



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## FINANCIERA OH! S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 03 de agosto de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona  
Analista Asociado  
[jtazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtazona@equilibrium.com.pe)

Gabriela Bedregal  
Analista  
[gbedregal@equilibrium.com.pe](mailto:gbedregal@equilibrium.com.pe)

\*Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, 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 pueden 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 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2017 y 2018 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 31/07/17. 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 de la revisión realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría B+ como Entidad a Financiera Oh! (en adelante, la Financiera o la Entidad), además de ratificar las clasificaciones otorgadas a la Primera y Segunda Emisión contemplada dentro del Primer Programa de Bonos Corporativos.

La decisión se sustenta en el respaldo patrimonial implícito que le otorga su pertenencia al Grupo Intercorp, que al primer trimestre de 2018, mantiene un patrimonio consolidado de S/11,427 millones y activos por S/78,251 millones. Es relevante destacar que este respaldo se materializó en ejercicios previos mediante diversos aportes realizados con el objetivo de mantener niveles de solvencia adecuados. Asimismo, el apoyo del accionista se ha visto reflejado mediante la promoción e incorporación de buenas prácticas corporativas, además de *know-how* al negocio y acceso a los medios de distribución en otras empresas del Grupo. Suma a lo anterior, el desempeño favorable de las principales métricas financieras de la Entidad; propiciadas principalmente por el dinamismo que registran las colocaciones, las cuales a su vez han posibilitado un mayor reconocimiento de ingresos financieros e ingresos por servicios complementarios; además de las eficiencias en costos financieros que se vienen obteniendo a través de la optimización en su estructura de pasivos. Lo señalado previamente, ha permitido que la utilidad neta de Financiera Oh! registre una tendencia creciente y al corte del primer trimestre de 2018 se ubique en el máximo registrado respecto a periodos previos.

Adicionalmente, es favorable el calce entre activos y pasivos,

### Instrumento

### Clasificación\*

Entidad

B+

Bonos Corporativos

A+.pe

debido a que la Financiera registra una brecha acumulada positiva de S/364.5 millones en el corto plazo, y posee líneas de crédito disponibles con diversas entidades financieras, cuyo nivel de utilización es de 60.83% al corte de análisis. Por otro lado, las clasificaciones otorgadas consideran la perspectiva de crecimiento que tiene la Financiera – a pesar del entorno competitivo – producto del incremento en el nivel de penetración de la Tarjeta Oh! en los negocios relacionados en los cuales ostenta la exclusividad, además de los comercios vinculados a Visa y MasterCard. Por último, no menos importante resulta la experiencia y conocimiento de la Gerencia y Directorio en la gestión de negocios financieros.

A pesar de lo señalado previamente, a la fecha limita a Financiera Oh! el obtener una mayor clasificación diversos factores dentro de los cuales es relevante el todavía acotado tamaño de la Entidad en relación al saldo total de créditos de consumo administrados por la banca y otras financieras. Suma a lo anterior, que los ingresos financieros de la Financiera tienen una importante correlación con el desempeño de las empresas relacionadas (Plaza Veá, Oeschle, Promart e Inkafarma), las cuales a su vez dependen del dinamismo del sector *retail* y la demanda interna.

Otra limitante identificada es que la Financiera aún no logra una plena atomización y diversificación en sus fuentes de fondeo, ello debido a que todavía no capta depósitos del público de forma masiva. Al respecto, cabe señalar que luego de la autorización obtenida mediante el oficio N°9210-2017-SBS de fecha 15 de marzo de 2017, la Financiera inició la captación de depósitos CTS de sus cola-

boradores y de otras empresas del Grupo Intercorp, esperando el poder ampliar este producto al público en general en la segunda mitad del presente ejercicio.

Otro tema relevante, es el mayor nivel de morosidad real que se viene registrando principalmente por el efecto de mayor sobreendeudamiento en algunos clientes, el menor dinamismo en el consumo en algunos departamentos, el alineamiento en la categoría del deudor y el efecto residual de la cartera de clientes, cuya capacidad de pago se vio afectada por el Fenómeno El Niño Costero (FEN). Al respecto, cabe indicar que en el marco del cumplimiento del Oficio Múltiple N°10250-2017 la Financiera reprogramó S/26.4 millones en el segundo trimestre de 2017, cuyo saldo ascendió a S/12.6 millones al 31 de marzo de 2018 (1.2% de las colocaciones brutas), de los cuales, S/7 millones se encontraron en situación de refinanciado puesto que no cumplieron las condiciones de la primera reprogramación. Es relevante señalar que la Financiera realiza diversas medidas de contención de la mora (destacando la revisión periódica de líneas) y seguimiento de su cartera a fin de revertir la tendencia registrada.

Como hechos relevantes del primer trimestre de 2018, destaca que la Financiera se mantiene activa en el mercado de capitales mediante la emisión de certificados de depósitos, lo cual a su vez ha posibilitado seguir disminuyendo

las garantías vinculadas al fondeo y obtener eficiencias en el costo financiero. En línea con lo anterior, el 6 y 13 de marzo de 2018, se emitieron cinco certificados de depósitos de forma directa por un importe acumulado total de S/50.0 millones, a fin de reestructurar pasivos previos. Previamente, en febrero de 2018, se realizó la precancelación total de los bonos corporativos emitidos en el marco de la Segunda Emisión de Bonos Corporativos FUNO Institucionales por S/30.0 millones, los cuales tenían un mayor costo financiero en relación con otras alternativas de fondeo.

