S/ 46.4 millones.

En 2016, la cartera de inversiones creció 10.6% debido a los fondos recibidos producto de las ventas de rentas vitalicias.

Inteligo

En 2016, Inteligo Group Corp. reportó una utilidad neta de S/ 171.0 millones, incrementando en S/ 65.4 millones o 62.0% con respecto a la utilidad reportada el año anterior. El ROE anual fue de 28.4% y un ROA de 4.7%.

El incremento en la utilidad de 2016 comparada con el año anterior se explicó principalmente por un incremento de 6.5% en intereses, rendimientos y gastos similares, netos, un sólido crecimiento en otros ingresos y una disminución de 23.1% en otros gastos. Este resultado fue parcialmente compensado por una disminución de 4.2% en comisiones de servicios bancarios, neto.

Durante 2016, Inteligo Group Corp. logró un incremento de 0.6% 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 un crecimiento en el saldo promedio invertido de 35.3%, que se explicó principalmente por incrementos de posiciones en renta fija.

Los activos bajo administración de clientes ascendieron a S/ 11,638.1 millones en 2016, un incremento de S/ 953.4 millones u 8.9% respecto de 2015.

Los depósitos de clientes totalizaron S/ 3,226.1 millones en 2016, incrementándose en S/ 718.5 millones o 28.7% con respecto al año anterior.

En suma, los activos bajo administración más depósitos totalizaron S/ 14,864.2 millones en 2016, mostrando un incremento de S/ 1,671.9 millones o 12.7% comparado con el año anterior.

2.2.3.4. Número de personal empleado

IFS no cuenta, al 31 de diciembre de 2016, 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 2016.

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.

A la fecha el litigio denominado “Caso Irving Picard” ha sido desestimado mediante Resolución emitida por la Corte a cargo del caso, con fecha 6 de marzo de 2017. Según los asesores legales de Inteligo, sin perjuicio que Madoff Trustee aún puede apelar, el riesgo de responsabilidad civil de Inteligo en el marco de este caso es aún más remoto que antes y, como tal, no se ha reconocido una provisión en cuanto a estos litigios.

En relación al denominado “Caso Fairfield”, con fecha 13 de enero de 2017, Inteligo (junto con otros demandados) presentó una “Moción para Desentimar” (*Motion to Dismiss*) el referido caso, la cual fue presentada ante la misma corte y juez que desestimó el “Caso Irving Picard”. La fecha programada para evaluar la Moción es el 26 de mayo de 2017. En opinión de los asesores legales de Inteligo, el riesgo de responsabilidad civil en el marco de este caso es remoto 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 Echeopar
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 y Representante Bursátil Titular
- **LILIANA ELCIRA VERA VILLACORTA**
Gerente de Contabilidad
- **ERNESTO GIANCARLO FERRERO MERINO**
Investor Relations Officer
- **JOSÉ ENRIQUE FRÍAS AMAT Y LEÓN**
Representante Bursátil Suplente
- **KATIA MERCEDES LUNG WON**
Oficial de Cumplimiento Corporativo

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 2016 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, y Resolución SMV No. 016-2015-SMV-01 – Normas sobre Preparación y Presentación de Estados Financieros y Memoria Anual por parte de Entidades Supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores, 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 2016 registra una caída de 30.11 % en comparación a las obtenidas en el 2015.

Intercorp Financial Services Inc.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015	Var %
	S/.(000)	S/.(000)	16/15
Participación en los resultados de las subsidiarias:	<u>881,555</u>	<u>1,261,299</u>	<u>-30.11%</u>
Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, netos	864	5,090	-83.03%
Ganancia (pérdida) neta en valorización de instrumentos financieros derivados	(29,491)	(442)	6572.17%
Gastos generales y de operación	(7,378)	(9,770)	-24.48%
Diferencia en cambio, neta	<u>11,968</u>	<u>7,448</u>	<u>60.69%</u>
	<u>(24,037)</u>	<u>2,326</u>	<u>-1133.40%</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta sobre dividendos	<u>857,518</u>	<u>1,263,625</u>	<u>-32.14%</u>
Impuesto a la renta sobre dividendos	(29,375)	(31,859)	-7.80%
Utilidad neta	<u>828,143</u>	<u>1,231,766</u>	<u>-32.77%</u>
Utilidad por acción (en nuevos soles)	7.641	11.295	-32.35%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	108,384	109,059	-0.62%

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 ²

Información relativa a las cotizaciones mensuales³:

Año-Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima
Enero	22.74	20.15	22.75	20.00
Febrero	20.15	24.00	24.10	20.01
Marzo	24.00	25.84	25.85	24.00
Abril	25.60	28.50	29.15	24.00
Mayo	28.50	29.95	30.00	27.00
Junio	29.94	30.00	30.51	28.50
Julio	30.05	32.50	32.50	29.00
Agosto	32.50	30.50	32.50	30.49
Septiembre	30.15	31.95	31.95	30.10
Octubre	31.90	31.20	31.95	30.50
Noviembre	31.19	31.60	32.00	29.80
Diciembre	31.90	32.00	32.00	30.50

² Este monto refleja el número de acciones en circulación, 113,110,864 acciones, por su actual valor de emisión por acción US\$9.72.

³ Máximos y mínimos considerando cierre de cada día del mes.