



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

FINANCIERA OH! S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 02 de mayo de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtarazona@equilibrium.com.pe

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad	B+
Certificados de Depósitos Negociables	EQL2+.pe
Bonos Corporativos	A+.pe

*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, remitirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2016 y 2017 de Financiera Oh! S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría B+ a Financiera Oh! S.A. (en adelante la Financiera o la Entidad), así como la clasificación EQL2+.pe a la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables, y a la Segunda Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables; además de mantener la categoría A+.pe a la Primera Emisión de Bonos Corporativos.

El análisis efectuado toma como factores positivos para el Emisor el respaldo y compromiso patrimonial que le brinda su principal accionista, IFH Retail Corp, el mismo que pertenece al Grupo Intercorp Perú, lo cual se vio reflejado en los diversos aportes de capital realizados en los primeros años de operación de la Financiera con la finalidad de sostener su solvencia en la medida que se lograba un mayor número de tarjeta habientes que le permitieran generar los recursos suficientes para afrontar los costos y gastos propios de este negocio. Se toma en cuenta igualmente el incremento progresivo de los resultados financieros, asociado a las eficiencias que viene obteniendo en el costo de fondeo, así como por las sinergias tanto operativas como comerciales que mantiene con sus relacionadas. Del mismo modo, se considera la perspectiva de crecimiento futuro de la Entidad, la misma que se encuentra asociada a los mayores niveles de penetración esperados en las empresas relacionadas y negocios asociados, lo cual se espera que le permita revertir las pérdidas acumuladas en el patrimonio durante el presente ejercicio. No menos importante, resulta la experiencia y conocimiento de los principales ejecutivos de la Financiera.

A pesar lo mencionado anteriormente, se consideran como principales limitantes para la Financiera la reducida escala operativa del negocio y el tamaño del portafolio de créditos, los mismos que si bien han venido mostrando un importante dinamismo en sus colocaciones a lo largo de los últimos ejercicios, todavía mantiene una baja participación en el saldo total administrado de créditos de consumo en el sector de bancos y financieras. Por otro lado, se observa dependencia en los ingresos de la Financiera a los negocios de sus relacionadas (Plaza Veá, Oeschle, Promart, Inkafarma), las cuales tienen un desempeño financiero vinculado al ciclo económico (especialmente a la evolución del consumo). Asimismo, se pondera el ligero incremento en el indicador de mora real, situación que se encuentra en línea con lo observado en el sistema. De igual manera, se toma en consideración que la Financiera todavía no logra una mayor diversificación y atomización de sus fuentes de fondeo, toda vez que todavía no capta recursos del público. En este sentido, es importante mencionar que el 15 de marzo de 2017, a través de un Hecho de Importancia, la Financiera comunicó al mercado que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, mediante Oficio N° 9210-2017-SBS, le autoriza la ampliación de sus operaciones a fin de captar depósitos del público. Cabe indicar que a la fecha la Financiera ya viene captando depósitos CTS de sus colaboradores de otras relacionadas, esperándose que en los próximos meses se amplíe la captación de recursos al público en general.

Es importante mencionar que, a lo largo del primer trimestre del presente ejercicio, se realizaron diversos cambios en la Gerencia de la Financiera. Es así que en el mes de

enero de 2017 se incorporó a la Gerencia de Gestión y Desarrollo Humano la señora Lorena María Dibos Cardoza, en reemplazo de Luis Ormaeche Sosa; mientras que la señora Natalie Toledo Ocampo fue reemplazada en la Gerencia Comercial por la señora Carla Temoche Núñez del Prado.

Otro hecho relevante del periodo bajo análisis fue el rol activo de la Entidad en el mercado de capitales, lo cual le ha permitido reducir el saldo con adeudados, así como el menor nivel de garantías asociadas a dicho fondeo. El 14 de marzo de 2017 se realizó la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos por un importe S/120 millones, mientras que el 23 de marzo de 2017 se realizó la Segunda Emisión – Serie A de Certificados de Depósito Negociables en el marco del Cuarto Programa Certificados de Depósito Negociables por S/60 millones.

Cabe mencionar igualmente que, durante el primer trimestre de 2017, el fenómeno denominado El Niño Costero ha venido afectando diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias que han causado desbordes, inundaciones

y destrucción de la infraestructura, habiendo sido declaradas ciertas zonas del país en estado de Emergencia. Al respecto, el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N° 10250-2017 a través del cual las entidades financieras podrán cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación. La Financiera estima que aproximadamente el 2.6% del portafolio de créditos se acogería al beneficio de la reprogramación desde el mes de mayo de 2017.

Finalmente, la Financiera tiene el reto de continuar expandiendo su oferta de créditos de manera diversificada y sostenida, además de controlar el mayor nivel de morosidad que el Sistema Financiero viene registrando y mantener una adecuada cobertura de su cartera problema con provisiones. Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros de Financiera Oh!, con la finalidad que las categorías asignadas reflejen adecuadamente el perfil de riesgo de la Entidad y de sus instrumentos.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

- Recuperación en la tasa de crecimiento de la economía que genere dinamismo en el consumo, con una consecuente mejora en la estructura económica-financiera de la Entidad.
- Mejores márgenes de rentabilidad y simultáneamente niveles de morosidad controlados.
- Mayor diversificación en la fuente de generación de colocaciones.
- Incremento en la diversificación y atomización de las fuentes de fondeo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia de la cartera de colocaciones.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, además de una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Deterioro de la cobertura de la cartera atrasada y refinanciada con provisiones.
- Desaceleración del sector *retail* que impacte negativamente en el crecimiento de las colocaciones de la Financiera.
- Ajustes en los indicadores de solvencia de la Financiera que puedan limitar su crecimiento futuro.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

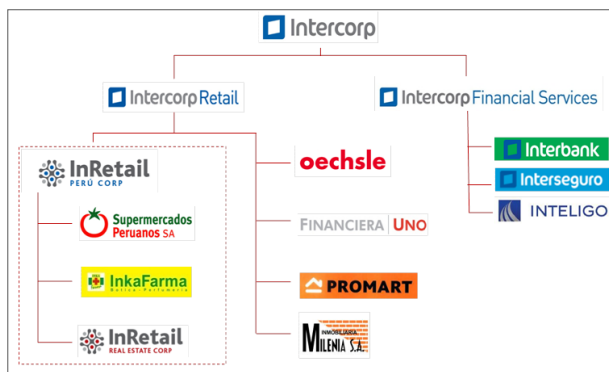
Generalidades y hechos de importancia

Financiera Oh! S.A. (antes Financiera Uno S.A.) se constituyó en la ciudad de Lima en mayo de 2009. Obtuvo la autorización de funcionamiento de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) el 18 de enero de 2010 mediante Resolución SBS N° 397-2010, iniciando operaciones el 01 de marzo de 2010. Desde el 26 de mayo de 2016 opera bajo la razón social actual.

De acuerdo a los estatutos, la Financiera se encuentra facultada a recibir depósitos de terceros para invertirlos - junto con su capital- en colocaciones, otorgar avales y fianzas, adquirir y negociar certificados de depósitos, efectuar todo tipo de operaciones de intermediación financieras y otras permitidas por Ley o que sean autorizadas por la SBS.

