

Financiera Oh! S.A.

Informe Anual

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Institución ⁽¹⁾	B+ (pe)	B+ (pe)
Certificados de Depósitos Negociables ⁽²⁾	CP-1- (pe)	CP-1- (pe)
Bonos Corporativos ⁽³⁾	AA- (pe)	A+ (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2018.

(1) Clasificación otorgada en Comité de fecha 28/03/2019 y 26/09/2018

(2) Clasificación otorgada en Comité de fecha 28/03/2019 y 27/09/2018

(3) Clasificación otorgada en Comité de fecha 28/03/2019 y 15/10/2018

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Activos	1,486,699	1,169,152	994,681
Patrimonio Neto	316,297	250,999	204,346
Resultado Neto	65,298	46,653	30,538
ROAA	4.9%	4.3%	3.4%
ROAE	23.0%	20.5%	16.2%
Ratio de Capital Global	16.2%	18.4%	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

Gustavo Campos
(511) 444 5588
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). Es importante resaltar los esfuerzos de la Financiera por diversificar sus fuentes de fondeo, por lo que desde el 2017 cuentan con captación de CTS. Al cierre del 2018, Financiera Oh! participaba con el 11.9% del total de los créditos con tarjetas de créditos del sistema financiero peruano (2017: 10.6%).

Fundamentos

La mejora del rating de largo plazo se fundamenta en el crecimiento sostenido a lo largo de los años, los altos niveles de rentabilidad producto de las economías de escala que viene alcanzando, el holgado nivel de capitalización, así como a la mejora en los niveles de cobertura de la cartera pesada. La Clasificadora espera que la institución siga mostrando altas tasas de crecimiento en línea con el plan de expansión del Grupo soportado en la posición de liderazgo que éstas tienen, además de mantener atractivos retornos.

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 32% 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 diciembre del 2018, las colocaciones brutas mostraron una tasa anual de crecimiento del 34% (2017: 20%, 2016: 35%) mientras que la utilidad neta se incrementó en 40%, 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 4.9% y 23.0%, respectivamente, uno de los más altos del sistema.

Adecuado nivel de Capitalización: Al cierre del 2018, la Financiera reportó un ratio global de 16.2%, muy por encima al mínimo interno exigido, a pesar de la fuerte expansión registrada. 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, mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada y atractivos retornos acorde con el riesgo del negocio, en un entorno de tasas bajas y alta competencia.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

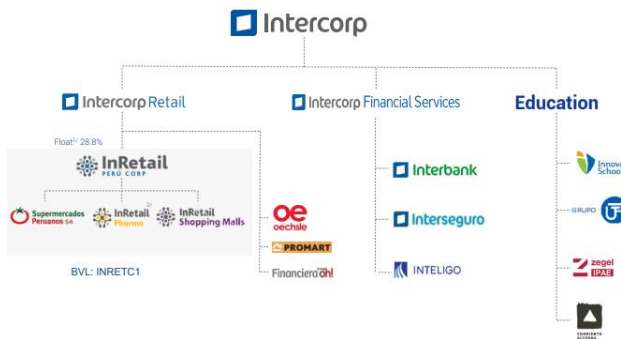
Una acción positiva del Rating se daría en caso Financiera Oh! alcance altos ratios de cobertura de la cartera pesada (cerca al 100%), mejore su estructura de fondeo y niveles de liquidez, mantenga holgados niveles de capitalización y atractivos retornos acordes con el perfil de riesgo.

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, InRetail Pharma, InRetail Shopping Malls, Oechsle y Promart.



Fuente: Financiera Oh!

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

En un inicio su desempeño estuvo más vinculado al negocio financiero en las tiendas por departamento Oechsle (lanzada en 2009) y posteriormente al de las tiendas para el mejoramiento del hogar Promart (lanzada en el 2011). En el 2013, el Grupo cambia su estrategia y 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 Vea 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 y número de tiendas (+ de 100).

