

## Financiera Oh! S.A.

### Informe Semestral

#### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	B+ (pe)	B+ (pe)
Certificados de Depósitos Negociables <sup>(2)</sup>	CP-1- (pe)	CP-1- (pe)
Bonos Corporativos <sup>(3)</sup>	A+ (pe)	N.R.

Con información financiera no auditada a junio 2018.

(1) Clasificación otorgada en Comité de fecha 26/09/2018 y 15/03/2018

(2) Clasificación otorgada en Comité de fecha 27/09/2018 y 27/02/2018

(3) Clasificación otorgada en Comité de fecha 15/10/2018

#### Perspectiva

Positiva

#### Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Dic-16
Activos	1,270,456	1,169,152	1,066,439	994,681
Patrimonio Neto	279,027	250,999	218,766	204,346
Resultado Neto	28,030	46,653	14,420	30,538
ROAA	4.6%	4.3%	2.8%	3.4%
ROAE	21.2%	20.5%	13.6%	16.2%
Ratio Capital Global	17.5%	18.4%	16.9%	15.4%

\*Fuente: Financiera Oh!

Metodologías Aplicadas: Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

#### Analistas

**Johanna Izquierdo**  
(511) 444 5588  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

**Gustavo Campos**  
(511) 444 5588  
[gustavo.campos@aai.com.pe](mailto:gustavo.campos@aai.com.pe)

#### Perfil

Financiera Oh! inició operaciones el 1ro. de marzo del 2010 y es una empresa perteneciente al grupo Intercorp, uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, retail, inmobiliario y educación. La Institución se dedica principalmente a financiar las compras de los clientes de las tiendas *retail* del Grupo y otros comercios asociados, otorgándoles créditos de consumo a través de su Tarjeta Oh!, asociada a Mastercard y Visa (esta última, desde mayo 2016) y créditos en efectivo (desde el 2015). A junio del 2018, Financiera Oh! participaba con el 11.7% del total de los créditos con tarjetas de créditos del sistema financiero peruano (2017: 10.6%).

#### Fundamentos

La clasificación asignada se fundamenta en el crecimiento sostenido a lo largo de los años, que le ha permitido alcanzar un tamaño que le permite realizar economías de escala y mostrar altos retornos, ello acompañado de una holgada capitalización y manejo de riesgos acorde con el perfil de la institución.

**Crecimiento Sostenido y Altamente Rentable:** Financiera Oh! ha logrado mostrar un buen desempeño de manera sostenida y en función a lo planeado, a pesar de ser una institución financiera relativamente joven en el mercado, donde la competencia es fuerte y hay entidades muy bien posicionadas, con tasas de crecimiento anual promedio de 30% de su portafolio en los últimos cuatro años. A ello se suma una buena gestión del riesgo en su cartera de créditos, donde el crédito promedio se mantiene relativamente bajo y los ratios de morosidad controlados. Así, a junio del 2018, las colocaciones brutas mostraron una tasa anual de crecimiento del 25% (2017: 20%, 2016: 35%) mientras que la utilidad neta se incrementó en 94%, sustentada además del crecimiento del portafolio en la reducción del costo de fondeo y las eficiencias operativas logradas. Así, el ROAA y ROEA se incrementaron a 4.6 y 21.2%, respectivamente, uno de los más altos del sistema.

**Adecuado nivel de Capitalización:** Al cierre de junio 2018, la Financiera reportó un ratio global de 17.5%, uno de los más altos entre sus principales competidores. Dado los niveles de rentabilidad que genera la institución, la Clasificadora considera que la Financiera podrá seguir acompañando su plan agresivo de crecimiento con una adecuada capitalización, con sola la generación interna de utilidades, sin requerimiento de aportes de capital adicional.

**Probabilidad Alta de Soporte de la Matriz:** Las clasificaciones toman en cuenta el soporte del Grupo Intercorp (FC IDR: BBB- / perspectiva estable por FitchRatings) dado que Financiera Oh! es una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo, pues constituye el brazo financiero de las empresas *retail* del Grupo.

A su vez, Financiera Oh! se beneficia de las mejores prácticas de gestión de su vinculada al Grupo.

**Potencial de Crecimiento:** Ser parte del Grupo Intercorp, uno de los líderes del segmento *retail* del país, le otorga una ventaja competitiva a la Financiera. La participación del Grupo en todos los segmentos del *retail* moderno con amplia presencia a nivel nacional y marcas reconocidas con excelentes ubicaciones (más de 200 tiendas entre supermercados, tiendas por departamentos y tiendas de mejoramiento del hogar), potencia la oferta de valor de la tarjeta Oh! y la hace más atractiva para sus clientes, ofreciendo un amplio portafolio de productos para satisfacer los distintos niveles socioeconómicos del Perú. Ello permite inferir que la Institución seguirá creciendo a tasas superiores a las del mercado, dado el alto potencial de crecimiento para el segmento de consumo por la baja penetración del mercado *retail* peruano, pero con señales de rápido crecimiento, ante la importante clase emergente que viene surgiendo en el país.

En opinión de Apoyo & Asociados, entre los principales desafíos para Financiera Oh! se encuentra la diversificación y atomización de su fondeo, la mejora de los niveles de cobertura de la cartera pesada, que si bien aún presenta niveles inferiores a la de sus principales competidores, mantiene una tendencia positiva, gracias a las provisiones voluntarias que vienen realizando desde el año pasado, y mantener un atractivo retorno acorde con el riesgo del negocio, en un entorno de tasas bajas y alta competencia.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

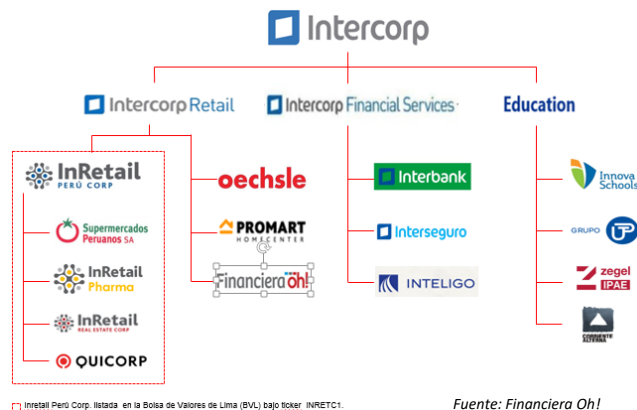
Una acción positiva del Rating se daría en caso Financiera Oh! alcance ratios de cobertura de la cartera pesada por encima del 90%, mejore su estructura de fondeo y niveles de liquidez, mantenga holgados niveles de capitalización y atractivos retornos acordes con el perfil de riesgo.