Grupo Económico

Financiera Oh! forma parte de uno de los principales grupos económicos del Perú -Grupo Intercorp- el mismo que posee inversiones en diferentes sectores de la economía nacional. A raíz del fuerte crecimiento experimentado en los últimos años, Intercorp derivó en un proceso integral de reorganización corporativa. Esta nueva estructura de negocios es más sencilla y permite la generación de sinergias, a la vez que facilita el acceso al mercado de capitales. Como parte de este proceso se creó Intercorp Financial Services Inc. (IFS) e Intercorp Retail Inc. (IR). IFS consolida principalmente los negocios financieros del grupo mediante el Banco Interbank, Interseguro e Inteligo. Por su parte, IR es accionista de las empresas enfocadas en los negocios *retail*, *real state* y centros comerciales.



Fuente y elaboración: Financiera Oh!

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Financiera Oh! se presentan en el Anexo II.

El señor Augusto Rey Vallarino ocupa la Gerencia General desde el 01 de octubre de 2016, en reemplazo del señor Alberto D'Angelo Dañino, quien asumió nuevas responsabilidades dentro del Grupo. Por otro lado, en enero de 2017 se incorporó a la Gerencia de Gestión y Desarrollo Humano la señora Lorena María Dibos Cardoza, en reemplazo de Luis Ormaeche Sosa; mientras que la señora Natalie Toledo Ocampo fue reemplazada en la Gerencia Comercial por la señora Carla Temoche Núñez del Prado.

GESTIÓN DE RIESGOS

Financiera Oh! en el desarrollo de las actividades que realiza se enfrenta a riesgos externos (riesgo país, macroeconómico, cambiario), así como riesgos internos (crediticio, liquidez, operacional y transaccional) u otros similares que busca administrar periódicamente bajo instrumentos o metodologías de medición y control. Con el objetivo de mitigar dichos riesgos la Financiera desarrolla una Gestión Integral de Riesgos (GIR), proceso en cual participan el Directorio, la Gerencia General, las Gerencias de Área, Subgerencias, Jefaturas y Colaboradores adecuándose oportunamente a los cambios normativos implementados y aplicando desde sus inicios los conceptos y prácticas fundamentales del Nuevo Acuerdo de Basilea II.

El Directorio es el responsable de la GIR, para lo cual cuenta con un Comité de Riesgos presidido por el Presidente del Directorio y conformado por las diferentes gerencias de la Financiera. Dicho comité sesiona mensualmente donde se detallan todos los aspectos relacionados a la exposición a los diferentes riesgos que asume Financiera Oh!; asimismo, mensualmente se remite una copia del acta al Directorio.

Gestión de Riesgo Crediticio

Financiera Oh! otorga principalmente créditos de consumo revolviente a través de su Tarjeta Oh!, motivo por el cual cuenta con las herramientas tecnológicas necesarias, incorporando dentro de sus modelos información de las Centrales de Riesgos y Modelos Estadísticos de predicción de tal manera que se pueda asegurar el dinamismo de las operaciones manteniendo el riesgo controlado.

Dentro del proceso de originación, el área de Administración de Créditos utiliza las siguientes herramientas de selección:

- Motor de Decisiones de Crédito:** Capstone Decision Accelerator es un motor de decisión que permite la automatización de las reglas de negocio y consolida tanto los aspectos normativos relacionados a las Centrales de Riesgo como las reglas propias para la optimización de los segmentos de Riesgo que la Financiera asume.
- Score de Originación:** Como herramienta discriminadora y automatizada dentro del Motor de Decisiones. Asimismo, para ciertos perfiles de riesgo se ha incorporado y automatizado el Score de Microfinanzas.

Igualmente, la Financiera ha desarrollado un *score de Buró*, de sobreendeudamiento y generación de ingresos para realizar un análisis más fino con el objetivo de controlar los niveles de morosidad.

Como parte del seguimiento a su cartera de créditos, el área de Gestión de Riesgos identifica, evalúa y cuantifica, mediante un monitoreo de los principales indicadores de cartera, los riesgos que se asumen y de esta manera es posible observar perfiles, segmentos y/o características diferenciadas que permiten tomar las medidas correctivas necesarias para reducir las exposiciones al riesgo crediticio.

De la misma forma, el *Score* de Comportamiento es un instrumento que permite mejoras en la estrategia comercial, identificando a los clientes con mejor perfil de riesgos para incrementos de líneas, habilitación de la disposición de efectivo y otras campañas.

Además, la Financiera cuenta con un área de Cobranzas que se enfoca en el recupero de los créditos otorgados. Para ello cuentan con el apoyo de un *call center* interno y otros externos en los que segmentan los clientes según los montos pendientes de cobro. Adicionalmente, cuenta con un software de cobranzas Internet Collection System - ICS.

Es importante destacar durante el ejercicio 2016 y el primer trimestre de 2017 se implementó las siguientes mejoras en la gestión de riesgo crediticio:

- Modificación en la política de créditos: mejoras en los filtros de originación, cambios en la plataforma CAI/OMDM y mayores controles en la admisión.
- Desarrollo de nuevos modelos estadísticos de sobreendeudamiento, de inferencia de ingresos, de proyección de provisiones y modelo interno de *credit scoring*.
- Fortalecimiento de las políticas de seguimiento de cartera y eficiencias en la gestión de cobranzas (mejora en la gestión del *call-center*, nuevos incentivos a la cobranza en campo).

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Los principales riesgos de mercado a los cuales está expuesta Financiera Oh! son el riesgo cambiario y de tasa de interés. Para este último la Financiera emplea los indicadores de “Ganancia en Riesgo – GER” y “Valor Patrimonial en riesgo – VPR”. En el caso del primer indicador, la Financiera ha establecido un límite prudencial máximo de 5% del patrimonio efectivo, el cual al corte de la presente evaluación ha sido cumplido (2.4%). El segundo indicador –que pondera el descalce marginal de 14 bandas por un factor de sensibilidad– se ubicó en 0.8% del patrimonio efectivo, por debajo de lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo (1.2%).

Por otro lado, el riesgo cambiario es monitoreado aplicando el Valor en Riesgo para calcular el riesgo de la posición adoptada y la pérdida máxima que se espera de ella. La Financiera usa dos modelos: el regulatorio (VaR de varianzas y covarianzas) y un modelo interno que emplea un caso particular de GARCH para calcular la volatilidad (Promedios Móviles Ponderados Exponencialmente - PMPE). Por otro lado, es importante indicar al 31 de marzo de 2017, la Entidad tenía contratos forward de moneda extranjera a fin de mitigar la exposición en bonos corporativos en dólares por un equivalente de S/22.7 millones.

A nivel de riesgo de liquidez, adicional al análisis de calce de plazos y monedas, la Entidad tiene límites mínimos de fondos disponibles para cubrir las necesidades de recursos toda vez que la Financiera se encuentra

expuesta a retiros diarios de sus recursos disponibles, el pago de consumos y disposiciones efectuadas por sus clientes, así como el pago de gastos operativos.

Gestión de Riesgo Operacional

Para el manejo del riesgo operativo la Financiera ha establecido procedimientos y mecanismos de control interno con el objetivo de identificar, medir, controlar y mitigar oportunamente los riesgos derivados de la operación. Producto de ello la Entidad cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio, Políticas de Seguridad de la Información, Planes de Contingencias o Planes de Acción de ser el caso que previenen y minimizan el impacto de cualquier otro factor de origen de riesgo operacional. Anualmente se evalúa el cumplimiento de dichas políticas a través del Comité de Riesgos.