El grupo **Intercorp** es uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, retail, inmobiliario y educación. Intercorp Retail mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: Supermercados, Pharma y Malls, con participaciones de mercado a través de sus marcas Plaza Vea, Inkafarma y Real Plaza de 39%, 49% y 24%, respectivamente. En el 2018, InRetail reportó un significativo crecimiento de los ingresos (S/ 12,243 millones, +56.8% respecto del 2017), impulsado por la compra de Química Suiza en enero 2018, una mejora importante del Ebitda

ajustado producto de la ejecución de sinergias (S/ 1,183 millones, +43.4%) y una Utilidad Neta de S/ 399 millones (+39.7%), aislando los *one-time* gastos relacionados con la compra. El segmento Pharma contribuye con el 45% del Ebitda, seguido por supermercados con 29% y Malls con el 16%.

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 27%) 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 enero 2019.

En línea con lo anterior, el grupo viene expandiendo su negocio retail a través de la apertura de nuevas tiendas y nuevos formatos. A diciembre 2018, contaba con 106 supermercados operados bajo las marcas Vivanda y Plaza Vea; 303 locales Mass; y, 4 Economax. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,063 locales), las tiendas de mejoramiento del hogar (23), las tiendas por

departamento Oechsle (22), y los centros comerciales Real Plaza (21). Entre su plan de capex de los próximos años, se tiene la apertura de 2 a 3 tiendas anuales de Plaza Veá y Economax, 150 de Mass, 70 farmacias y 10,000 m² anuales adicionales en centros comerciales.

Por su parte, Financiera Oh! cuenta con 94 puntos de atención (51 en Lima y Callao), las cuales operan en las tiendas Retail del Grupo y cuenta con 1,823 colaboradores, al cierre del 2018 (73 y 1,635, respectivamente a diciembre 2017).

■ 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). Adicionalmente y desde el 2015 se otorgan crédito efectivo asociados a la tarjeta de crédito, producto que ha impulsado el crecimiento de las colocaciones de los últimos dos años. Entre los productos en efectivo, se encuentran Disposición Efectivo, Maxi Cash y Línea Paralela, que en conjunto explican el 49.8% del portafolio. El 50.2% restante del portafolio corresponde a compras con las tarjetas.

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 (como la venta de seguros), ha permitido que Financiera Oh! muestre un crecimiento sostenido con un CAGR de 44% entre el 2014-2018. Al cierre del 2018, la Financiera registró un parque de tarjetas de 990 mil y colocaciones de S/ 1,329.5 millones, +33.5% respecto a diciembre 2017, tasa por encima de sus principales competidores: Falabella (-13.3%), Ripley (+3.1%) y Cencosud (+32.6%).

El alto potencial de crecimiento del segmento retail y el agresivo plan de capex del Grupo, permite inferir que la Financiera seguirá registrando tasas de crecimiento muy por encima a las reportadas 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 seis Comités: Riesgos, Auditoría, Compensaciones y Remuneraciones, Buen Gobierno Corporativo, los cuales reportan directamente al Directorio. El comité integrado de Riesgos Operacional, Continuidad de Negocio y Seguridad de la Información y ALCO reportan directamente al Comité de Riesgos.

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 2018 se observó una recuperación de la economía peruana, con un mayor dinamismo del consumo y la demanda interna lo que contribuyó al impulso del sector retail. Esto se vio reflejado en la mayor tasa anual de crecimiento de los créditos de consumo del sistema bancario de 12.6% a diciembre 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. De esta manera, a diciembre 2018, las colocaciones brutas se incrementaron en términos anuales 33.5% (2017: 20.4%), alcanzando un saldo de S/ 1,329.5 MM.

La mayor tasa de crecimiento se explica por la mayor oferta de valor de su tarjeta soportada en el alto crecimiento de los *retailers*, líderes en sus segmentos. Así, el mayor tráfico y cobertura de las tiendas así como las ofertas diferenciadas según el segmento que apuntan (*business intelligence*) permitieron impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Adicionalmente, la mayor oferta de crédito efectivo a clientes con buen record crediticio, ha permitido alargar ligeramente el *duration* del portafolio (de tres a cuatro meses) lo que tiene un impacto favorable en la generación de ingresos. Si bien el monto del crédito promedio se incrementó de S/ 1,644 a diciembre 2017 a S/ 1,875 a diciembre 2018, este aún sigue siendo bajo en comparación al de sus competidores, lo cual es saludable. Del total de colocaciones, los créditos en efectivo explican el 49.8%, mientras que sus principales competidores mantienen niveles superiores al 60%.