Por otro lado, una acción negativa del Rating se daría en caso el portafolio mostrara un deterioro importante, reduzca los niveles de cobertura y deteriore los ratios de rentabilidad y capitalización.

Cabe señalar, que el rating de la Institución tiene un link directo con el rating de la matriz, por lo que cambios en la capacidad o disposición de Intercorp para prestar soporte a Financiera Oh!. en caso necesite, podría derivar en cambios en el rating de la Financiera.

## ■ Descripción de la Institución

Financiera Oh! (en adelante la Financiera) inició operaciones en marzo 2010, bajo la denominación social de Financiera Uno, la cual mantuvo hasta el 15 de julio del 2016. La Financiera es una subsidiaria de Intercorp Retail Inc., empresa de capital peruano constituida en Panamá y que tiene como subsidiarias operativas, además de Financiera Oh! a: Supermercados Peruanos, Inkafarma, InRetail Real Estate Corp., Oechsle y Promart.



El objetivo de la Financiera es ser el brazo financiero de las empresas *retail* del Grupo Intercorp (en adelante, el Grupo).

En un inicio su desempeño estuvo más vinculado al negocio financiero en las tiendas por departamento (bajo la marca Oechsle lanzada en 2009) y posteriormente al de las tiendas para el mejoramiento del hogar (bajo la marca Promart (lanzada en el 2011).

En el 2013, el Grupo decide que Interbank se concentre en el negocio de tarjetas bancarias dejando la exclusividad de la Tarjeta Oh! en las empresas *retail* del Grupo. Así, Financiera Oh! inicia su asociación con Supermercados Peruanos para ofrecer su tarjeta en exclusividad en reemplazo de la Tarjeta Veja de Interbank. Ello le permitió crecer rápidamente y de manera importante, dado que el negocio de Supermercados constituye el principal negocio *retail* del Grupo, tanto por facturación como por afluencia de público.

Para el desarrollo de sus operaciones, según la última data disponible en la SBS (mayo 2018), Financiera Oh! cuenta con 75 oficinas (45 en Lima y Callao), las cuales operan en las tiendas Retail del Grupo y cuenta con 1,552 colaboradores (73 y 1,635, respectivamente a Dic.17).

El grupo Intercorp es uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, retail, inmobiliario y educación. Por su parte, Intercorp Retail mantiene el liderazgo en sus tres

principales segmentos Supermercados, Farmacias y Centros Comerciales, con participaciones de mercado a través de sus marcas Plaza Veja, Inkafarma y Real Plaza de 38, 52 y 22%, respectivamente. Adicionalmente, Intercorp Retail complementa estos negocios con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento (Oechsle posee el 13% del mercado), mejoramiento del hogar (Promart el 26%) y financiamiento de consumo (Financiera Oh! el 11%).

Es importante mencionar que dichas empresas se repotencian con los otros negocios de Nexus Group, también vinculada al principal accionista de Intercorp, como son los cines (Cineplanet), hoteles y diversos restaurantes.

En conjunto, Intercorp y Nexusgroup constituyen la más amplia y variada oferta en el segmento *retail* del mercado nacional.

El ser parte del Grupo Intercorp, le otorga una gran ventaja competitiva a Financiera Oh! La presencia en todos los segmentos del retail moderno con amplia presencia a nivel nacional y marcas reconocidas con excelentes ubicaciones (más de 200 tiendas entre supermercados, tiendas por departamentos y tiendas de mejoramiento del hogar), permiten atraer cada vez más tráfico de clientes y ofrecer un amplio portafolio de productos para satisfacer los distintos niveles socioeconómicos del Perú. Ello potencia la oferta de valor de la tarjeta Oh! y la hace más atractiva para sus clientes frente a las tarjetas de sus principales competidores: Falabella, Ripley y Cencosud, todas de capitales chilenos.

La Clasificadora destaca el alto potencial de crecimiento para el segmento de consumo, dada la baja penetración del mercado retail peruano, pero con señales de rápido crecimiento, ante la importante clase emergente que viene surgiendo en el país. En ese contexto, la Financiera se ve beneficiada del crecimiento de sus tiendas vinculadas (con tasas superiores al de sus principales competidores) y del soporte del Grupo Intercorp, quien tiene una calificación internacional de BBB- otorgada por FitchRatings y ratificada en agosto 2018. Asimismo, la importante base de datos que tiene el Grupo le permite obtener un profundo conocimiento de sus clientes y lanzar ofertas y campañas promocionales en exclusividad de la tarjeta Oh! con tiendas vinculadas.

## ■ Estrategia

La estrategia de Financiera Oh! se centra principalmente en financiar las compras de los clientes de las subsidiarias de Intercorp Retail y otros comercios asociados, otorgándoles créditos de consumo a través de su Tarjeta Oh!, asociada a Mastercard y Visa (esta última, desde mayo 2016), ambas en sus modalidades de nacional e internacional; lo que les

permite realizar operaciones en toda la red de estos operadores.

Adicionalmente y desde el 2015 se otorgan préstamos en efectivo asociados a la tarjeta de crédito, los cuales han sido los que más han impulsado el crecimiento en las colocaciones de los últimos dos años. Entre los productos en efectivos, se encuentran Disposición Efectivo, Maxi Cash y Línea Paralela, que en conjunto explican el 49.3% del portafolio. El 50.7% restante del portafolio corresponde a compras con las tarjetas.

Como se sabe, Financiera Oh! mostró un cambio de estrategia en el 2013 para darle mayor impulso a las colocaciones. Así, su alianza con la cadena de Supermercados Peruanos fue decisiva para lograr su expansión con el cliente por el mayor número de locales (106 supermercados operados bajo las marcas Vivanda, Plaza Vea y 180 locales Mass), mayor número de visitantes y la recurrencia a los mismos. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,186 locales a junio 2018), las tiendas de mejoramiento del hogar (23), las tiendas por departamento Oechsle (22), y los centros comerciales Real Plaza (21 a junio 2018).