Equilibrium considera que la Financiera tiene como principales retos el seguir aumentando su participación en el sistema y mantener niveles de morosidad acotados en un contexto en el cual algunos clientes del sistema vienen mostrando un deterioro en su capacidad de pago. Además, en un horizonte de mediano plazo es relevante que la Financiera siga adaptándose a las nuevas tendencias del mercado (especialmente en lo referido al mayor conocimiento del cliente), para lo cual ya viene desarrollando diversos proyectos de transformación digital e innovación. Por último, Equilibrium realizará seguimiento al desempeño de la Financiera y comunicará cualquier variación en el riesgo de la Entidad o de los instrumentos clasificados.

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

- Incremento en la diversificación y atomización de las fuentes de fondeo.
- Mayor diversificación en la fuente de generación de colocaciones.
- 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.

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

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

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

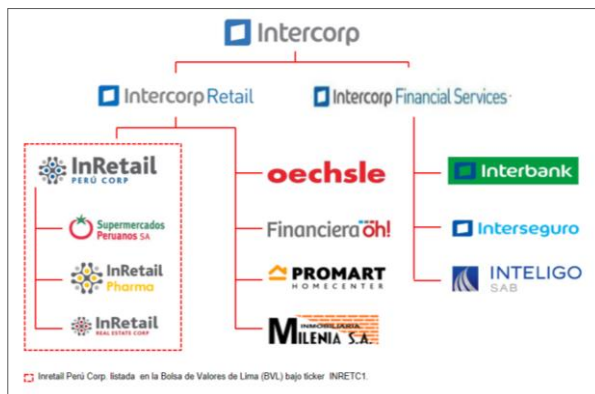
### Generalidades y hechos de importancia

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 1 de marzo de 2010. Desde el 15 de julio 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 peruanos -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!

En enero de 2018, InRetail amplió su presencia en el mercado farmacéutico a través de la compra de Mifarma, Fasa y BTL. Adicionalmente, el 28 de marzo de 2018 concluyó el proceso de fusión entre Sura e Interseguro.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

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

## 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, mercado y liquidez, operacional y transaccional) 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!.

### Gestión del Riesgo Crediticio

Financiera Oh! otorga principalmente créditos de consumo revolvente 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. 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*.

### Gestión del 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”.

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). Adicionalmente, es importante indicar que la Financiera no cuenta con obligaciones financieras significativas en moneda extranjera desde julio de 2017 (y cuando las tuvo se adquirieron derivados de cobertura que acotaron el riesgo cambiario).

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 acotados de sus recursos disponibles (CTS), el pago de consumos y disposiciones efectuadas por sus clientes, así como el pago de gastos operativos.

### Gestión del 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, ha diseñado una política para la gestión de riesgo operacional basada en cuatro herramientas de identificación y evaluación de riesgos operacionales.

### Gestión del 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 del 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 Vea, 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 Vea<sup>1</sup> 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.

Al 31 de marzo de 2018, la tarjeta de la Financiera continúa incrementando sus niveles de penetración<sup>2</sup> en Plaza Vea, Promart, Oechsle e Inkafarma. En la medida que sigan materializándose las sinergias operativas y comerciales, Financiera Oh! espera un dinamismo, el cual se ve reflejado en las proyecciones de la cartera bruta de créditos que administra a la fecha de corte de evaluación.

En línea con lo indicado previamente y el marco de su plan Estratégico 2017-2021, la Financiera se encuentra comprometida con los siguientes objetivos: desarrollar una propuesta de valor personalizada, incrementar la principalidad y uso de sus productos, ampliar su base de clientes, optimizar el uso de capital, así como automatizar procesos operativos y digitalizar sus Finantiendas.

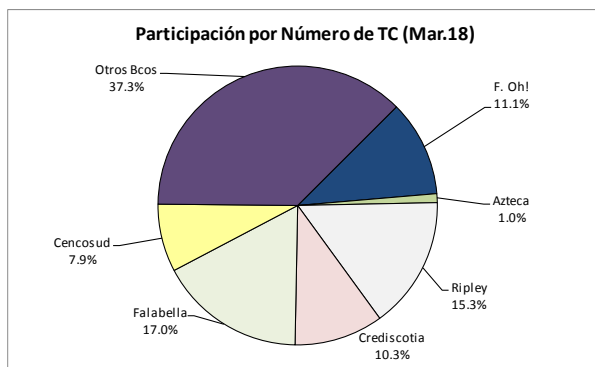
### Posición Competitiva

La Financiera participa en el mercado de tarjetas de crédito en general y aquellas destinadas al consumo, compitiendo con otros bancos e instituciones financieras. A pesar de lo anterior, sus competidores directos son quienes 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; Banco Cencosud con Wong y Metro; así como Banco Ripley con la tienda por departamentos del mismo nombre.

<sup>1</sup> Plaza Vea ya tenía una tarjeta; sin embargo, no se vendió o traspasó cartera, sino que a los clientes se les invitó a adquirir la nueva tarjeta de la Financiera.