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 en los establecimientos afiliados, 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 990 mil a diciembre 2018, donde Visa explica casi el 80% de las nuevas colocaciones (53% del parque de tarjetas a diciembre 18). Lo anterior también se ha soportado en la mejora en la gestión del servicio al cliente, que ha permitido reducir el número de cancelaciones e incrementar el ratio de activación de las tarjetas (de 85% en el 2016 a 95% a fines del 2018).

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. De esta manera, 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 33.0%, alcanzando los S/ 346.7 MM al cierre del 2018. La mayor rentabilización de los activos de la Financiera (las colocaciones aumentaron su participación de 85.2% a 89.4% 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 81.9% a 86.2%, muy cercano a la de su principal competidor, Banco Falabella (86.5%).

	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Margen Financiero Bruto	81.9%	86.2%	87.8%	86.5%	86.5%	89.1%	84.7%	86.6%	87.5%	88.2%
Ing. SFFF / Ing. Totales (*)	31.7%	29.8%	7.6%	19.5%	10.4%	9.8%	12.0%	9.9%	15.6%	14.2%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	32.9%	34.3%	36.5%	29.3%	35.7%	35.3%	32.1%	28.4%	31.0%	43.9%
Ing. SFFF / G. Adm.	91.5%	88.6%	18.3%	39.8%	30.3%	28.9%	32.2%	25.0%	29.5%	32.3%
Ratio Eficiencia (**)	44.0%	41.7%	49.3%	56.2%	39.1%	37.5%	46.8%	49.3%	58.8%	48.9%
ROAE	20.5%	23.0%	10.0%	9.1%	26.4%	27.5%	17.4%	15.2%	7.5%	6.8%
ROAA	4.3%	4.9%	1.5%	1.6%	4.6%	5.3%	3.1%	2.9%	1.7%	1.4%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SFFF neto

Fuente: SBS

(**) Ratio eficiencia: Gastos Adm. / Margen Operativo antes Prov.

Por su parte, el gasto en provisiones neto de recuperos se incrementó en 30.7%, mientras que la prima por riesgo se incrementó ligeramente de 13.3% a 13.6%. El mayor gasto de provisiones se explica, además del crecimiento de la cartera, por la constitución de provisiones voluntarias por S/ 12 MM a fin de manejar una adecuada cobertura de la cartera pesada, más que a un deterioro del portafolio (la cartera pesada se mantuvo alrededor de 10%).

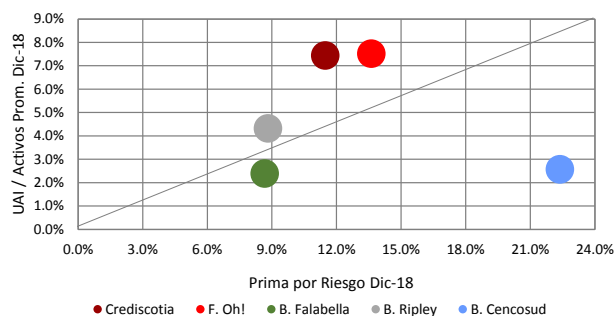
En el 2018, hubo cambios en las condiciones de registro de ingresos y gastos de comisiones por venta de seguros, por lo que se reclasificaron cuentas para que el 2018 sea comparable con el 2017. De esta manera, los ingresos por servicios financieros se incrementaron en 15.2%, alcanzando un monto de S/ 170.5 millones. Se debe señalar que este incremento se debió a las mayores comisiones por cartera de créditos (+7.7%), explicado principalmente por los ingresos por comisiones de tarjeta de crédito.