La oferta de nuevos productos en efectivo, el lanzamiento de la tarjeta visa, y el mejor manejo de la base de datos para la oferta de promociones exclusivas a sus clientes, así como la venta cruzada de productos (por ejemplo, la venta de seguros), ha permitido que Financiera Oh! muestre un crecimiento sostenido con un CAGR de 30% entre el 2014-2018. Al cierre del primer semestre del 2018, la Financiera registró un parque de tarjetas de 937 mil y colocaciones de S/ 1,134.1 millones, +13.8% respecto diciembre 2017, tasa por encima a la de sus principales competidores: Falabella (-6.7%), Ripley (-4.5%) y Cencosud (14.4%).

La Clasificadora considera que la amplia oferta retail del Grupo aún no ha sido explotada del todo, dado que todavía hay empresas vinculadas que se encuentran en una etapa de expansión y en búsqueda de su consolidación. Por ello, espera que siga mostrando tasas de crecimiento muy por encima a la reportada por sus competidores.

La Financiera es consciente que se enfrenta a un nuevo entorno, con nuevos competidores (*e-commerce*) y clientes más sofisticados, más informados y con mayor acceso a nuevas tecnologías, por ello viene trabajando en un nuevo plan estratégico 2017-2021, que le permita desarrollar nuevas competencias para este nuevo entorno. Así todos sus esfuerzos estarán orientados en homologar la gestión en las tiendas del *retail* y explotar la base de datos para ofrecer una mejor oferta de valor a sus clientes y con ello incrementar

la principalidad y uso de los productos Oh. Asimismo, entre sus planes está desarrollar una plataforma tecnológica ágil y flexible para sus clientes y lograr una mayor penetración de la banca digital.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio está formado por siete directores, de los cuales dos son independientes y es presidido por el Sr. Felipe Morris Guerinoni. La filial peruana de Ernst & Young es actualmente el auditor externo.

La Financiera cuenta con tres Comités: Riesgos, Alco y Auditoría que reportan directamente al Directorio.

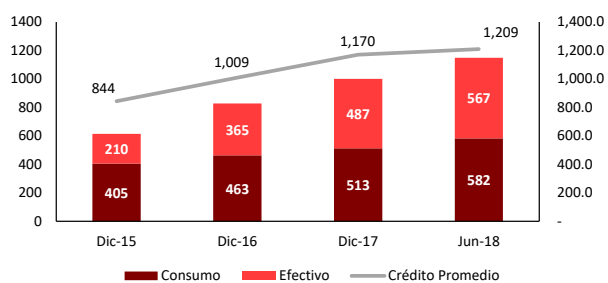
Cabe señalar que la Financiera se beneficia de las mejores prácticas implementadas por su vinculada Interbank (BBB+ por FitchRatings), con las cuales comparte directores comunes que a su vez participan en los diversos comités de Financiera Oh!

## Desempeño

Durante el primer semestre del 2018 se observó una recuperación de la economía peruana, con un mayor dinamismo del consumo y la demanda interna. Esto se vio reflejado en la mayor tasa anual de crecimiento de los créditos de consumo del sistema bancario de 9.2% a junio 2018 vs. 5.2% en el 2017.

Por su parte, Financiera Oh! se ha caracterizado por mostrar mayores tasas de crecimiento que el sistema financiero y sus principales competidores. Así, a junio 2018, las colocaciones brutas crecieron en términos anuales 25% (2017: 20%), alcanzando un saldo de S/ 1,134 MM. Lo anterior soportada en la exclusividad que goza su tarjeta en los principales retailers del grupo los cuales además de ser líderes en sus segmentos cuentan con un importante potencial de crecimiento. Asimismo, el impulso que se viene dando a los créditos en efectivo ha permitido soportar las altas tasas de crecimiento de colocaciones, alargar ligeramente el *duration* del portafolio (de tres a cuatro meses) y elevar el monto del crédito promedio (de S/ 1,056 a junio 2017 a S/ 1,209 a junio 2018). Cabe señalar que el crédito promedio sigue siendo bajo en términos relativos a sus competidores, lo cual es saludable. Del total de colocaciones, los créditos en efectivo explican el 49.3%, mientras que sus principales competidores mantiene niveles superiores al 60%.

Evolución Colocaciones Brutas y Crédito Promedio



Fuente: Financiera Oh!

Asimismo, cabe destacar que tras el lanzamiento de la Tarjeta Oh! Visa, en mayo 2016, se ha potenciado el uso de los productos de la Financiera más allá de las tiendas vinculadas dado que en el Perú la mayoría de comercios trabaja más con Visa. Esto ha permitido un crecimiento acelerado del parque total de tarjetas alcanzando los 937 mil a junio 2018 de los cuales Visa llega a representar casi la mitad.

Cabe destacar que el crecimiento sostenido de las colocaciones a tasas muy por encima del sistema viene dándose con un adecuado control del riesgo, así la cartera pesada se mantuvo alrededor del 10%, ello como consecuencia del trabajo que viene realizando la Financiera en elevar la oferta de valor de sus productos y mejorar la principalidad de su tarjetas. Así, la Tarjeta Oh! es el principal medio de pago en Oechsle y Plaza Veá con participaciones crecientes a lo largo de los años.

En línea con el crecimiento de la cartera, la utilidad financiera bruta se incrementó en 16.1%, alcanzando S/ 213.6 MM al cierre del primer semestre del 2018. La mayor rentabilización de los activos de la Financiera (las colocaciones aumentaron su participación de 85.2% a 89.3% de los activos) y la mejora en el costo financiero de sus pasivos tras la exitosa colocación de bonos corporativos a tasas competitivas que le permitió prepagar pasivos de mayor costo, le han permitido mejorar el margen financiero bruto de 86.3 a 88.4%, superando a la de su principal competidor, Banco Falabella.

Por su parte, el gasto en provisiones neto de recuperos se incrementó en 23.0%, en línea con el incremento de la cartera, mientras que la prima por riesgo disminuyó ligeramente de 14.4% en el primer semestre del 2017 a 14.0% al cierre de junio 2018.

El importante parque de tarjetas de créditos y el rápido crecimiento de los consumos con la Tarjeta, además del *cross selling* de productos, le han permitido incrementar sus ingresos por servicios financieros de manera importante en

43.0%, alcanzando la suma de S/ 29.5 millones, neto de gastos. Estos ingresos provienen principalmente de las comisiones que recibe por la venta de seguros de desgravamen, protección de tarjeta, SOAT, oncológico, entre otros.