Es relevante indicar que la Financiera, ha definido el apetito al riesgo como la exposición que está dispuesta a aceptar para generar valor, y se encuentra cuantificada según niveles de autonomía. En línea con lo anterior, se ha diseñado una política para la gestión de riesgo operacional basada en cuatro herramientas de identificación y evaluación de riesgos operacionales:

- *Autoevaluación de Riesgos y Controles*: La Unidad de Riesgos desarrolla talleres de autoevaluación de manera regular a fin de identificar oportunidades de mejora en la gestión de riesgo operativo. Actualmente cuentan con un mapa de 64 riesgos operacionales debidamente identificados.
- *Captura y consolidación de la Base de datos de Eventos de Pérdida*: Desde el año 2010 se recopilan los eventos de pérdida a la cual hace un seguimiento oportuno a fin de poder identificar eventos reiterativos sobre los cuales se puedan establecer planes de acción.
- *Seguimiento de Indicadores Claves de Riesgo*: Se han identificado 8 *key risk indicators* a fin de monitorear la *performance* de las gerencias en relación al riesgo operacional.
- *Evaluación de Niveles de Servicio*: Identificación de proveedores críticos, análisis de las condiciones contractuales y calidad de servicio.

Por otro lado, durante el ejercicio 2016 y el primer trimestre de 2017 se desarrollaron las siguientes actividades:

- Actualización de la cartera de riesgos operacionales.
- Revisión y actualización del apetito de riesgo.
- Adecuación del sistema de incentivos en la gestión de riesgo operacional.
- Talleres de capacitación virtual y presencial a fin de fomentar la cultura de gestión de riesgos en el personal.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Cada subsidiaria del Grupo Económico Intercorp cuenta con una estructura y organización especializada en la gestión, medición, mitigación y cobertura de los riesgos según las necesidades y requerimientos regulatorios de

cada negocio. Si bien las subsidiarias funcionan de manera independiente, lo hacen de manera articulada con las disposiciones impartidas por el Directorio y la Gerencia de Intercorp Perú LTD.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

El Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT) de la Entidad contiene políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos. El área de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo está a cargo del Oficial de Cumplimiento Corporativo del Grupo Intercorp, cuyas funciones son de dedicación exclusiva.

Estrategia de Negocio

Financiera Oh! participa en el mercado de créditos de consumo a través de su Tarjeta Oh! la cual busca financiar principalmente las compras en las tiendas de Plaza Veá, Oechsle, Promart e Inkafarma. Adicionalmente, se puede hacer uso de la Tarjeta Oh! en otros establecimientos afiliados a la red MasterCard y Visa.

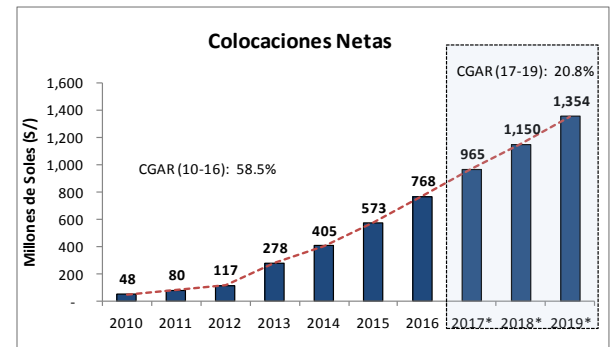
La estrategia inicial de la Financiera se basó en acompañar el crecimiento de las tiendas por departamento Oechsle y de la cadena de mejoramiento del hogar Promart, las mismas que iniciaron operaciones en los años 2009 y 2011 respectivamente. La expansión de la Financiera se dio mediante la apertura de Finantiendas en cada tienda *retail* y el establecimiento de convenios con importantes empresas.

Posteriormente, como parte de la estrategia corporativa, se decidió el ingreso de la Financiera en Plaza Veá e Inkafarma a partir de marzo de 2013. Dicha decisión obedece a los esfuerzos realizados por dotar de mayor frecuencia a la utilización de la Tarjeta Oh! como parte del plan de expansión.

Es importante señalar que Plaza Veá ya contaba con una tarjeta de crédito afiliada (Tarjeta Veá) la cual era administrada por Interbank. Asimismo, la inclusión de Plaza Veá en el portafolio de *retailers* de la Tarjeta Oh! no implicó una venta o traspaso de cartera, sino que se invitó a los diferentes tarjetahabientes de la Tarjeta Veá a reemplazar su actual plástico por la de Tarjeta Oh! con los beneficios que ello pueda implicar. Producto de lo anterior, Financiera Oh! estableció ciertos filtros para la invitación y admisión de los tenedores de la Tarjeta Veá.

Con los nuevos *retailers* en la cartera de la Financiera, la estrategia se encuentra orientada a generar los mayores beneficios vía un agresivo plan de *cross selling* que surge de las sinergias que se dan entre las empresas que conforman el portafolio. Asimismo, el *cross selling* se sustenta en una adecuada labor de inteligencia comercial que pueda generar eficiencias en el marketing directo a implementar a los clientes segmentados en base a su patrón de consumo con el fin de ofrecer descuentos, promociones, bonos, entre otros beneficios a todos los clientes de la Financiera que cuenten y usen la Tarjeta Oh!.

Al 31 de marzo de 2017, la tarjeta de la Financiera viene incrementando sus niveles de penetración¹ en Plaza Veá, Promart, Oechsle e Inkafarma. En la medida que continúan materializándose las sinergias operativas y comerciales, Financiera Oh! contempla un importante crecimiento que se ve reflejado en las proyecciones de la cartera bruta de créditos que administra actualmente.



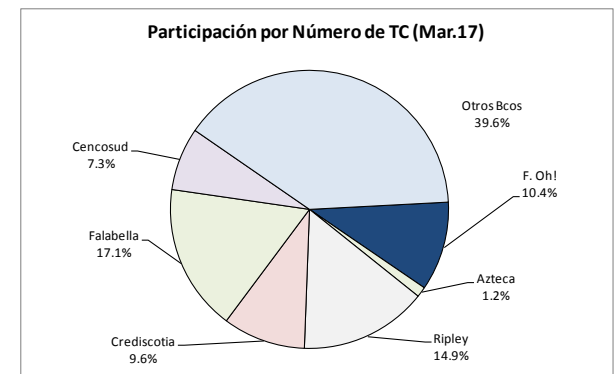
Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Propia
*Proyectado

A razón de lo señalado anteriormente, Financiera Oh! mantiene los siguientes objetivos para los próximos años:

- Incrementar el valor de la Tarjeta Oh! para sus clientes.
- Mejorar los márgenes financieros y operativos.
- Incrementar la frecuencia de uso de la Tarjeta Oh!
- Incrementar la eficiencia operativa y el control de costos.