Cabe destacar que estas comisiones constituyen una fuente importante de ingresos, los cuales llegan a representar el 29.8% del total de los ingresos, el cual si bien es inferior al 36.5% de diciembre 2017 resulta muy superior a la obtenida por sus principales competidores. Adicionalmente, estos ingresos permiten absorber gran parte de los gastos administrativos (88.6%). Se espera que los ingresos por servicios financieros sigan incrementándose debido al crecimiento esperado en las operaciones, pero en menor proporción debido a la mayor digitalización de los servicios, que reducirá ciertas comisiones.

De otro lado, 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!, mostraron un crecimiento anual de 27.7% a S/ 44.6 MM, en línea con el mayor volumen de negocio. Estos gastos han sido reclasificados como ROF (Resultado por Operaciones Financieras).

Por 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 44.0% a 41.7%.

Relación Riesgo - Rentabilidad



Fuente: SBS

Finalmente, la Financiera reportó utilidades por S/ 65.3 millones, 40.0% superiores a las reportadas al cierre del

2017, mejorando así los niveles de ROAA y ROEA a 4.9% y 23.0%, respectivamente. La evolución de estos indicadores es positiva y se comparan favorablemente con sus pares.

Para los siguientes años, 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; así como, diversificar sus fuentes de fondeo. 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

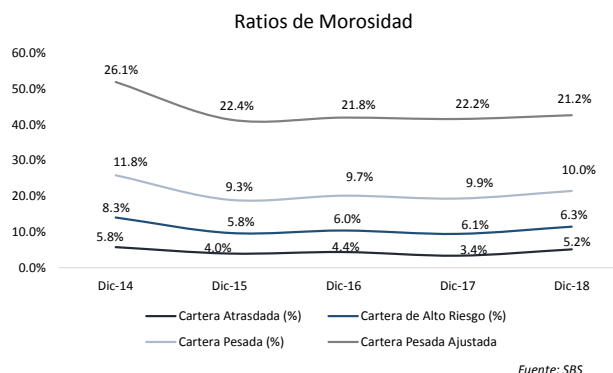
La Financiera estructura los niveles del riesgo de crédito que asume estableciendo límites por deudor o grupo de deudores, los cuales son aprobados por la Gerencia. Asimismo, desarrolla modelos de gestión que permitan una adecuada medición, cuantificación y monitoreo de los créditos que se otorgan, impulsando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

Durante el 2018, continuó la optimización del proceso de administración de créditos, a través de la implementación de nuevos modelos y políticas para la gestión del riesgo. De este modo, se revisó el análisis de sobreendeudamiento de clientes, se implementó ajustes en el score interno incluyendo las líneas aprobadas no utilizadas con 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. Adicionalmente, la Financiera viene mejorando la gestión de base de datos a fin de obtener balances por regiones, producto y por cliente.

A diciembre 2018, el parque de tarjetas de crédito ascendió a 990 mil (+16.3% respecto al cierre del 2017). Del total de tarjetas activas, el 52.0% corresponde a la tarjeta con la marca Visa, 46.7% Mastercard y el 1.3% restante, representa a la tarjeta cerrada Tarjeta Oh!, la cual se ha dejado de colocar. Es importante mencionar que sus dos principales competidores superan 1'200,000 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, y motivó que ciertos créditos sean reprogramados, según lo establecido por la SBS¹. No obstante, en el 2018 con la recuperación del empleo y el

mayor dinamismo de la economía, así como a los mejores controles de riesgo para la admisión soportada en una mayor base de clientes y mejor conocimiento del mismo, el deterioro del portafolio se ha frenado. Así, la cartera pesada alcanzó un nivel de 10.0% al cierre del 2018, ligeramente superior a la del 2017. No obstante, sin incluimos los castigos, el ratio cartera pesada ajustada muestra una mejora a 21.2%, nivel cercano al de su principal competidor (Falabella: 21.0%).