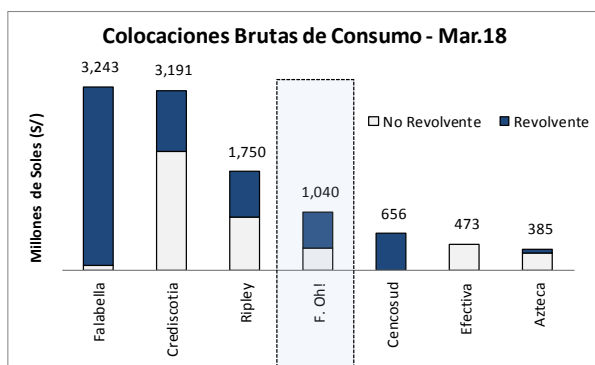
<sup>2</sup> Facturación de la Tarjeta sobre las ventas del *retailer*.





Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, la Financiera participa con el 11.1% (10.4% % al cierre de 2017) del *stock* total de tarjetas de crédito emitidas por los bancos y financieras que conforman el sistema financiero nacional, mientras que administra el 3.09% (3.01% al finalizar el 2017) del saldo total de créditos revolventes. La brecha entre el saldo administrado y el *stock* refleja el importante espacio que tiene la Financiera para poder seguir expandiendo su oferta de créditos a medida que aumente el posicionamiento y frecuencia de uso de la Tarjeta Oh!.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## ANÁLISIS FINANCIERO

Financiera Oh! elaboró sus estados Financieros para el periodo 2014 - 2018, 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).

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2018, la Financiera reportó activos por S/1,232.9 millones, cifra que refleja un crecimiento de 5.5% en relación al cierre del 2017 (S/1,169.2 millones). La evolución del activo se explica por el portafolio de colocaciones brutas; ello a pesar del aumento en el *stock* de provisiones para colocaciones, así como por el aumento en los saldos disponibles.

La cartera de colocaciones brutas ascendió a S/1,041.8 millones, presentando un incremento de 4.2% respecto al cierre de 2017 y de 23.1% respecto al primer trimestre de 2017. Al respecto, es relevante indicar que el portafolio de colocaciones mantiene un mayor dinamismo que el promedio del sector de Financieras (+12.5% respecto al pri-

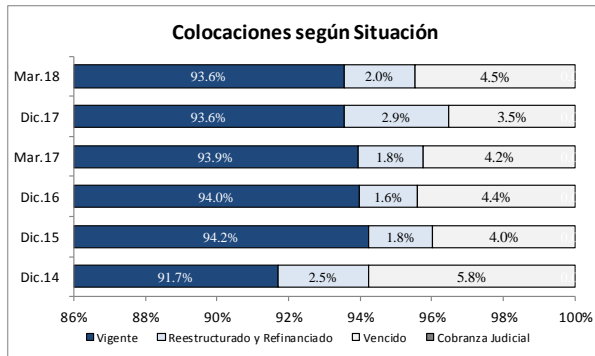
mer trimestre de 2017). Por su parte, durante los primeros tres meses del presente ejercicio destaca el mayor crecimiento de colocaciones en créditos directos otorgados en las líneas paralelas a la tarjeta de crédito (consumo no revolvente), que aumentaron en S/29.7 millones (+7.8%); mientras que los créditos de consumo revolvente, que se encuentran asociados a la tarjeta de crédito, aumentaron en 2.0% hasta ubicarse en S/629.4 millones.

Es importante destacar que el dinamismo de las colocaciones mediante créditos no revolventes se realiza sobre la base de clientes con un adecuado perfil de pago, lo cual a su vez permite a esta cartera tener un menor nivel de morosidad. Suma a lo anterior, que estas colocaciones vienen aumentando el plazo promedio de la cartera de créditos y simultáneamente permiten reconocer mayores ingresos financieros recurrentes ajustados por riesgo.

El aumento en la colocación del producto de consumo no revolvente (que se otorgan desde el ejercicio 2014), así como la principalidad en el uso de la tarjeta y penetración en comercios, propició un ligero aumento en el crédito promedio que se ubicó en S/1,672 (S/1,650 en diciembre de 2017). Sin embargo, es positivo que el crédito promedio de la Financiera se posiciona en un nivel inferior al promedio de entidades de consumo y del sector de Financieras, lo cual se explica porque una parte significativa de sus colocaciones se encuentra vinculada a consumos domésticos (por ejemplo, alimentos) cuyo *ticket* promedio es inferior a otros créditos comerciales.

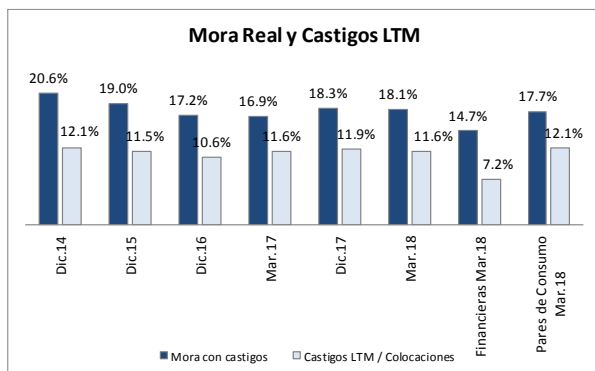
Debido a las condiciones climatológicas adversas que afectaron la costa norte del Perú en los primeros meses del ejercicio 2017, la Financiera reprogramó S/26.4 millones a lo largo del segundo trimestre del mismo año. Al 31 de marzo de 2018, el saldo de dicha cartera es de S/12.6 millones, de los cuales se mantienen en calidad de refinanciado S/7 millones. Adicionalmente, según la información proporcionada por la Financiera a mayo de 2017, dicho saldo ha disminuido a S/9.0 millones y S/4.4 millones, respectivamente.