Posición Competitiva

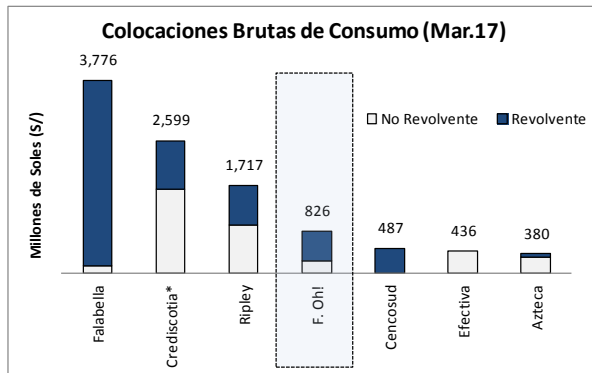
Financiera Oh! participa en el mercado de tarjetas de crédito en general y aquellas destinadas al consumo, compitiendo con otros bancos e instituciones financieras. Sin embargo, sus competidores directos son aquellos que poseen la misma infraestructura comercial al contar con *retailers* que pertenecen al mismo grupo económico, tal es el caso de Banco Falabella con Saga Falabella, Tottus y Sodimac, el Banco Cencosud con Wong y Metro, así como el Banco Ripley con la tienda por departamentos del mismo nombre.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

¹ Facturación de la Tarjeta sobre las ventas del *retailer*.

Al concluir el primer trimestre de 2017, Financiera Oh! participa con el 10.4% (10.0% al cierre de 2016) del *stock* total de tarjetas de crédito emitidas por los bancos y financieras que conforman el sistema financiero nacional, mientras que administra el 3.0% (2.9% en el 2016) del saldo total de créditos revolventes. La brecha entre el *stock* y el saldo administrado refleja el importante espacio que tiene la Financiera para poder continuar expandiendo su oferta de créditos a medida que aumente el posicionamiento y frecuencia de uso de la tarjeta.



* Con información a Feb.17.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS FINANCIERO

Financiera Oh! elaboró sus estados Financieros para el periodo 2013-2017, siguiendo las normas vigentes estipuladas por la SBS y supletoriamente, cuando no existían normas específicas de la SBS, con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La información presentada se realizó en concordancia de la armonización contable a las NIIF mediante Resolución SBS N° 7036-2012.

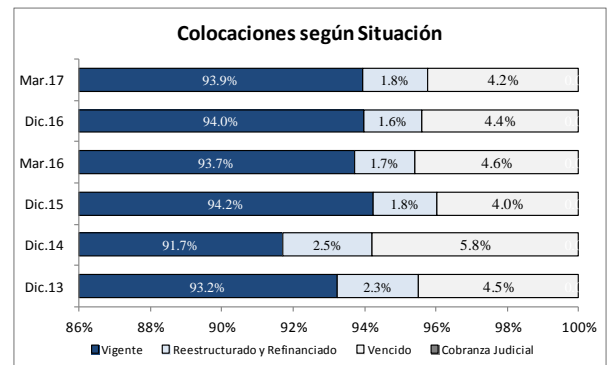
Activos y Calidad de Cartera

Al finalizar el primer trimestre de 2017, los activos de Financiera Oh! totalizaron S/1,004.1 millones, cifra que refleja un incremento de 0.9% en relación a lo registrado al cierre de 2016 y +27.8% con relación al mismo periodo del ejercicio previo. El dinamismo en el activo se explica por las mayores colocaciones brutas y fondos disponibles, neto de menores intereses, comisiones y cuentas por cobrar; así como de provisiones para colocaciones y otros activos.

Durante el primer trimestre de 2017, la cartera de colocaciones brutas de la Financiera registra un crecimiento de 2.3% hasta totalizar S/846.5 millones, lo cual se sustenta principalmente por los mayores créditos directos otorgados en líneas paralelas a la tarjeta de crédito (consumo no revolvente), las cuales aumentaron en S/37.4 millones (+15.4%), mientras que los créditos de consumo revolvente, asociados a la línea de la tarjeta de crédito, disminuyen en S/18.5 millones (-3.2%). Se debe mencionar que la estrategia de crecimiento del portafolio mediante créditos no revolventes se desarrolla sobre la base de los mejores clientes, permitiendo a la Entidad aumentar el ciclo de maduración de la cartera de créditos, reconociendo a su

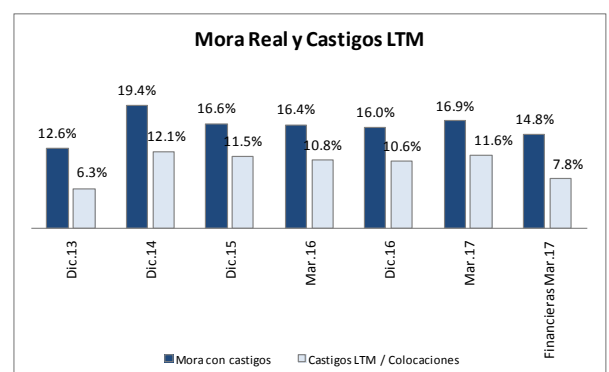
vez mayores ingresos financieros debido a tasas activas más altas que tiene este producto.

El aumento de la participación de créditos de consumo no revolventes (que se otorgan desde el ejercicio 2014), así como la mayor frecuencia de uso, permitió que el crédito promedio se ubique en febrero de 2017 en S/1,564, superior a los S/1,462 registrados en marzo de 2016. Sin embargo, cabe indicar que el crédito promedio actual de la Entidad se mantiene por debajo del *benchmark* debido a la mayor participación del componente *food*.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

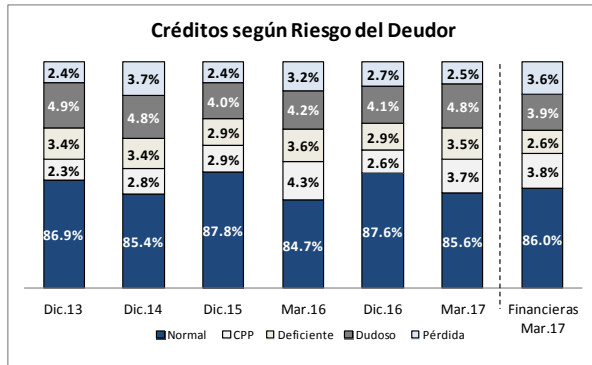
Al 31 de marzo de 2017, la cartera atrasada de Financiera Oh! se ubicó en S/35.9 millones, retrocediendo en 1.6% respecto a lo registrado al cierre de 2016; pero incrementándose en 21.2% respecto al mismo periodo del ejercicio previo (esto último en línea con el crecimiento de la cartera). Cabe indicar que la totalidad de la morosidad obedece a créditos vencidos debido a que la Entidad no registra créditos en la categoría de cobranza judicial. En línea con lo indicado previamente, la morosidad contable de la cartera se ubicó en 4.24%, menor a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo (4.59%).