	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Colocaciones Brutas (\$/MM)	996	1,329	3,511	3,043	3,922	4,280	1,854	1,911	616	816
Número de Tarjetas (Miles)	851	990	1,404	1,397	809	708	1,243	1,207	612	660
Crédito Promedio	1,644	1,864	3,255	2,914	5,410	5,959	3,676	3,795	1,665	1,875
Cartera de Alto Riesgo	6.1%	6.3%	10.4%	5.8%	10.8%	11.3%	4.3%	3.3%	4.7%	6.2%
Cartera Pesada	9.9%	10.0%	13.3%	9.1%	12.4%	12.8%	8.0%	6.4%	9.4%	11.6%
Cartera Pesada Ajustada (*)	22.2%	21.2%	20.3%	21.0%	21.3%	22.0%	17.1%	15.8%	24.9%	29.1%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	14.8%	12.4%	9.8%	15.9%	10.9%	11.4%	10.8%	11.1%	19.5%	22.3%
Prima por Riesgo	13.3%	13.6%	9.8%	8.7%	11.4%	11.5%	10.5%	8.8%	15.1%	22.4%
Provisiones / C. Alto Riesgo	116.9%	136.9%	112.4%	129.2%	113.6%	109.8%	150.8%	173.1%	134.6%	127.7%
Provisiones / C. Pesada	71.9%	86.9%	87.5%	82.9%	97.3%	94.8%	81.8%	89.4%	67.3%	67.6%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	106.3%	116.3%	107.3%	115.8%	120.5%	118.4%	113.1%	114.8%	100.0%	100.0%

(*) Cartera Pesada + Castigos / Colocaciones Totales Promedio + Castigos

Fuente: SBS

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 71.9% a 86.9%, 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 106.3% a 116.3%.

La Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se mantenga en niveles altos, 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

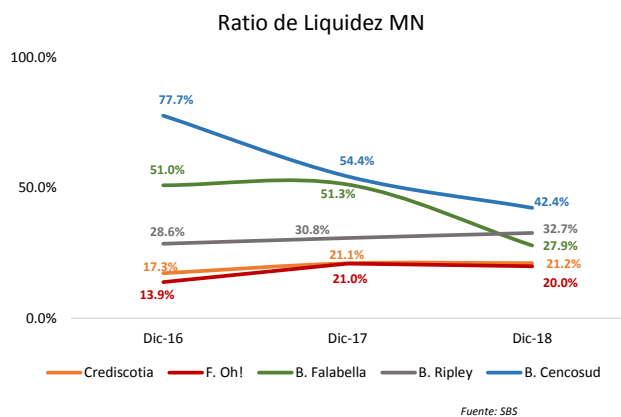
¹ Según el Oficio Múltiple No. 10250-2017

riesgosos (Línea Paralela), permitirá seguir mejorando el perfil de riesgo del portafolio.

Para el 2019, 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 del 2018, el ratio de liquidez en moneda nacional de la Financiera ascendió a 20.0%, inferior al 21.0% del año anterior, e inferior al reportado por sus principales competidores. Ello debido a que la Financiera se financia principalmente con emisiones y adeudados; y, en menor medida con depósitos (3.0% de los activos vs. 61.1% en promedio, de sus competidores).



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 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, el RCL alcanzó un promedio de 96.3% a diciembre 2018, inferior al 100% requerido por el regulador, a partir del 1 de enero 2019.

La Financiera considera que los menores niveles de liquidez que reporta en relación con los de sus competidores se mitigan con las líneas de financiamiento a las que tiene acceso a través de su vinculada Banco Interbank, el cuarto banco más grande del país con un rating internacional de BBB+; y al corto *duration* de su portafolio (cobranzas mensuales de S/ 100 MM). Al cierre del 2018, la Financiera

incrementó sus líneas de financiamiento con terceros a S/ 340.4 millones, de los cuales había utilizado 80.3%.

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/ 340.4 millones de las cuales sólo el 80% se encuentran utilizados a diciembre 2018) y captando depósitos CTS.

Asimismo, espera mantener y mejorar sus niveles de liquidez que le permitan mantener un ratio de 20% mínimo medido por caja / pasivos de CP (CD y adeudados). A diciembre 18, dicho indicador ascendió a 21.7%.