Estos ingresos le permiten absorber los gastos asociados a los contratos de consorcio firmado con las vinculadas Supermercados Peruanos S.A. y Tiendas Peruanas S.A. con el objeto de participar de manera conjunta en los resultados del negocio de venta de bienes y servicios en Plaza Veá y Oechsle con la Tarjeta Oh!. De este modo, al cierre del primer semestre del 2018, estos gastos ascendieron a S/ 21.4 MM superior a lo registrado en junio 2017 dado el mayor volumen de negocio y contabilizados como ROF (Resultado por Operaciones Financieras).

Se espera que los ingresos por servicios financieros sigan incrementándose debido al crecimiento esperado en las colocaciones. Actualmente, estos ingresos explican el 10.9% del total de los ingresos, superior al 8.8% de junio 2017, pero aún inferior al reportado por principal competidor.

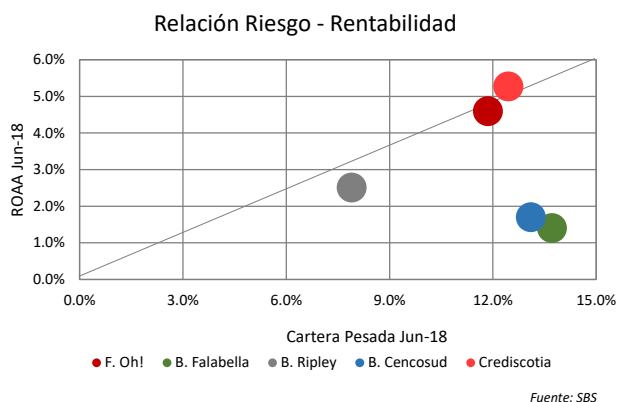
	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18
Margen Financiero Bruto	86.3%	88.4%	87.7%	86.1%	85.8%	89.4%	84.5%	85.6%	86.6%	88.3%
Prov. / Margen Operat. Sin Prov. (*)	31.7%	32.9%	38.4%	32.1%	37.1%	35.5%	36.2%	33.1%	34.8%	43.2%
Provisiones / Colocaciones Brutas Prom	14.4%	14.0%	10.0%	9.0%	11.6%	12.0%	12.0%	10.6%	17.7%	24.8%
Prima por Riesgo	14.4%	14.0%	10.0%	9.0%	11.6%	12.0%	12.0%	10.6%	17.7%	24.8%
(Ing. SSFF + Otros Ing.) / Ing. Totales (**)	8.7%	10.1%	11.1%	21.3%	10.2%	9.5%	10.7%	8.9%	16.7%	15.1%
(Ing. SSFF + Otros Ing. / G. Adm.	19.8%	26.1%	26.2%	44.3%	29.1%	28.2%	26.8%	21.6%	32.6%	35.1%
Ratio Eficiencia (***)	51.2%	43.6%	48.2%	54.2%	40.6%	37.4%	46.9%	47.7%	57.5%	47.8%
ROEA	13.6%	21.2%	10.4%	8.3%	23.6%	28.7%	13.5%	13.6%	4.0%	8.1%
ROAA	2.8%	4.6%	1.5%	1.4%	4.0%	5.3%	2.3%	2.5%	0.9%	1.7%

(\*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto + ROF + Otros Ingresos neto  
 (\*\*) Margen Operativo sin prov.: Margen Financiero Bruto + Ingresos SSFF neto + ROF + Otros Ingresos neto  
 (\*\*\*) Ratio eficiencia: Gastos Admi. / Margen Operativa antes de provisiones

De otro lado, la mayor actividad comercial le está permitiendo a la Financiera mejorar sus ratios de eficiencia. Así la incidencia de los gastos administrativos sobre la utilidad operativa antes de provisiones pasó de 51.2% a 43.6%.

Finalmente, la Financiera reportó utilidades por S/ 28.0 millones 94.4% superior al reportado al cierre de junio 2017, a diferencia de su competencia que redujo sus utilidades y producto de la menor actividad y el mayor deterioro de su portafolio.

De esta manera, a fines del primer semestre del 2018, el ROAA y ROEA ascendieron a 4.6% y 21.2%, respectivamente, muy superior a los reportados en similar periodo del año anterior (2.8% y 13.6%, respectivamente). La evolución de estos indicadores es positiva y se acerca a lo que la Clasificadora considera acorde al riesgo asumido (entre 4.0% para el ROAA y alrededor de 20% para el ROEA) y se comparan favorablemente con sus pares. Es importante mencionar que en el segundo semestre del 2017, la Financiera logró revertir las pérdidas acumuladas.



Para lo que resta del año y los siguientes, la Financiera espera mantener el ritmo de crecimiento y mejorar ligeramente los retornos dado el mayor tamaño del negocio que se tendría, la mejora en la calidad del portafolio y el control de gastos. Esta generación importante de utilidades permite estimar que la Financiera estará en capacidad de autofinanciar su expansión de los próximos años y no requerir aportes de capital.

## ■ Administración de Riesgos

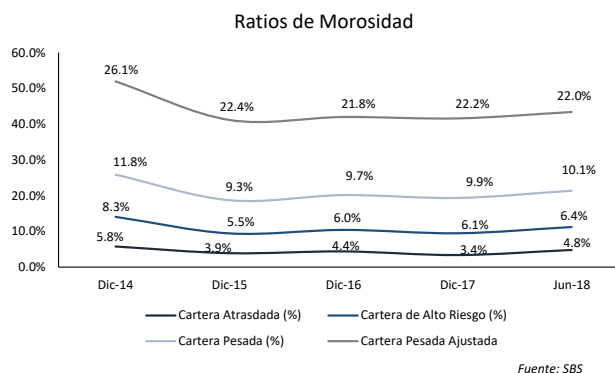
La Financiera estructura los niveles del riesgo de crédito que asume estableciendo límites por deudor o grupo de deudores, los cuales son aprobados por la Gerencia. Asimismo, desarrolla modelos de gestión que permitan una adecuada medición, cuantificación y monitoreo de los créditos que se otorgan, impulsando la mejora continua de las políticas, herramientas, metodologías y procesos.

Durante el primer semestre del 2018, se prosiguió con la optimización del proceso de administración de créditos, implementando nuevos modelos y políticas para la gestión del riesgo. Así se revisó el análisis de sobreendeudamiento de clientes, se implementó ajustes en el score interno, incluyendo las líneas aprobadas no utilizadas a los clientes. Se viene revalidando todo el proceso de originación, aprobación y gestión de riesgos, con el fin de lograr una mayor penetración bancaria con un riesgo controlado.