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

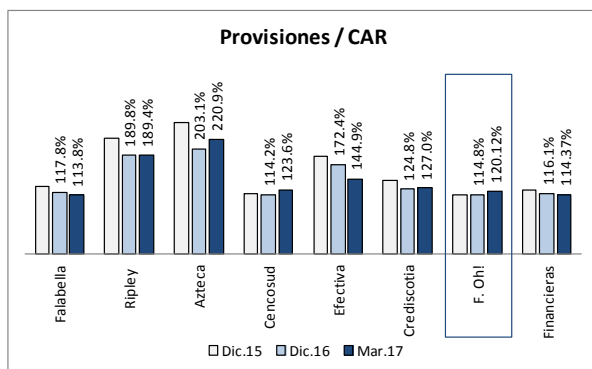
El castigo de cartera constituye una práctica recurrente por parte de las entidades financieras, principalmente aquellas que tienen un fuerte componente de créditos de consumo. En los últimos 12 meses, la Financiera ha realizado castigos de créditos por S/110.8 millones (+12.6%, respecto al cierre de 2016), llegando a representar el 11.57% del portafolio (10.63% en el 2016). Lo anterior propició que el indicador de mora real aumente a 16.9% (16.0% al

cierre de 2016) explicado por el aumento en el riesgo observado en la industria, lo cual ha sido parcialmente mitigado con la implementación de controles de riesgo para la admisión y el monitoreo constante del portafolio crediticio.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Al tomar en consideración la categoría de riesgo del deudor del portafolio de créditos, se identifica un ligero ajuste en relación a los indicadores registrados al concluir el ejercicio 2016. Los deudores calificados en Normal disminuyen su participación de 87.6% a 85.6%, ubicándose cerca al promedio del sector de Financieras (86.0%). La menor participación de los deudores calificados en Normal fue compensada con una mayor presencia relativa de clientes en categoría CPP y Dudoso, quienes pasaron a representar el 3.7% (2.6% en el 2016) y 4.8% (4.1% al cierre de 2016), respectivamente.



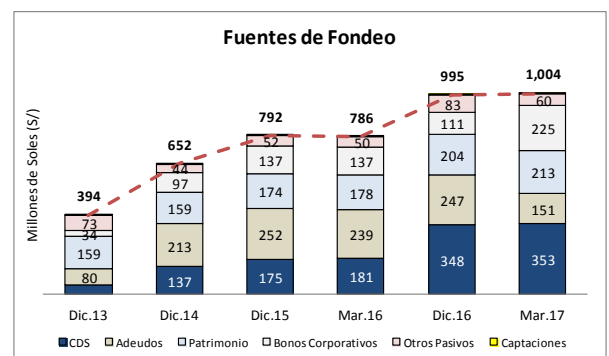
Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

El crecimiento del portafolio de créditos y el ligero ajuste en la calidad crediticia de los deudores ocasionó que la Entidad constituya mayores provisiones. En línea con lo anterior, durante el primer trimestre del presente ejercicio aumentó el saldo de provisiones en S/4.5 millones, siendo superior en 7.9% en relación al cierre del ejercicio 2016. Lo anterior, propició que la cobertura que brindan las provisiones a la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) aumente de 114.8% a 120.1%, ligeramente superior al promedio de empresas del sector de Financieras.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de marzo de 2017, los pasivos totales se ubicaron en S/790.7 millones, no registrado mayor variación respecto

al cierre de 2016, pero creciendo en 30.2% en relación al mismo periodo del ejercicio previo, lo cual se encuentra en línea con el crecimiento de los activos en el periodo analizado. La Financiera continúa realizando esfuerzos por diversificar sus fuentes de fondeo, así como por reducir el costo financiero asociado (de 8.1% a 7.5% entre ejercicios). En este sentido, se registró una participación más activa en el mercado de capitales, toda vez que durante el primer trimestre del presente ejercicio se realizó la emisión de Certificados de Depósitos² y de Bonos Corporativos³. A la fecha de análisis, estos instrumentos son el mecanismo de financiamiento más importante (35.2% y 22.4% del total, respectivamente).



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

La participación más activa en el mercado de capitales fue compensada por un menor saldo de adeudados (-S/95.8 respecto al cierre de 2016). Esta dinámica se encuentra explicada por la materialización de la estrategia de la financiera de reducir el costo financiero mediante la no renovación y/o pago de adeudados más caros y de corto plazo. Estas obligaciones de deuda han sido asumidas con cinco entidades financieras locales: BCP (S/50.4 millones), COFIDE (S/45.0 millones), GNB (S/27.5 millones), Interbank (S/22.0 millones) y BIF (S/6.0 millones).

Es relevante indicar que la Entidad viene progresivamente reduciendo la participación de deuda que cuenta con garantías, representando a la fecha de corte el 28.51% del endeudamiento con terceros (35.16% al cierre de 2015).

Entidad	Saldo (MM)	Observación de Respaldo
BIF	S/6.0	Fianza Solidaria InterCorp Perú Ltd y depósito a plazo por S/6 millones
Interbank	S/22.0	Soft Comfort Letter de InterCorp Perú Ltd.
Bancolombia - BCP	S/50.4	Soft Comfort Letter de InterCorp Perú Ltd. y Fideicomiso de Flujos*
COFIDE	S/45.0	Cartera Crediticia
GNB	S/27.5	Fianza Solidaria InterCorp Perú Ltd. por S/27 millones (línea de S/50 millones)
B. Privado	S/10.0	-
B. Privado	US\$22.3	Cartera Crediticia**
B. Privado	S/30.0	-

² El 23 de marzo de 2017, se realizó la Segunda Emisión de Certificados de Depósitos Negociables en el marco del "Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables" por el importe de S/60.0 millones, neto de un menor saldo en certificados privados.

³ El 14 de marzo de 2017 se realizó la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos por un importe de S/120.0 millones.

Entidad	Saldos (MM)	Observación de Respaldo
Primer Programa de Bonos	S/120	-
CD's Privados	S/74.0	-
Segundo Programa de CD's	S/100.0	-
Cuarto Programa de CD's	S/180.0	-

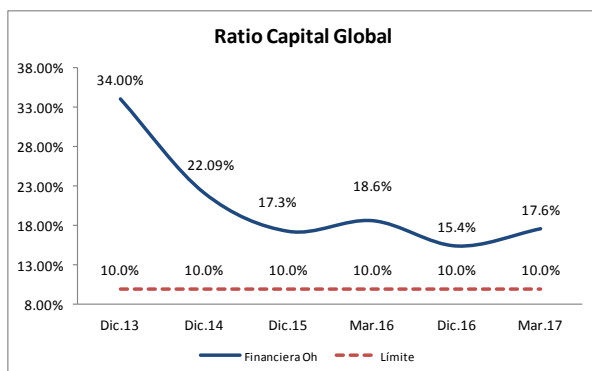
* Corresponde íntegramente a un Stand By de Bancolombia, actuando BCP como intermediador.

** Incorpora también un fideicomiso de flujos dinerarios

De acuerdo a lo indicado por la gerencia de Financiera Oh!, constantemente se encuentran evaluando alternativas que aumenten y diversifiquen sus fuentes de fondeo a fin de atender el requerimiento de recursos necesarios producto del fuerte crecimiento del negocio. En línea con este objetivo, resulta de especial importancia el proyecto de captación de recursos con el público en los productos CTS y depósito a plazo, el mismo que fue autorizado el 09 marzo del presente ejercicio mediante Oficio N° 9210-2017-SBS, iniciando su primera operaciones en abril de 2017 con la captación de recursos únicamente de los colaboradores de la Financiera y relacionadas. Se espera que en los próximos meses la captación de recursos se amplíe al público en general.

Solvencia

Respecto al patrimonio efectivo de la Financiera, al 31 de marzo de 2017 el mismo asciende a S/211.6 millones, incrementándose en 16.86% en relación al cierre del ejercicio 2016. Esta dinámica se explica por el cómputo de la utilidad del ejercicio 2016, en el patrimonio efectivo. A pesar de lo anterior, es importante indicar que el patrimonio todavía recoge el impacto negativo de las pérdidas acumuladas por S/15.9 millones, las mismas que según las proyecciones enviadas por la Financiera revertirán de manera favorable durante el primer semestre de 2017 a razón de la mayor generación esperada. En relación a los requerimientos patrimoniales, estos aumentaron en 2.39% respecto al 2016, situándose en S/120.2 millones, debido a un mayor requerimiento por riesgo crediticio (+2.45%) debido al crecimiento natural de la cartera, y al requerimiento de riesgo operacional (+2.39%).