Algunos indicadores de calidad crediticia continúan mostrando un ligero deterioro en relación a las evaluaciones anteriores, explicado mayoritariamente por los motivos señalados en el párrafo previo; adicionalmente, se identifica el efecto del mayor nivel de deuda que vienen registrando algunos clientes en el sistema. A pesar de lo anterior, es relevante destacar la resiliencia de sus principales indicadores un contexto difícil para todo el sector. La cartera problema (atrasados y refinanciados) aumenta en 4.1 % hasta totalizar S/67.0 millones principalmente por el dinamismo de créditos vencidos debido al menor uso de la estrategia de refinanciamiento. En línea con lo indicado, la morosidad contable - que considera únicamente la cartera atrasada - aumenta ligeramente a 4.48% (4.24% en marzo de 2017), en un contexto en el cual disminuye ligeramente la participación de los castigos respecto a la cartera.



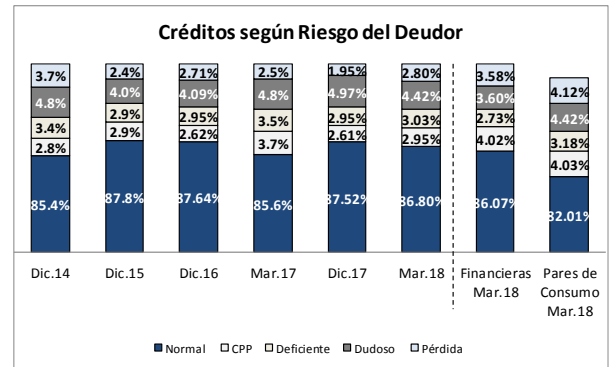
Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Producto de la significativa participación de créditos de consumo, es una característica de la industria el realizar castigos de manera recurrente con el objetivo de ir limpiando la cartera de créditos. Financiera Oh! ha castigado en los últimos 12 meses S/136,2 millones, lo cual en términos relativos al tamaño del portafolio representa una ligera disminución al pasar de 11.57% a 11.56% entre marzo de 2017 y 2018, respectivamente. Por su parte, la mora real se posicionó en 18.09% (16.93% en marzo de 2017). Debido al incremento de la morosidad, es importante que la Financiera siga aumentando su portafolio crediticio y simultáneamente realizando mejoras en sus procesos de originación, seguimiento y recuperación.



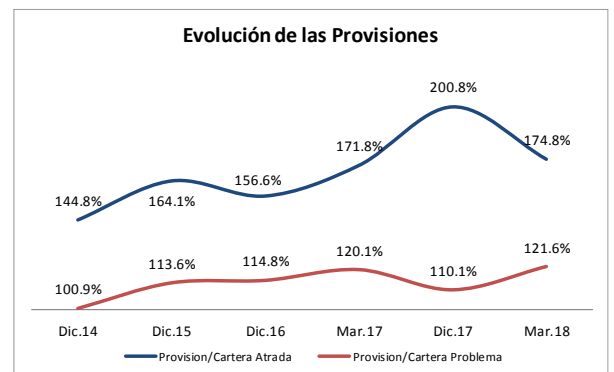
Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Al revisar la clasificación de riesgo del deudor se identifica entre periodos una ligera mejora debido a que los clientes en Categoría Normal se posicionan en 86.80% a marzo de 2018 (85.6% en marzo de 2017); y se mantienen favorablemente en un nivel superior al registrado por el sector de Financieras (86.07%) y por sus pares de consumo (82.01%). Por su parte, la cartera crítica (Deficiente+Dudoso+Pérdida) se posicionó en 10.3% al corte de análisis (10.7% en marzo de 2017); a pesar de ello, se identifica un aumento en la categoría de los clientes calificados en Pérdida.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del primer trimestre de 2018, el saldo de provisiones para créditos aumentó en S/10.6 millones respecto a diciembre de 2017 (+14.9%) hasta ubicarse en S/81.6 millones producto del crecimiento de las colocaciones y del incremento en la morosidad. Es importante señalar que Financiera Oh! registra un saldo de S/6.3 millones de provisiones voluntarias (S/4.2 millones en diciembre de 2017) en el balance en el marco de las políticas prudenciales que se vienen desplegando. El mayor dinamismo de las provisiones respecto a la cartera problema (atrasados, refinanciados y reestructurados), permitió que el indicador de cobertura de dicha cartera aumente a 121.65% a marzo de 2018 (110.14% a diciembre de 2017); mientras que la cobertura de las provisiones a la cartera crítica se posicionó en 76.38% (71.98% a diciembre de 2017). En opinión de Equilibrium, todavía existe espacio para que la Financiera constituya provisiones a fin de seguir mejorando los niveles de cobertura de la cartera crítica, lo cual es relevante dada presencia de créditos de consumo en el portafolio.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