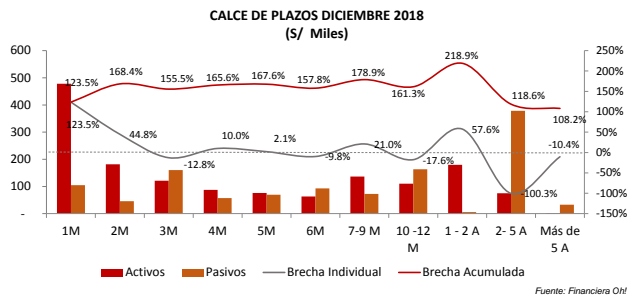
La Clasificadora considera importante mantener una liquidez holgada, más aun cuando el fondeo no es ni diversificado ni atomizado, dado que en coyunturas poco favorables el mercado de capitales (71% de los pasivos costeables) podría cerrarse y las líneas con adeudados podrían verse restringidas. Por lo anterior, la Clasificadora espera que la Financiera eleve el nivel de liquidez y mejore la diversificación del fondeo, para el cual tiene un plan a largo plazo.

Riesgo Cambiario: Como entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. Así, al cierre del 2018 el 99.7% de los activos se encontraba en moneda nacional y el 99.6% 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 expuesta a este riesgo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario de S/ 2.9 miles, el cual resulta inferior a los S/ 11.3 miles de diciembre 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 123.5% del patrimonio efectivo, superior al 121.7% de diciembre 2017, mientras que en el tramo de 3 meses la brecha resulta negativa (-12.8%). El mayor tramo negativo respecto al patrimonio efectivo se presentó en el tramo entre 2 y 5 años, el cual registró niveles de -100.3%.

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



Tal como se comentó, los descálces individuales se han originado por la emisión de bonos corporativos a cuatro 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 diciembre 2018, según el método estándar el requerimiento patrimonial por este concepto asciende a S/ 37.6 millones, lo cual representa el 20.0% 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 Fondeo 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, principalmente CTS de trabajadores de las distintas empresas vinculadas, sin embargo aún mantiene una muy baja participación de los depósitos en relación a sus competidores.

	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Depósitos	1.8%	3.0%	63.0%	64.9%	61.0%	61.5%	54.8%	52.7%	63.2%	65.2%
Valores en Circulación	60.5%	52.3%	1.3%	0.7%	3.0%	2.7%	17.8%	17.0%	0.0%	0.0%
Adeudados CP y LP	10.7%	18.5%	0.1%	0.0%	15.3%	13.1%	1.4%	4.6%	2.0%	10.5%
Otros Pasivos	5.5%	4.9%	19.6%	15.6%	2.4%	2.8%	7.8%	6.4%	12.1%	5.6%
Patrimonio	21.5%	21.3%	16.1%	18.7%	18.4%	19.8%	18.2%	19.4%	22.8%	18.8%

Fuente: SBS

A diciembre 2018, los pasivos de la Institución ascendieron a S/ 1,170.4 millones, de los cuales el 66.5% estaba compuesto por emisión de valores: Certificados de Depósitos Negociables y Bonos Corporativos (S/ 388.8 millones y S/ 378.2 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. Así, al cierre del 2018, el total de líneas aprobadas ascendió a S/ 340.4 millones, de los cuales se había utilizado el 80.3%. Asimismo, la mejora en la solvencia de la Financiera, ha permitido no sólo reducir fuertemente el costo de fondeo, sino también reducir las garantías. De esta manera, a diciembre 2018, sólo el 5% de sus pasivos contaba con garantías (fianza solidaria de su matriz) y se espera que para el cierre del 2019 este nivel disminuya un punto porcentual.

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 muestra una baja diversificación y alta concentración en su fondeo. Así, los 10 mayores acreedores concentran el 88%, mientras que los 20

principales deudores, el 14.1% (Dic.18: 78.0% y 16.0%, respectivamente).