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

El mayor incremento del patrimonio efectivo respecto al requerimiento patrimonial propició que el ratio de capital global aumente de 15.42% a 17.60% entre trimestres; el mismo que se encuentra por encima del promedio de

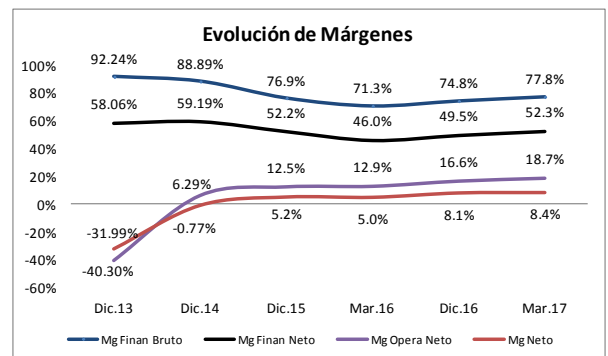
Entidades Financieras (16.50%⁴). Es importante mencionar que este indicador es considerado adecuado y se ubica por encima del requerimiento mínimo regulatorio de 10%.

La Financiera estima que en el presente ejercicio el ratio de capital global se ubicará en niveles cercanos a los reportados al concluir el primer trimestre.

Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2017, la Financiera obtuvo una utilidad neta de S/9.0 millones, superior en 112.9% al resultado logrado en el mismo periodo del ejercicio previo (S/4.3 millones). El mejor desempeño se explica principalmente por el reconocimiento de mayores ingresos financieros, así como de ingresos por servicios financieros asociados a servicios complementarios. No obstante lo anterior, impactó negativamente en la utilidad el mayor gasto operativo y el incremento de las provisiones por el ligero deterioro en la cartera y el crecimiento de la misma.

Al 31 de marzo de 2017, los ingresos financieros aumentaron en 26.5% respecto al mismo periodo del ejercicio previo, ascendieron a S/107.3 millones. Lo antes indicado se explica por el aumento de la cartera producto de los mayores consumos en las tarjetas activas (especialmente en los productos de efectivo, los cuales son clasificados como consumo no revolviente); además del incremento en el número de tarjetas en circulación (de 617 a 707 mil entre ejercicios). En la medida que continúe incrementándose el nivel de penetración de la tarjeta en sus relacionadas y en comercios asociados, se esperaría el reconocimiento de mayores ingresos financieros en futuras evaluaciones.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, los gastos financieros totalizaron S/23.9 millones, manteniéndose estables respecto a lo registrado en marzo de 2016 (S/24.3 millones). Esto último se explica por las menores pérdidas contables que se generaron en productos financieros derivados, así como por las mejores condiciones que viene obteniendo la Financiera en el mercado de capitales. Respecto a la composición del gasto financiero, las obligaciones en circulación se han convertido en el componente más importante (38.9%), seguido de los gastos en subsidiarias, asociados y negocios con-

⁴ Información del sector correspondiente a enero de 2017, última información publicada por la SBS.

juntos⁵ (35.0%) y la partida de adeudos y obligaciones financieras (21.2%).

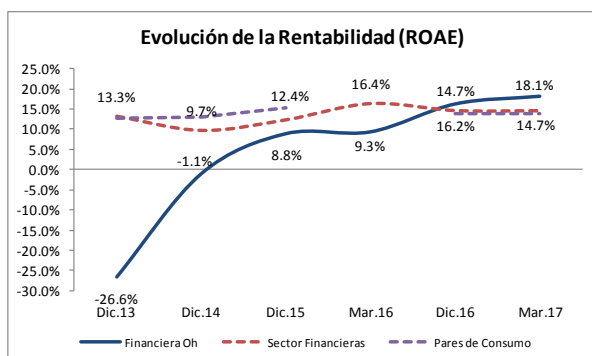
El aumento en los ingresos, además de la estabilidad en los gastos financieros, posibilitó que el resultado financiero bruto pase de S/60.5 millones a S/83.4 millones (+37.9%) entre ejercicios. Por otro lado, en términos relativos al ingreso se identifica un incremento del margen de 71.3% a 77.8%, reduciendo la brecha respecto al sector de financieras (80.0%) y de sus pares de consumo. Cabe indicar que se esperarían mejores márgenes en futuras evaluaciones, en la medida que la Compañía capte recursos del público⁶ toda vez que esta constituye una fuente de fondeo más barata y atomizada.

El ligero ajuste en la calidad crediticia y el crecimiento del portafolio de créditos propició el aumento de las provisiones por créditos a S/27.3 millones (S/21.4 millones a marzo de 2016). No obstante lo anterior, el margen financiero neto mejoró de 46.0% a 52.3%.

Por otro lado, se reconocieron mayores ingresos por servicios financieros (+62.6%), asociado al incremento en comisiones y otros cargos (mantenimiento, pago tardío, uso de canales, seguro de desgravamen, entre otros).

En relación a la carga operativa, se identifica un aumento de S/34.4 a S/46.3 millones (+34.7%), asociado a los mayores gastos por concepto de remuneraciones, seguros, servicio de recaudación y publicidad. La proporción de dichos desembolsos en relación al ingreso financiero se ubica en 43.21%, ubicándose de manera favorable por debajo del sector de Financieras (46.20%) y de sus comparables de consumo. Por su parte, el operacional mejoró de 16.6% a 18.7% entre marzo de 2016 y 2017.

Lo indicado previamente permitió que la utilidad neta después de impuestos mejore, tendencia que se estima continuaría según lo indicado por la Entidad debido al mejor nivel de generación. La rentabilidad promedio del patrimonio (ROAE) se ubicó en 18.01% (9.26% en marzo de 2016); en tanto la rentabilidad promedio del activo (ROAA) se ubicó en 3.05% (2.32% en marzo de 2016).

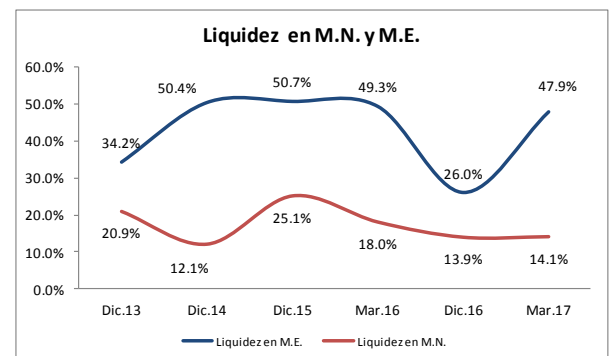


Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

⁵ Corresponde a los Consorcios que mantiene con Entidades relacionadas y que le permite generar sinergias que son compensadas en otras líneas operativas.