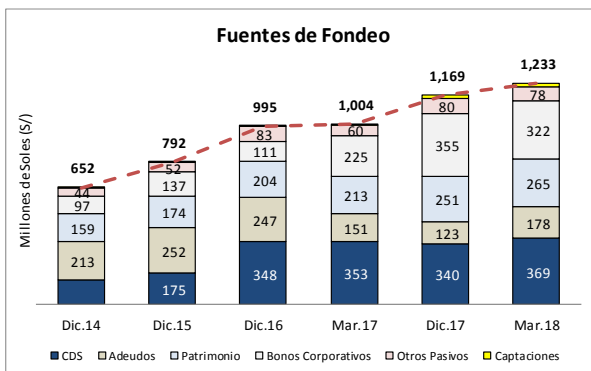
### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de marzo de 2018, los pasivos se ubicaron en S/967.8 millones, creciendo en 5.4% en relación a diciembre de 2017; lo cual se encuentra en línea con el dinamismo del portafolio de créditos. La Financiera mantiene como uno de sus objetivos el registrar eficiencias y simultáneamente diversificar sus fuentes de fondeo.

En línea con lo indicado previamente, la Financiera mantiene un rol activo en el mercado de capitales y tiene en circulación certificados de depósito negociables y bonos corporativos; siendo relevante indicar que estos últimos desde el 2017 han otorgado una mayor estabilidad y maduración en el fondeo de la Entidad. A la fecha de corte de

evaluación, los certificados son la fuente de fondeo más relevante (de 29.0% a 30.0% entre diciembre de 2017 y marzo de 2018), seguido de los bonos corporativos (de 30.3% a 26.1% entre diciembre de 2017 y marzo de 2018).

Respecto a los certificados de depósito es importante señalar que, en marzo de 2018, se realizaron diversas emisiones por un importe acumulado de S/50.0 millones. Por otro lado, en febrero de 2018, la Entidad realizó la pre-cancelación total de los bonos corporativos emitidos en el marco de la Segunda Emisión de Bonos Corporativos FUNO Institucionales por cerca de S/30.0 millones, los cuales tenían un costo más elevado respecto a otras alternativas de fondeo.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

La contracción en el importe de los bonos corporativos, fue compensado por el crecimiento registrado de adeudos durante el primer trimestre, debido a que se presentaron condiciones favorables en términos de costo financiero. Es relevante señalar que estas obligaciones de deuda vigentes a la fecha de corte de la presente evaluación han sido asumidas con cuatro entidades financieras locales: Interbank (S/66.0 millones), COFIDE (S/45.0 millones), BIF (S/43.0 millones), BCP (S/23.9 millones).

No menos importante, la Financiera continúa progresivamente disminuyendo la participación de deuda que es garantizada por terceros y/o con cartera propia, representando el 11.1% del endeudamiento con terceros al 31 de marzo de 2018 (28.51% en el mismo periodo del ejercicio previo).

Entidad	Saldo (MM)	Observación de Respaldo
BIF	S/43.0	Fianza Solidaria Intercorp Perú Ltd y depósito a plazo por S/6 millones
Bancolombia - BCP	S/8.9	Fideicomiso de Flujos*
COFIDE	S/45.0	Cartera Crediticia

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

Financiera Oh! constantemente evalúa diversas alternativas que le permitan diversificar y aumentar sus fuentes de fondeo con la finalidad de aumentar su cartera crediticia. En línea con lo indicado, es relevante 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 de 2017 mediante Oficio N° 9210-2017-SBS, iniciando sus primeras operaciones en dicho mes con la

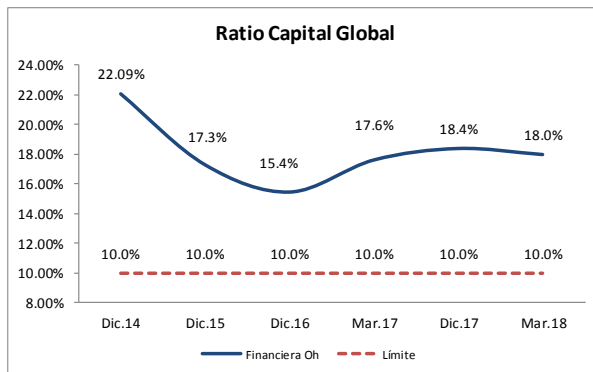
captación de recursos únicamente de los colaboradores de la Financiera y relacionadas del Grupo Intercorp. Al 31 de marzo de 2018, los recursos captados por parte de los colaboradores totalizaron S/17.4 millones. En la medida que culminen las mejoras que se vienen implementando en los procesos y que las condiciones financieras del mercado sean las óptimas, podría ampliarse la demanda de fondos al público en general durante la segunda mitad del presente ejercicio.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2018, el patrimonio efectivo de la Entidad se posicionó en S/265.8 millones, reflejando un crecimiento de 0.7% en relación a diciembre de 2017 y de 25.6% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. Cabe indicar que al tercer trimestre de 2017, las utilidades permitieron revertir favorablemente la pérdida acumulada registrada en el patrimonio (S/15.9 millones), situación que ha permitido computar en el patrimonio efectivo la totalidad de la utilidad del presente ejercicio que cuenta con acuerdo de capitalización (S/46.7 millones). En tal sentido es importante destacar que, si bien la política de dividendos vigente permite repartir hasta el 100% de las utilidades, se ha decidido capitalizar la totalidad del resultado del ejercicio 2017.