A junio 2018, el parque de tarjetas de crédito ascendió a 937 mil (+27% respecto junio 2017). Del total de tarjetas activas, el 50.5% corresponde a la tarjeta con la marca Mastercard, 46.7% Visa y el 2.8% restante, representa a la tarjeta cerrada Tarjeta Oh!, la cual se ha dejado de colocar. Es importante

mencionar que sus dos principales competidores superan 1'100,000 de tarjetas.

Como consecuencia del Niño Costero y del entorno político – económico que atravesó el país durante el 2017, la cartera de la Financiera y del sistema financiero en general sufrió cierto deterioro. Al cierre del primer semestre del 2018, se sigue mostrando cierto deterioro en cuanto al indicador de cartera de alto riesgo, el cual ascendió a 6.4% (5.8% a junio 2017). Este aumento fue resultado principalmente del deterioro de los créditos que fueron reprogramados ante el efecto del Niño Costero, según lo establecido por la SBS<sup>1</sup>.



Por otro lado, durante el primer semestre del 2018 se realizaron castigos por S/ 65.1 millones, 9.8% superiores que lo que se registró a junio 2017. Dicho incremento, al ser menor que el crecimiento de la cartera de créditos, evidencia una mejora de la calidad del portafolio. De esta manera, la cartera pesada (deficiente + dudosa + pérdida) disminuyó ligeramente de 10.2% a 10.1%, ello como consecuencia de los controles de riesgo para la admisión y al monitoreo constante realizado por la Financiera.

	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18
Colocaciones Brutas (S/ MM)	905	1,134	3,782	3,277	3,675	4,086	1,793	1,770	496	704
Número de Tarjetas (Miles)	857	924	1,412	1,378	780	763	1,224	1,183	582	649
Cartera de Alto Riesgo (%)	5.8%	6.4%	9.7%	10.9%	9.4%	10.7%	3.3%	4.3%	6.8%	6.7%
Cartera Pesada (%)	10.2%	10.1%	12.4%	13.7%	11.7%	12.4%	7.4%	7.9%	11.6%	13.1%
Cartera Pesada Ajustada	22.6%	22.0%	19.1%	21.4%	21.7%	21.8%	17.0%	16.9%	27.2%	29.2%
Prima por Riesgo	14.4%	14.0%	10.0%	9.0%	11.6%	12.0%	12.0%	10.6%	17.7%	24.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	128.3%	127.1%	110.9%	109.5%	130.4%	113.0%	188.7%	164.2%	121.8%	131.4%
Provisiones / C. Pesada	73.3%	80.3%	85.8%	87.6%	101.4%	94.3%	82.8%	88.4%	71.2%	67.5%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	104.6%	109.7%	107.7%	108.6%	126.3%	120.1%	116.1%	116.0%	100.0%	100.0%

(\*) Número de tarjetas de crédito de F. Oh! y Crediscotia a Mayo 2018

Fuente: SBS

Si se consideran los castigos al año móvil a junio 2018 (S/ 140.3 millones), la cartera pesada ajustada por castigos se reduce de 22.6% a 22.0%, nivel que si bien se encuentra ligeramente por encima de su principal competidor

<sup>1</sup> Según el Oficio Múltiple No. 10250-2017

(Falabella: 21.4%), sigue una tendencia positiva y en línea con lo esperado por la institución.

La ligera mejora en la calidad del portafolio, y los esfuerzos de la Financiera por incrementar las provisiones, permitieron que la cobertura de la cartera pesada se incremente de 73.3% a 80.3%, en el último año, acercándose al nivel reportado por sus principales competidores. Cabe mencionar que el incremento en el nivel de cobertura, se ha dado por la constitución de provisiones voluntarias, así el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas se incrementó de 105 a 110%.

Si bien, la Financiera ha elevado significativamente sus niveles de cobertura, la Clasificadora considera importante mantener una cobertura mayor, dado que los créditos de consumo son más sensibles a condiciones adversas en el mercado, a lo que se suma que tienen un bajo *recovery*.

De acuerdo a la Gerencia, se sigue trabajando en elevar el valor de la Tarjeta Oh!, con el objetivo de fidelizar al cliente y enfocarse en aquel que muestre un mejor comportamiento de pago. Asimismo, el incremento de productos menos riesgosos (Línea Paralela), permitirá mejorar el perfil de riesgo del portafolio.

Para el cierre del 2018, la Clasificadora espera que el riesgo del portafolio se reduzca conforme se alcance una mayor economía de escala y se materialice las mejoras y mayores controles de riesgo en la admisión que se vienen implementando, y que las utilidades que se vienen generando se sigan consolidando, de manera que permitan realizar las provisiones necesarias para elevar la cobertura de la cartera pesada a niveles por encima de 90%.

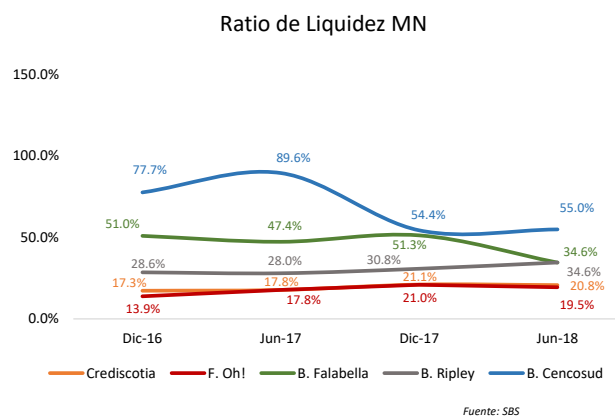
## Administración de Riesgos de Mercado

**Liquidez:** Al cierre de junio 2018 el ratio de liquidez en moneda nacional ascendió a 19.5%, superior al 17.8% del primer semestre del 2017, a pesar que el nivel de caja se redujo en 40%, reportando un saldo de S/ 86.3 MM, equivalente al 14% de los pasivos a un año (junio 17: 21%). Asimismo, la Financiera reporta un ratio de liquidez por debajo del sistema bancario de 28.5%. Cabe mencionar que la Financiera ha establecido una política interna de mantener un ratio de liquidez en moneda nacional de 20%.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), indicador más potente, ya que sólo considera activos líquidos de alta calidad y flujos entrantes respecto a flujos salientes, en un periodo de 30 días con exigencia es diaria, éste aún no resulta obligatorio para Financiera Oh!, ya que la captación de depósitos aún representa un bajo nivel en sus fuentes de fondeo. A título informativo, éste alcanzó un promedio de 67.5% en junio 2018 (55% en julio y 54% en agosto 2018),

inferior al 90% requerido por el regulador (100% a partir de enero 2019).