Liquidez y Calce de Operaciones

Los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubican en niveles superiores a los requerimientos mínimos regulatorios y se identifica un ligero avance respecto a lo reportado en el ejercicio previo. La liquidez en moneda nacional (RL_{MN}) se ubicó en 14.08% (13.93% en diciembre de 2016), mientras que la liquidez en moneda extranjera (RL_{ME}) se ubicó en 47.87% (25.96% en diciembre de 2016). No obstante lo anterior, los ratios se ubican por debajo del sector. Ante esta situación, ante algún estrés en los indicadores de liquidez, la Financiera cuenta con líneas disponibles no utilizadas con el sistema financiero.



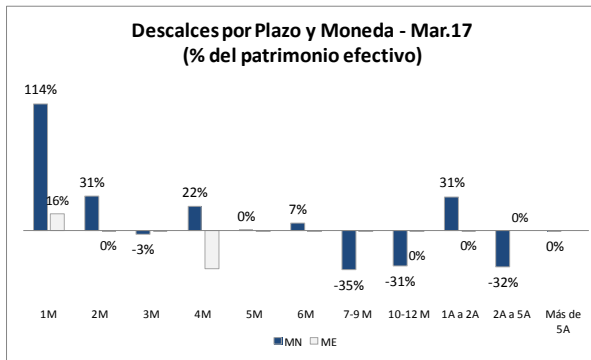
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, los ratios mínimos de Cobertura de Liquidez y Moneda Nacional y Moneda Extranjera (RCLMN \geq 5% y RCLME \geq 80%) establecidos en virtud de la adecuación de los estándares de Basilea III, no son aplicables a Financiera Oh! según el artículo 30° de la Resolución SBS 9075-2012.

Al 31 de marzo de 2017, el calce de operaciones de la Financiera refleja una brecha positiva de S/220.2 millones, la cual representa el 104.09% del patrimonio efectivo total y toma en consideración las brechas existentes en moneda local y extranjera. Es importante indicar que existen descalces positivos en moneda local en los tramos de 1 a 2 meses (S/307.6 millones) debido a que el consumo realizado con la tarjeta vence en tramos muy cortos. Lo indicado previamente es parcialmente mitigado por el descalce negativo en el tramo de 7 a 9 meses (-S/73.6 millones) y de 10 a 12 meses (-S/66.3 millones), mayoritariamente por el vencimiento de Certificados de Depósitos emitidos en el ejercicio 2016 y cuyos recursos fueron utilizados para expandir la oferta de créditos.

Por otro lado, en relación al calce en moneda extranjera se identifica una brecha negativa de S/38.8 millones, la cual representa el 18.35% del patrimonio; en donde destaca el descalce negativo en el tramo de 4 meses (S/71.9 millones) y que se encuentra asociado al vencimiento en julio de 2017 de la Tercera Emisión Privada de Bonos Corporativos que fue emitida en dicha moneda. Es importante indicar que la Compañía tiene operaciones de cobertura (*forwards*) a fin de mitigar dicho descalce.

Debe indicarse que la Entidad en los últimos ejercicios ha incrementado de forma sostenida las líneas de crédito con sus principales proveedores de fondos. A la fecha de corte de la evaluación, existen líneas con seis entidades financieras por S/336.6 millones, las cuales tienen un nivel de utilización del 45.6% (72.7% al cierre de 2016). El mayor nivel de disponibilidad respecto al trimestre previo se explica porque los recursos provenientes de las emisiones en el mercado de valores fueron empleados parcialmente para pagar obligaciones bancarias. En opinión de Equilibrium, es importante que la Entidad continúe ampliando y diversificando sus líneas disponibles.



Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que durante el primer trimestre de 2017, los ingresos percibidos de Financiera Oh! correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.106% de sus ingresos totales.

FINANCIERA OH! S.A. (Antes Financiera UNO S.A.)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Mar.16	Dic.16	Mar.17
ACTIVOS						
Caja y Canje	-	-	-	-	-	-
Bancos y Corresponsales	21,628	63,279	98,646	73,363	90,449	93,628
Otros Depósitos	6,137	83,957	17,133	20,377	17,240	28,024
Fondos Disponibles	27,765	147,236	115,779	93,740	107,688	121,652
Colocaciones						
Tarjeta de Crédito	283,446	384,570	502,723	499,110	540,193	520,998
Préstamos	-	21,781	76,887	105,520	237,612	274,215
Colocaciones Vigentes	283,446	406,351	579,610	604,630	777,805	795,213
Créditos Refinanciados y Reestructurados	6,948	11,120	10,890	10,978	13,285	15,427
Créditos Vencidos y en Cobranza Judiciales	13,629	25,599	24,488	29,608	36,481	35,880
Cartera Problema	20,578	36,719	35,378	40,586	49,765	51,306
Colocaciones Brutas	304,023	443,070	614,988	645,216	827,570	846,519
Menos:						
Provisiones para Colocaciones	(25,739)	(37,063)	(40,183)	(49,613)	(57,134)	(61,628)
Intereses y Comisiones No Devengados	(553)	(1,206)	(1,457)	(1,530)	(1,967)	(2,121)
Colocaciones Netas	277,732	404,801	573,348	594,073	768,469	782,770
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	23,686	42,905	56,653	56,255	83,883	66,865
Activo Fijo Neto	10,114	10,671	10,756	10,174	10,958	10,671
Otros Activos	54,625	46,066	34,982	31,294	23,683	22,158
TOTAL ACTIVOS	393,922	651,680	791,518	785,537	994,681	1,004,116
PASIVOS						
Compensación por Tiempo de Servicio	-	-	-	-	-	6
Otras Obligaciones	552	844	1,116	1,203	1,670	1,702
Total de Depósitos y Obligaciones	552	844	1,116	1,203	1,670	1,707
Adeudados Instituciones del País	80,061	191,669	252,218	238,502	246,665	150,857
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	-	21,201	-	-	-	-
Total Adeudados	80,061	212,870	252,218	238,502	246,665	150,857
Bonos Corporativos	33,975	97,470	136,770	136,770	131,733	224,847
Certificados de Depósito	47,436	137,454	175,372	181,151	327,123	353,391
Total Emisiones	81,411	234,924	312,142	317,921	458,856	578,238
Provisiones para Créditos Contingentes	195	201	896	971	976	1,555
Cuentas por Pagar Netas	67,488	32,440	33,594	31,943	47,783	31,546
Intereses y Otros Gastos por Pagar	3,548	9,614	15,403	13,733	22,095	20,030
Otros Pasivos	1,432	1,651	2,340	3,206	12,289	6,787
TOTAL PASIVO	234,687	492,544	617,710	607,478	790,335	790,720
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	180,265	220,256	220,256	220,256	220,256	220,256
Capital Adicional	38,391	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	(25,760)	(59,421)	(61,119)	(46,448)	(46,448)	(15,910)
Resultado neto del ejercicio	(33,661)	(1,699)	14,671	4,251	30,538	9,051
TOTAL PATRIMONIO NETO	159,235	159,136	173,808	178,059	204,346	213,397
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	393,922	651,680	791,518	785,537	994,681	1,004,116