En contrapartida, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/147.9 millones, evidenciando un crecimiento de 3.0% respecto a lo registrado al cierre del 2017 (S/129.1 millones). La evolución durante el primer trimestre de 2018 obedece a los mayores requerimientos de riesgo de crédito (+S/3.5 millones) por el crecimiento de las colocaciones brutas, y en menor proporción de riesgo operacional (+S/0.9 millones). En línea con lo anterior cabe indicar que Financiera Oh! viene evaluando diversos escenarios de optimización de estos requerimientos (por ejemplo, a través de la postulación del cálculo del riesgo operacional a través del método ASA).

La Financiera mantiene niveles de solvencia adecuados, los mismos que le permiten seguir expandiendo su oferta crediticia. Durante el primer trimestre de 2018, el mayor dinamismo de los requerimientos patrimoniales en relación al patrimonio efectivo propició un ligero ajuste en el ratio de capital global a 17.97% (18.38% en diciembre de 2017); no obstante, se mantiene una holgura favorable respecto al mínimo regulatorio de 10%. Adicionalmente, cabe indicar que el nivel de solvencia alcanzado por la Entidad le ha permitido mantener este indicador por encima del promedio de Entidades Financieras (17.81%) y sus pares de consumo (17.85%).



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

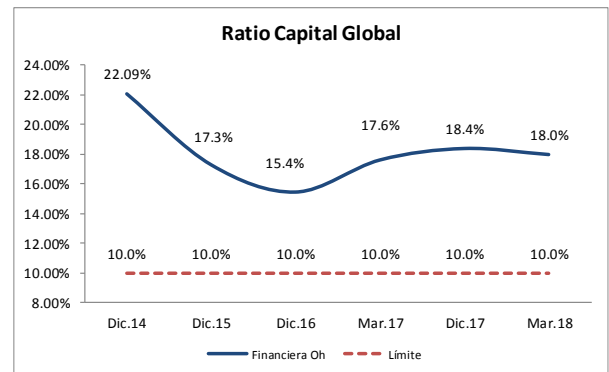
Al 31 de marzo de 2018, la Financiera reportó una utilidad neta de S/14.2 millones, superior a lo obtenido en el mismo periodo del ejercicio previo (S/9.1 millones); debido principalmente al dinamismo registrado en los ingresos financieros por el crecimiento del portafolio de créditos, las eficiencias alcanzadas en el gasto financiero, así como en el gasto por servicios complementarios.

Durante el primer trimestre del presente ejercicio, la Entidad registró ingresos financieros por S/117.3 millones, creciendo en 9.3% respecto a lo registrado a marzo de 2017. El desempeño del periodo obedece al crecimiento de la cartera de créditos por el mayor número de tarjeta habientes activos (de 847 a 895 mil entre periodos), así como por los mayores consumos en los productos de efectivo que son categorizados como consumo no revolvente. Es relevante señalar que, la Financiera espera continuar reportando una tendencia creciente en el reconocimiento de ingresos toda vez que existe un importante espacio para aumentar los niveles de penetración de la tarjeta en los negocios relacionados y comercios asociados.

Por otro lado, los gastos financieros disminuyeron en 2.7% hasta ubicarse en S/23.2 millones a marzo de 2018, reflejando un desempeño favorable en un contexto en el cual el fondeo directo aumentó en 21.8%. Durante el periodo evaluado se registró un mayor gasto por obligaciones en circulación que fue compensado por menores desembolsos en adeudos y menores pérdidas por derivados debido a que el saldo de las coberturas disminuyó entre periodos<sup>3</sup>. Cabe precisar que la estructura de gastos financieros se encuentra liderada por obligaciones en circulación (48.2%), seguido de los gastos en subsidiarias, asociados y negocios conjuntos<sup>4</sup> (36.5%), además de adeudos y obligaciones financieras (13.0%).

<sup>3</sup> A la fecha de emisión del presente informe ya no existen coberturas debido a que la obligación que las originó fue pagada en su totalidad en el mes de julio de 2017.

<sup>4</sup> Corresponde a los Consorcios que mantiene con Entidades Relacionadas que le permiten generar sinergias que son compensadas en otras líneas operativas.



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

La evolución favorable de los ingresos, así como el menor gasto financiero posibilitó que el resultado financiero bruto incremente a S/94.1 millones a marzo de 2018 (+12.8% en relación a marzo de 2017). Cabe señalar que, en términos relativos al ingreso, el margen registra una tendencia positiva y se ubica en 80.2% al corte de análisis (77.8% al primer trimestre de 2017); acotando de forma relevante la brecha que todavía persiste respecto al sector de Financieras (82.32%) y de sus pares de consumo (85.84%). Es relevante mencionar que, la Financiera espera obtener mayores márgenes en el futuro en la medida que continúen materializándose las medidas de eficiencia en el gasto financiero que se vienen implementando.