La Financiera considera que los menores niveles de liquidez que reporta en relación con los de la banca se debe a que no capta masivamente depósitos del público (2.3% vs. 62.8% del total de activos para el sistema) y su portafolio es de muy corta *duration*.



A fin de contar con una adecuada flexibilidad financiera, la Financiera ha venido reduciendo el monto de las emisiones de valores a S/ 50 millones (antes S/. 120 millones), ampliando las líneas de crédito con bancos locales (actualmente cuenta con líneas aprobadas por S/ 321.7 MM de las cuales sólo el 51% se encuentran utilizados a junio 2018) y captando depósitos CTS.

Asimismo, espera mejorar sus niveles de liquidez que le permitan alcanzar un ratio de 20% medido por caja / pasivos de CP (CD y adeudos). A junio 18, dicho indicador ascendió a 16.8%.

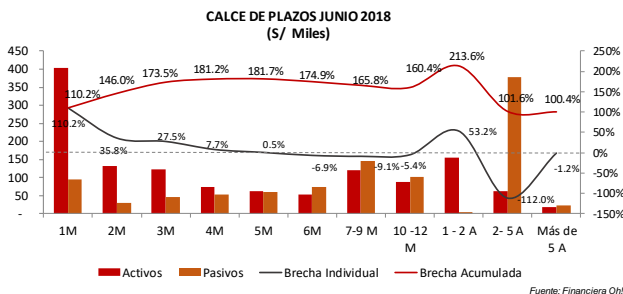
La Clasificadora considera importante mantener una liquidez holgada, más aun cuando el fondeo no es ni diversificado ni atomizado, dado que en coyunturas poco favorables el mercado de capitales (79% de los pasivos costeables) podría cerrarse y las líneas con adeudos podrían verse restringidas. Por lo anterior, la Clasificadora esperaría que la Financiera eleve el nivel de liquidez.

**Riesgo Cambiario:** Como entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. Así, al cierre del primer semestre del 2018 el 99.7% de los activos se encontraba en moneda nacional y el 99.7% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, niveles similares que los registrados al cierre del 2017 (99.8 y 99.7%, respectivamente), por lo que la Financiera no se encuentra expuesto a este riesgo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario de S/ 1.8 miles, el cual resulta inferior a los S/ 73.1 miles de junio 2017.

**Calce de Plazos:** a fin de manejar una adecuada flexibilidad financiera, la Financiera ha ampliado el *duration* de sus pasivos, a pesar del impacto en la rentabilidad, vía la emisión de bonos corporativos.

Así, la brecha entre los activos y pasivos resulta positiva en los primeros tramos, el tramo a un mes muestra una brecha positiva que representa el 110.2% del patrimonio efectivo, superior al 97.2% de junio 2017, mientras que en los tramos de 6 a más meses la brecha resulta negativa. El mayor tramo negativo respecto al patrimonio efectivo se presentó en el tramo entre 2 y 5 años, el cual registró niveles de 112.0%.

No obstante, si se considera la brecha acumulada a cada tramo, la brecha sería positiva.



Tal como se comentó, los descalces individuales se han originado por la emisión de bonos corporativos a tres años. El aumento del *duration* de sus pasivos obedece a la estrategia de la Financiera de aprovechar las bajas tasas del mercado, y en línea con su objetivo de aumentar los plazos de los créditos.

Para la Clasificadora, el manejar un adecuado calce entre activos y pasivos es uno de los retos de la Financiera; si bien es un problema estructural que no mejoraría en el corto plazo, se viene trabajando en ello y se espera que se hagan los mejores esfuerzos por ir alargando el *duration* de la cartera.

**Riesgo Operacional:** El riesgo operacional es la posibilidad de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología e información o eventos externos. Para gestionar este riesgo, la Financiera ha desarrollado una metodología y estructura que le permite identificar, valorar, monitorear y mitigar el riesgo operacional y mantener su exposición dentro de los límites de apetito y tolerancia al riesgo operacional aprobado por el Comité de Riesgos. Asimismo, realiza talleres de autoevaluación de riesgos con el objetivo de identificar, dimensionar y priorizar los riesgos de operación residuales con sus respectivas medidas de mitigación en todos los procesos y realizar mejoras que contribuyan a optimizar la gestión de los riesgos operacionales y la eficiencia operativa de los procesos.

A junio 2018, según el método estándar el requerimiento patrimonial por este concepto asciende a S/ 32.1 millones, lo cual representa el 11.4% del total de patrimonio de efectivo.

Cabe señalar que actualmente la Financiera viene trabajando para obtener la certificación del Método ASA (Método Estándar Alternativo), lo que le permitirá disponer de mayor patrimonio efectivo para incrementar sus colocaciones.

Por su parte, El Grupo cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

## ■ Estructura de Fondo y Capital

La Financiera tiene como principal fuente de fondeo el mercado de capitales (oferta pública y privada), seguido del Patrimonio y los adeudados con instituciones financieras. Cabe mencionar que desde el 2017, la Financiera ha comenzado a captar depósitos CTS de trabajadores de las distintas empresas vinculadas, sin embargo aún mantiene una muy baja participación en relación a sus competidores.

	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Jun-17	Jun-18
Depósitos	1.3%	2.3%	58.0%	65.3%	61.6%	61.2%	56.8%	51.9%	67.6%	70.7%
Valores en Circulación	59.0%	58.2%	1.5%	1.0%	3.2%	2.9%	14.8%	20.5%	0.0%	0.0%
Adeudos CP y LP	12.1%	13.0%	0.1%	0.0%	14.1%	15.0%	2.1%	0.6%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	7.1%	4.5%	25.1%	16.0%	3.8%	2.6%	9.2%	8.2%	7.9%	9.6%
Patrimonio	20.5%	22.0%	15.4%	17.7%	17.2%	18.3%	17.1%	18.7%	24.5%	19.7%

Fuente: SBS

A junio 2018, los pasivos de la Institución ascendieron a S/ 991.4 millones, de los cuales el 74.6% estaba compuesto por emisión de valores: Certificados de Depósitos Negociables y Bonos Corporativos (S/ 349.4 y 381.3 millones, respectivamente).