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Mar.16	Dic.16	Mar.17
INGRESOS FINANCIEROS	105,216	220,367	280,231	84,823	374,704	107,269
Disponible	388	600	1,058	411	1,880	434
Créditos Directos	104,716	219,767	276,949	82,421	371,173	106,162
Diferencia de Cambio	-	-	-	1,991	1,651	672
Ganancias en Productos Financieros derivados	-	-	2,225	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	8,163	24,485	64,685	24,347	94,310	23,858
Adeudos y Obligaciones Financieras	4,341	12,339	15,931	5,844	23,490	5,055
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	2,340	10,879	16,933	5,662	28,016	9,278
Pérdidas por Inv. en Subs., Asoc. y Neg. Conj.	-	-	22,440	8,416	35,569	8,359
Diferencia de Cambio	1,208	1,130	9,230	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	-	4,371	6,844	1,006
Otros	95	138	151	55	392	160
MARGEN FINANCIERO BRUTO	97,053	195,882	215,546	60,476	280,394	83,411
Provisiones por Malas Deudas	35,969	65,447	69,154	21,436	94,804	27,269
Provisiones del Ejercicio	39,516	72,334	82,721	25,545	115,341	33,025
Recupero de Cartera Castigada	3,548	6,887	13,567	4,109	20,537	5,756
MARGEN FINANCIERO NETO	61,084	130,435	146,392	39,040	185,590	56,142
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	2,300	17,313	22,791	6,315	31,978	10,268
Utilidad por venta de Cartera	-	-	922	-	1,226	-
Gastos Operativos	105,785	133,886	134,987	34,406	156,508	46,354
Personal y Directorio	44,494	45,563	49,462	12,686	58,969	17,486
Generales	61,292	88,323	85,526	21,720	97,539	28,868
MARGEN OPERACIONAL	(42,402)	13,862	35,116	10,948	62,285	20,056
Ingresos / Gastos No Operacionales	3,362	(920)	1,001	(550)	(3,153)	(1,199)
Otras Provisiones y Depreciaciones	6,052	10,778	11,854	3,370	12,768	3,811
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	(45,092)	2,164	24,264	7,028	46,365	15,047
Impuesto a la Renta	(11,431)	3,863	9,593	2,777	15,827	5,996
UTILIDAD NETA DEL AÑO	(33,661)	(1,699)	14,671	4,251	30,538	9,051

FINANCIERA OH! S.A. (Antes Financiera UNO S.A.)

RATIOS FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Mar.16	Dic.16	Mar.17
Liquidez						
Disponible / Depósitos totales	50.32	174.43	103.74	77.94	64.47	71.25
Fondos Disponibles / Activo total	0.07	0.23	0.15	0.12	0.11	0.12
Colocaciones Netas / Depósitos totales	503.39	479.58	513.74	493.97	460.03	458.45
Liquidez MN %	20.91%	12.05%	25.12%	18.04%	13.93%	14.08%
Liquidez ME %	34.21%	50.40%	50.70%	49.34%	25.96%	47.87%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global (%)	34.00%	22.09%	17.27%	18.62%	15.42%	17.60%
Pasivo / Patrimonio (veces)	1.47	3.10	3.55	3.41	3.87	3.71
Pasivo / Activo	0.60	0.76	0.78	0.77	0.79	0.79
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	1.91	2.78	3.54	3.62	4.05	3.97
Cartera Atrasada / Patrimonio	8.56%	16.09%	14.09%	16.63%	17.85%	16.81%
Compromiso Patrimonial Neto	-3.24%	-0.22%	-2.76%	-5.07%	-3.61%	-4.84%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.48%	5.78%	3.98%	4.59%	4.41%	4.24%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.77%	8.29%	5.75%	6.29%	6.01%	6.06%
Cartera Problema + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	12.62%	19.39%	16.55%	16.38%	16.00%	16.93%
Provisiones / Cartera Atrasada	188.85%	144.78%	164.09%	167.57%	156.62%	171.76%
Provisiones / Cartera Problema	125.08%	100.94%	113.58%	122.24%	114.81%	120.12%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	92.2%	88.9%	76.9%	71.3%	74.8%	77.8%
Margen Financiero Neto	58.1%	59.2%	52.2%	46.0%	49.5%	52.3%
Margen Operacional Neto	-40.3%	6.3%	12.5%	12.9%	16.6%	18.7%
Margen Neto	-31.99%	-0.77%	5.24%	5.01%	8.15%	8.44%
ROAE Anual	-26.57%	-1.07%	8.81%	9.26%	16.15%	18.05%
ROAA Anual	-12.12%	-0.32%	2.03%	2.32%	3.42%	3.95%
Componente Extraordinario	6,909	5,967	14,568	3,559	17,384	4,558
Rendimiento de Préstamos	34.44%	49.60%	45.03%	45.93%	44.85%	46.65%
Costo de Fondeo	5.0%	5.4%	7.5%	8.1%	7.3%	7.5%
Eficiencia						
Gasto Operativo / Activos	26.85%	20.54%	17.05%	16.90%	15.73%	16.78%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	14.63%	10.28%	8.04%	7.90%	7.13%	7.53%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	100.54%	60.76%	48.17%	40.56%	41.77%	43.21%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	109.00%	68.35%	62.63%	56.89%	55.82%	55.57%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	42.29%	20.68%	17.65%	14.96%	15.74%	16.30%
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos de Intermediación (en S/. Miles) Anual	105,216	220,367	278,006	297,604	373,053	396,818
Costos de Intermediación (en S/. Miles) Anual	6,859	23,218	55,304	67,466	87,075	89,845
Resultado de Intermediación (en S/. Miles) Anual	98,357	197,149	222,702	230,139	285,979	306,973
Número de Deudores	289,013	371,623	433,903	441,240	522,987	537,338 (*)
Crédito Promedio (en nuevos soles)	1,052	1,192	1,417	1,462	1,582	1,564 (*)
Número de Personal	1,944	1,411	1,480	1,191	1,526	1,230
Número de Oficinas	75	61	69	71	71	71
Castigos del Periodo	20,355	61,010	79,600	16,115	98,390	28,531
Castigos de los Últimos 12 meses	20,355	61,010	79,600	77,821	98,390	110,806
% Castigos (últimos 12 meses) / (Colocaciones Brutas+Castigos)	6.28%	12.10%	11.46%	10.76%	10.63%	11.57%

(*) Corresponde a información a Feb.17, debido a que es lo último reportado por SBS.

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – FINANCIERA OH! S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior*	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	B+	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh! S.A. Primera Emisión (hasta por S/100.0 millones)	EQL2+.pe	EQL2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Cuarto Programa de Certificados de Depósito de Financiera Oh! S.A. Segunda Emisión (hasta por S/180.0 millones)	EQL2+.pe	EQL2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Oh! S.A. Primera Emisión (hasta por S/250.0 millones)	A+.pe	A+.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

* Sesión de Comité del 29 de marzo de 2017.

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

ANEXO II**Accionistas al 02.05.2017**

Accionistas	Participación
IFH Retail Corp.	96.0%
Otros	4.0%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 02.05.2017

Directorio	
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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 02.05.2017

Plana Gerencial	
Augusto José Rey Vallarino	Gerente General
Adolfo Puente Arnao Fosca	Gerente de Finanzas
David Díaz Miranda	Gerente de Riesgos y Cobranzas
Graciela Del Castillo Zevallos	Gerente de Ventas y Gestión
Alfredo Olivos Rodríguez López De Romaña	Gerente De Administración y Operaciones
Lorena Dibos Cardoza	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Carla Acosta Barrios	Gerente de Auditora Interna
Hugo Vera Ramos	Gerente de Sistemas
Carla Temoche Núñez del Prado	Gerente Comercial

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.