Luego de alcanzar el tamaño y los niveles de rentabilidad al cierre del 2018, la Financiera priorizará sus esfuerzos en mejorar su estructura de fondeo a fin de lograr un crecimiento sostenible de sus operaciones. Así, según el plan quinquenal 2019-2023, se esperaría que el fondeo retail incrementa gradualmente su participación de 3.8% a niveles superiores al 40% por lo que casi la mayor parte del crecimiento sería fondeado con estos 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 de 16.2% a diciembre 2018, inferior al registrado al cierre del 2017 (18.4%), en línea con el crecimiento de las operaciones. No obstante, a pesar de la reducción del ratio de capital, éste sigue siendo muy superior al ratio de capital exigido por la SBS.

	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		B. Cencosud	
	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Ratio de Capital Global	18.4%	16.2%	17.2%	17.0%	15.9%	17.4%	14.4%	14.6%	16.6%	16.4%
Ratio de Capital Nivel I	17.5%	15.2%	16.3%	16.2%	12.1%	13.8%	13.4%	13.6%	16.0%	15.8%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	16.4%	15.3%	15.7%	15.9%	15.7%	16.8%	13.3%	14.1%	14.6%	13.8%
Ratio Capital Global Interno	12.8%	12.5%	13.7%	13.5%	12.9%	12.9%	12.2%	12.3%	16.2%	15.6%

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 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/ 46.1 millones, lo cual agregaba 2.5% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, el ratio de capital global de 16.2% permite inferir que la Financiera cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

Asimismo, el excedente de capital (medido por la diferencia entre ratio capital global y ratio de capital interno) resulta superior al de sus principales competidores (Falabella y Ripley).

Por otro lado, 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 15.3%, nivel que también resulta superior al 12.5% exigido a la Financiera, por lo que se puede inferir que la Institución cuenta con un adecuado nivel de capitalización.

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 sin necesidad de aportes, dada la importante generación interna 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 Diciembre 2018						
Instrumento	Emisión	Serie	Monto S/ MM	Tasa	Plazo	Vcto.
Segundo Programa de CDN	1era. Emisión	D	70.0	4.09%	360 días	Mayo 2019
Segundo Programa de CDN	2da. Emisión	E	30.0	4.09%	360 días	Junio 2019
Cuarto Programa de CDN	1era. Emisión	B	80.0	4.31%	360 días	Marzo 2019
Cuarto Programa de CDN	2da. Emisión	C	80.0	4.66%	360 días	Noviembre 2019
Cuarto Programa de CDN	2da. Emisión	D	59.4	4.97%	360 días	Diciembre 2019
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
Emisión Directa CDN	11era. Emisión	-	20.0	4.75%	360 días	Octubre 2019
Primer Programa de Bonos Corp.	1era. Emisión	A	120.0	7.69%	4 años	Marzo 2021
Primer Programa de Bonos Corp.	1era. Emisión	B	99.4	6.97%	4 años	Julio 2021
Primer Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	A	100.0	6.28%	4 años	Noviembre 2021
Primer Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	B	60.0	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.



A la fecha se ha emitido la Primera y Segunda emisión, y se tiene planeado realizar una Tercera y Cuarta emisión de bonos corporativos.

Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! – Primera Emisión

La Primera 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! – Segunda Emisión

La Segunda 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! – Tercera Emisión

La Tercera Emisión del Primer programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! será por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 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/ 500.0 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/.)