Para impulsar la captación de depósitos, la Financiera ha lanzado CTS digital, que permite a la clientela aperturar su cuenta por internet, y abonarle los excedentes en cualquier banco que designe el cliente. Asimismo, viene invirtiendo en sistemas para implementar la plataforma LBTR (sistema de liquidación bruta en tiempo real) con el BCR que le permita captar depósitos con institucionales.

Cabe señalar que en el 2018 la Institución procedió a precancelar Bonos Corporativos colocados a una tasa de 10.5%, reemplazando dicha deuda con nuevas emisiones de bonos a tasas bastante menores (5.84%), dado que actualmente la Financiera maneja mejores condiciones de financiamiento.

Por su parte, la Financiera ha venido ampliando sus líneas de crédito con bancos locales. Al cierre de junio 2018, el total



de líneas aprobadas ascendió a S/ 321.6 millones, de los cuales se había utilizado el 51%. Asimismo, la mejora en la solvencia de la Financiera, ha permitido no sólo reducir fuertemente el costo de fondeo, sino también reducir las garantías. Así, a junio 2018, sólo el 5% de sus pasivos contaba con garantías (fianza solidaria de su matriz), mientras que en el 2016 dicho porcentaje alcanzaba el 35%.

Si bien la emisión de valores en el mercado de capitales le ha permitido ampliar el *duration* de los pasivos, lo que le da mayor holgura de manejo a la Financiera (los pasivos de CP se redujeron de 80 a 60%), así como obtener financiamiento sin garantías, la institución viene concentrando su fondeo en pocas fuentes, las cuales a su vez son menos atomizadas que los depósitos.

Si bien la Clasificadora reconoce el amplio respaldo del Grupo para la obtención de fuentes de fondeo a tasas muy competitivas, considera que el fondeo constituye uno de los principales retos de la Financiera, ya que podría ajustar los márgenes o limitar el crecimiento en escenarios de alta volatilidad, por lo que es importante seguir trabajando en diversificar y atomizar las fuentes de fondeo, lograr mantener un colchón de líneas otorgadas no utilizadas, libres de garantías, en moneda local y de largo plazo.

**Capital:** El ratio de capital global de la Financiera fue 17.5% a junio 2018, inferior al 18.4% de diciembre 2017 debido a la expansión del negocio durante el primer semestre, sin embargo resulta superior al reportado por sus competidores, lo que le permite a la institución mantener el crecimiento sostenido con tasas importantes.

En un escenario de estrés en el que la cartera calificada como deficiente y dudosa se siguiera deteriorando y se tuviera que provisionar al 100% la cartera pesada, el indicador se reduciría a 16.2%, nivel que resulta por encima de sus competidores a pesar de registrar un menor ratio de cobertura de la cartera pesada frente a sus pares, y por ende un mayor déficit potencial de provisiones.

	F. Oh!		B. Fafabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Dic-17	Jun-18	Dic-17	Jun-18	Dic-17	Jun-18	Dic-17	Jun-18	Dic-17	Jun-18
Ratio Capital Global	18.4%	17.5%	17.2%	16.3%	15.9%	18.0%	14.4%	14.7%	16.6%	16.9%
Ratio de Capital Nivel I	17.5%	16.5%	16.3%	15.4%	12.1%	14.3%	13.4%	13.7%	16.0%	16.4%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	16.4%	16.1%	15.7%	14.9%	15.5%	17.4%	13.3%	14.1%	14.6%	14.1%
Ratio Capital Global Interno	12.8%	12.6%	13.7%	13.5%	12.9%	12.9%	12.2%	12.2%	16.2%	15.7%

Fuente: SBS y Asbanc

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años en todo el sistema financiero se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos

largos y en ME. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. Su implementación resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución.

Para Financiera Oh!, el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 41 millones, lo cual agregaba 2.6% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, el ratio de capital global de 17.5% permite inferir que la Financiera cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

A pesar del plan agresivo de crecimiento que tiene planeado la Institución, la Clasificadora esperaría que la entidad acompañe dicho crecimiento con una holgada capitalización vía la capitalización de utilidades.

## ■ Descripción de los instrumentos

A continuación se muestra un resumen de las emisiones vigentes que tiene en circulación la Institución:

Emisiones Vigentes a Junio 2018						
Instrumento	Emisión	Serie	Monto S/ MM	Tasa	Plazo	Vcto.
Segundo Programa de CDN	1era. Emisión	D	70	4.09%	360 días	Mayo 2019
Segundo Programa de CDN	2da. Emisión	E	30	4.09%	360 días	Junio 2019
Tercer Programa de CDN	3era. Emisión	A	70	4.97%	360 días	Diciembre 2018
Cuarto Programa de CDN	1era. Emisión	B	80	4.31%	360 días	Marzo 2019
Emisión Directa CDN	8va. Emisión	-	50.0	5.70%	360 días	Octubre 2018
Emisión Directa CDN	9na. Emisión	-	20.0	4.97%	360 días	Marzo 2019
Emisión Directa CDN	10ma. Emisión	-	30.0	4.97%	360 días	Marzo 2019
Primer Programa de Bonos Corp.	1era. Emisión	A	120	7.69%	4 años	Marzo 2021
Primer Programa de Bonos Corp.	1era. Emisión	B	99	6.97%	4 años	Julio 2021
Primer Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	A	100	6.28%	4 años	Noviembre 2021
Primer Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	B	60	5.84%	4 años	Mayo 2022

Fuente: Financiera Oh!

## Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh!

En Junta General de Accionistas – JGA celebrada el 19 de setiembre del 2016 se aprobó por unanimidad la Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones.

El Programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV.

Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor. A su vez, los recursos captados se destinarán para financiar el crecimiento de las colocaciones de largo plazo y para la estabilización del fondeo del Emisor.



## **Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! – Tercera Emisión**

La Tercera Emisión del Primer programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! será por un monto máximo en circulación de S/ 250.0 millones. Se podrá realizar en una o varias Series a un plazo de cuatro años contados a partir de la fecha de emisión.

## **Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! – Cuarta Emisión**

La Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! será por un monto máximo en circulación de S/ 250.0 millones. Se podrá realizar en una o varias Series a un plazo de cinco años contados a partir de la fecha de emisión.

**Financiera Oh!**

(Miles de S/.)