El aumento registrado en el portafolio de créditos, la menor calidad crediticia en algunos deudores, el efecto de alineamiento en los reportes del sistema, entre otros; originó un mayor gasto de provisiones de créditos que ascendió a S/33.2 millones a marzo de 2018 (S/27.3 millones en marzo de 2017). Lo indicado, ajustó ligeramente el margen financiero neto de 52.3% a 51.9% entre marzo de 2017 y 2018, respectivamente.

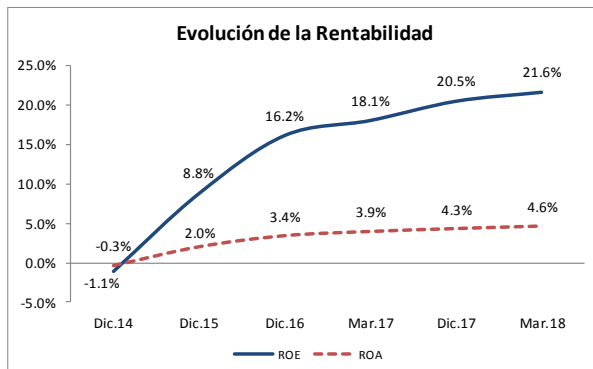
Esto último, fue compensado por la tendencia creciente que se registra respecto al reconocimiento de Otros Ingresos (+S/5.2 millones en relación a marzo de 2017) producto de los cargos por concepto de comisiones y otros (mantenimiento, pago tardío, uso de canales, seguro de desgravamen, entre otros).

En relación a los gastos operativos, estos se mantuvieron controlados y aumentaron en 2.5% interanualmente; en un contexto en el cual el número de colaboradores aumentó y en el que se vienen realizando diversos procesos de innovación y transformación digital. Es relevante indicar que la proporción del gasto operativo en relación al ingreso financiero viene disminuyendo favorablemente y representa el 40.49% a marzo de 2018 (43.21% a marzo de 2017), manteniéndose favorablemente por debajo del Sector de Financieras (44.2%) y sus pares de consumo (46.9%). Adicionalmente, el margen operacional se incrementó en 43.4% entre marzo de 2017 y 2018, respectivamente.

Lo indicado previamente posibilitó que la utilidad neta al primer trimestre de 2018 aumente en 56.4% respecto a lo obtenido a marzo de 2017; tendencia que la Financiera esperaría mantener hacia el cierre del presente ejercicio en la medida que no se registre ningún evento extraordinario.



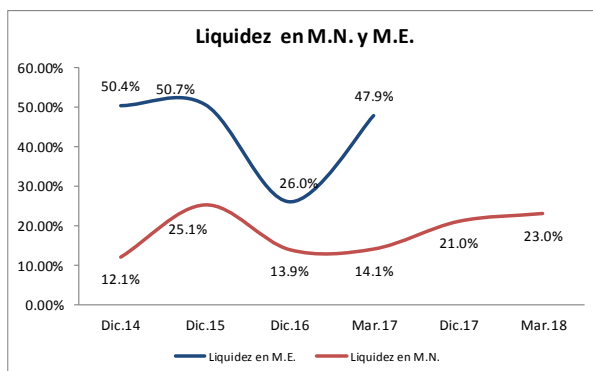
Asimismo, la rentabilidad promedio del activo (ROAA) y del patrimonio (ROAE) aumentó en línea con el desempeño financiero de la Entidad, según se presenta a continuación:



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al concluir el primer trimestre de 2018, los ratios de liquidez de la Financiera cumplen con los límites regulatorios. La liquidez en moneda nacional (RL<sub>MN</sub>) aumentó interanualmente de 14.08% a 22.97% entre marzo de 2017 y 2018, producto de los mayores fondos disponibles gestionados por la tesorería. En último, ha permitido a la Entidad mantener niveles de liquidez por encima del promedio del sistema (21.8%). Adicionalmente, a fin de mitigar cualquier situación de estrés de liquidez, la Entidad tiene líneas disponibles no utilizadas con otras empresas del sistema. Por otro lado, respecto a la liquidez en moneda extranjera (RL<sub>ME</sub>), cabe mencionar que no registra valor puesto que no se tiene deudas financieras en dicha moneda y, por el contrario, se mantuvo un saldo promedio de US\$0.5 millones en la Tesorería durante el mes de marzo de 2018.

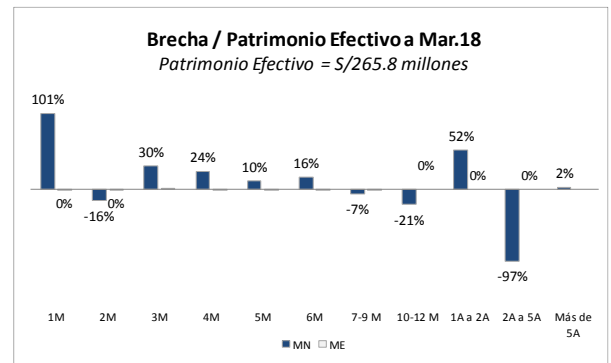


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al realizar un análisis de brechas de liquidez en moneda nacional y extranjera, se obtiene un descalce positivo total de S/250.0 millones, lo que en términos relativos al patrimonio efectivo representa el 94.06%. En moneda nacional, destaca el descalce positivo acumulado en los primeros 6 meses por S/439.6 millones debido a que los consumos de los clientes de la tarjeta de crédito vencen en tramos muy cortos. Lo indicado previamente, fue compensado parcialmente por el descalce negativo en los tramos de 7 a 12 meses (S/-74.1 millones) originados principalmente por el vencimiento de certificados de

depósitos, así como un descalce en el tramo superior a 2 años (-S/257 millones) producto de la emisión de bonos corporativos durante el ejercicio 2017 y cuyos fondos fueron utilizados para seguir ampliando la oferta crediticia.