Resumen de Balance	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos	651,680	791,518	994,681	1,169,152	1,486,699
Disponible	147,363	115,779	107,719	114,997	144,275
Colocaciones Brutas	443,070	614,988	827,570	996,169	1,329,484
Colocaciones Netas	404,801	586,009	768,469	945,121	1,240,899
Activos Rentables (1)	553,714	695,389	885,523	1,050,436	1,389,356
Provisiones para Incobrabilidad	37,063	40,183	57,134	70,968	115,559
Pasivo Total	492,544	617,710	790,335	918,153	1,170,402
Depósitos y Captaciones del Público	138,298	1,116	1,670	21,137	44,522
Adeudos de CP y LP	215,189	256,807	250,465	125,122	275,445
Valores y títulos	104,765	322,956	477,151	707,551	777,949
Pasivos Costeables (2)	458,252	580,880	729,287	853,810	1,097,915
Patrimonio Neto	159,136	173,808	204,346	250,999	316,297
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	155,135	199,050	265,423	318,474	402,360
Gastos Financieros	23,306	32,923	51,531	57,784	55,640
Margen Financiero Bruto	131,829	166,127	213,893	260,690	346,720
Provisiones de colocaciones	65,447	69,154	94,804	121,182	158,335
Margen Financiero Neto	66,382	96,972	119,089	139,508	188,385
Ingresos por Servicios Financieros Neto (**)	82,384	101,748	139,445	148,050	170,527
ROF (1)	-428	-28,616	-39,902	-34,957	-44,631
Otros Ingresos y Egresos Netos	-1,511	1,001	-2,990	-5,866	-10,916
Margen Operativo	146,827	171,105	215,642	246,735	303,365
Gastos Administrativos (**)	133,886	134,987	156,508	161,809	192,480
Otras provisiones	120	1,196	1,001	847	668
Depreciación y amortización	10,658	10,657	11,767	11,998	10,405
Impuestos y participaciones	3,863	9,593	15,827	25,428	34,514
Utilidad neta	-1,699	14,672	30,539	46,653	65,298
Rentabilidad					
ROEA	-1.1%	8.8%	16.2%	20.5%	23.0%
ROAA	-0.3%	2.0%	3.4%	4.3%	4.9%
Utilidad / Ingresos Financieros	-1.1%	7.4%	11.5%	14.6%	16.2%
Margen Financiero Bruto	85.0%	83.5%	80.6%	81.9%	86.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (2)	28.0%	28.6%	30.0%	30.3%	29.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (3)	5.1%	5.7%	7.1%	6.8%	5.1%
Ratio de Eficiencia (4)	63.1%	56.2%	50.4%	44.0%	41.7%
Prima por Riesgo	17.5%	13.1%	13.1%	13.3%	13.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (2)	0.7%	3.3%	5.6%	7.4%	8.0%
Activos					
Colocaciones Netas / Activos Totales	62.1%	74.0%	77.3%	80.8%	83.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.8%	4.0%	4.4%	3.4%	5.2%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	8.3%	5.8%	6.0%	6.1%	6.3%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.8%	9.3%	9.7%	9.9%	10.0%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (6)	22.5%	18.9%	18.1%	18.7%	17.5%
Cartera Pesada Ajustada (7)	26.1%	22.4%	21.8%	22.2%	21.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	144.8%	164.1%	156.6%	210.4%	168.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	100.9%	113.6%	114.8%	116.9%	136.9%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	70.8%	70.5%	70.9%	71.9%	86.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.4%	6.5%	6.9%	7.1%	8.7%
Pasivos y Patrimonio					
Activos / Patrimonio (x)	4.1	4.6	4.9	4.7	4.7
Pasivos / Patrimonio (x)	3.1	3.6	3.9	3.7	3.7
Ratio de Capital Global	22.1%	17.3%	15.4%	18.4%	16.2%

Financiera Oh!
Calificación de Cartera

Normal	85.4%	87.8%	87.6%	87.5%	87.5%
CPP	2.8%	2.9%	2.6%	2.6%	2.5%
Deficiente	3.4%	2.9%	2.9%	3.0%	2.6%
Dudoso	4.8%	4.0%	4.1%	5.0%	3.9%
Pérdida	3.7%	2.4%	2.7%	2.0%	3.4%

(1) Incluye Atribuciones del Consorcio a SPSA y TPSA

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

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

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

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

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

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

(*) A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. Por Servicios Financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

(**) Se netearon los ingresos y gastos asociados a la venta de seguros por aproximadamente S/ 34.0 millones

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 Dibós 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)
<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Uno S.A. hasta por S/ 100 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)
Primer Programa de Bonos Corporativos Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión	Categoría AA- (pe)
Perspectiva	Estable

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 AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente 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.