<b>Resumen de Balance</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>jun-17</b>	<b>dic-17</b>	<b>jun-18</b>
<b>Activos</b>	<b>791,518</b>	<b>994,681</b>	<b>1,066,439</b>	<b>1,169,152</b>	<b>1,270,456</b>
Disponible	115,779	107,719	143,913	114,997	86,338
Colocaciones Brutas	614,988	827,570	905,496	996,169	1,134,131
Colocaciones Netas	586,009	768,469	854,864	945,121	1,064,252
Activos Rentables (1)	695,389	885,523	996,514	1,050,436	1,147,761
Provisiones para Incobrabilidad	40,183	57,134	67,850	70,968	92,400
<b>Pasivo Total</b>	<b>617,710</b>	<b>790,335</b>	<b>847,673</b>	<b>918,153</b>	<b>988,453</b>
Depósitos y Captaciones del Público	1,116	1,670	14,838	21,137	29,734
Adeudos de CP y LP	256,807	250,465	130,329	125,122	164,621
Valores y títulos	322,956	477,151	648,080	707,551	739,560
Pasivos Costeables (2)	580,880	729,287	793,247	853,810	933,915
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>173,808</b>	<b>204,346</b>	<b>218,766</b>	<b>250,999</b>	<b>279,027</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	278,006	373,053	213,237	456,061	241,740
Gastos Financieros	32,923	51,531	29,265	57,729	28,162
Margen Financiero Bruto	245,083	321,523	183,972	398,332	213,578
Provisiones de colocaciones	69,154	94,804	58,054	121,182	71,398
Margen Financiero Neto	175,929	226,719	125,918	277,150	142,180
Ingresos por Servicios Financieros Neto	22,791	31,815	20,661	45,314	29,579
ROF	-28,616	-39,902	-19,300	-34,957	-21,367
Otros Ingresos y Egresos Netos	1,001	-2,990	-2,080	-5,866	-4,863
Margen Operativo	171,105	215,642	125,199	281,641	145,528
Gastos Administrativos	134,987	156,508	93,756	196,715	94,494
Otras provisiones	9,395	1,001	1,277	847	1,136
Depreciación y amortización	2,459	11,767	5,873	11,998	6,516
Impuestos y participaciones	9,593	15,827	9,872	25,428	15,352
<b>Utilidad neta</b>	<b>14,671</b>	<b>30,538</b>	<b>14,420</b>	<b>46,653</b>	<b>28,030</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	8.8%	16.2%	13.6%	20.5%	21.2%
ROAA	2.0%	3.4%	2.8%	4.3%	4.6%
Utilidad / Ingresos Financieros	5.3%	8.2%	6.8%	10.2%	11.6%
Margen Financiero Bruto	88.2%	86.2%	86.3%	87.3%	88.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	40.0%	42.1%	42.8%	43.4%	42.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.7%	7.1%	7.4%	6.8%	6.0%
Ratio de Eficiencia (3)	56.2%	50.4%	51.2%	48.8%	43.6%
Prima por Riesgo	13.1%	13.1%	14.4%	13.3%	14.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.3%	5.6%	5.3%	7.4%	8.4%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	74.0%	77.3%	80.2%	80.8%	83.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.9%	4.4%	4.0%	3.4%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	5.5%	6.0%	5.8%	6.1%	6.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	9.3%	9.7%	10.2%	9.9%	10.1%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	18.7%	18.1%	18.3%	18.7%	18.4%
Cartera Pesada Ajustada (6)	22.4%	21.8%	22.6%	22.2%	22.0%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	167.4%	156.6%	187.4%	210.4%	169.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	118.5%	114.8%	128.3%	116.9%	127.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	70.5%	70.9%	73.3%	71.9%	80.3%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	6.5%	6.9%	7.5%	7.1%	8.1%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	4.6	4.9	4.9	4.7	4.6
Pasivos / Patrimonio (x)	3.6	3.9	3.9	3.7	3.5
Ratio de Capital Global	17.3%	15.4%	16.9%	18.4%	17.5%
<b>Financiera Oh!</b>					
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	87.8%	87.6%	86.8%	87.5%	87.1%
CPP	2.9%	2.6%	3.0%	2.6%	2.8%
Deficiente	2.9%	2.9%	3.1%	3.0%	2.9%
Dudoso	4.0%	4.1%	4.3%	5.0%	3.9%
Pérdida	2.4%	2.7%	2.8%	2.0%	3.3%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(6) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

**ANTECEDENTES**

Emisor:	Financiera Oh! S.A.
Domicilio legal:	Av. Aviación # 2405 piso 9 San Borja, Lima-Perú
RUC:	20522291201
Teléfono:	(511) 6196060

**RELACIÓN DE DIRECTORES**

Felipe Morris Guerinoni	Presidente
Juan Carlos Vallejo Blanco	Director
Ramón Barúa Alzamora	Director
Carlos Rodríguez Pastor Persivale	Director
Pablo Turner González	Director
Julio Luque Badenes	Director
Guillermo Martínez Barros	Director

**RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Augusto Rey Vallarino	Gerente General
Adolfo Puente Arnao Fosca	Gerente de Finanzas
Alfredo Olivos Rodríguez	Gerente de Administración y Operaciones
Carla Acosta Barrios	Gerente de Auditoría Interna
David Díaz Miranda	Gerente de Riesgos y Cobranzas
Carla Temoche Núñez del Prado	Gerente Comercial
Graciela del Castillo Zevallos	Gerente de Ventas y Canales
Hugo Vera Guzmán	Gerente de Sistemas
Lorena Dibos Cardoza	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Joel Espinoza Huari	Contador General

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

IFH Retail Corp.	96.00%
Otros	4.00%

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Financiera Oh! S.A.**:

Rating de la Institución	B+ (pe)
<b><u>Instrumentos</u></b>	<b><u>Clasificación</u></b>
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Uno S.A. hasta por S/ 100 millones	Categoría CP-1- (pe)
Valores que se emitan dentro del Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Uno S.A. hasta por S/ 100.0 millones	Categoría CP-1 - (pe)
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh! S.A. hasta por S/ 300.0 millones	Categoría CP-1- (pe)
Tercera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos hasta por S/ 500.0 millones	Categoría A+ (pe)
Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos hasta por S/ 500.0 millones	Categoría A+ (pe)
Perspectiva	Positiva

### Definiciones

#### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA B:** Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

#### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA A (pe):** Corresponde a una alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad puede ser vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

**CATEGORÍA CP-1 (pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.