Un aspecto a destacar es que la Entidad mantiene una política conservadora de calce en moneda extranjera debido a que no registra endeudamiento relevante en una moneda diferente al Sol.



Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Por último, es relevante destacar que la Financiera ha venido aumentando y diversificando las líneas de crédito con sus principales proveedores de recursos de manera progresiva. Al 31 de marzo de 2018, tiene líneas con seis entidades financieras por S/292.5 millones, las cuales tienen un nivel de utilización de 60.83%. Las tasas competitivas que la Financiera ha venido obteniendo a través de sus emisiones en el mercado de capitales han permitido la liberación progresiva del uso de líneas con terceros. Equilibrium considera que son positivas las mejoras que se vienen registrando en términos de liquidez en el negocio; y es importante que continúen los esfuerzos en seguir diversificando e incrementando los niveles de disponibilidad de fondos, lo cual a su vez permitirá a la Financiera tener una posición aún más sólida.

### 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, al cierre de junio de 2018, los ingresos percibidos por la Financiera correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.182% de sus ingresos totales.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
<b>ACTIVOS</b>						
Caja y Canje	-	-	-	-	-	-
Bancos y Corresponsales	63,279	98,646	90,449	93,628	95,490	135,381
Otros Depósitos	83,957	17,133	17,240	28,024	19,490	26,744
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>147,236</b>	<b>115,779</b>	<b>107,688</b>	<b>121,652</b>	<b>114,980</b>	<b>162,125</b>
<b>Colocaciones</b>						
Tarjeta de Crédito	384,570	502,723	540,193	520,998	569,822	582,002
Préstamos	21,781	76,887	237,612	274,215	365,616	392,750
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>406,351</b>	<b>579,610</b>	<b>777,805</b>	<b>795,213</b>	<b>935,438</b>	<b>974,752</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	11,120	10,890	13,285	15,427	29,085	20,398
Créditos Vencidos y en Cobranza Judiciales	25,599	24,488	36,481	35,880	35,351	46,651
<b>Cartera Problema</b>	<b>36,719</b>	<b>35,378</b>	<b>49,765</b>	<b>51,306</b>	<b>64,435</b>	<b>67,049</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>443,070</b>	<b>614,988</b>	<b>827,570</b>	<b>846,519</b>	<b>999,874</b>	<b>1,041,801</b>
<b>Menos:</b>						
Provisiones para Colocaciones	(37,063)	(40,183)	(57,134)	(61,628)	(70,968)	(81,565)
Intereses y Comisiones No Devengados	(1,206)	(1,457)	(1,967)	(2,121)	(3,706)	(2,918)
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>404,801</b>	<b>573,348</b>	<b>768,469</b>	<b>782,770</b>	<b>925,200</b>	<b>957,318</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	42,905	56,653	83,883	66,865	97,970	82,149
Activo Fijo Neto	10,671	10,756	10,958	10,671	11,336	12,007
Otros Activos	46,066	34,982	23,683	22,158	19,666	19,349
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>651,680</b>	<b>791,518</b>	<b>994,681</b>	<b>1,004,116</b>	<b>1,169,152</b>	<b>1,232,948</b>
<b>PASIVOS</b>						
Compensación por Tiempo de Servicio	-	-	-	6	17,116	17,432
Otras Obligaciones	844	1,116	1,670	1,702	3,289	3,541
<b>Total de Depósitos y Obligaciones</b>	<b>844</b>	<b>1,116</b>	<b>1,670</b>	<b>1,707</b>	<b>20,406</b>	<b>20,974</b>
Adeudados Instituciones del País	191,669	252,218	246,665	150,857	123,273	177,869
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	21,201	-	-	-	-	-
<b>Total Adeudados</b>	<b>212,870</b>	<b>252,218</b>	<b>246,665</b>	<b>150,857</b>	<b>123,273</b>	<b>177,869</b>
Bonos Corporativos	97,470	136,770	110,516	224,847	354,737	321,500
Certificados de Depósito	137,454	175,372	348,340	353,391	339,552	369,498
<b>Total Emisiones</b>	<b>234,924</b>	<b>312,142</b>	<b>458,856</b>	<b>578,238</b>	<b>694,289</b>	<b>690,998</b>
Provisiones para Créditos Contingentes	201	896	976	1,555	851	1,754
Cuentas por Pagar Netas	32,440	33,594	47,783	31,546	55,697	53,603
Intereses y Otros Gastos por Pagar	9,614	15,403	22,095	20,030	15,112	12,746
Otros Pasivos	1,651	2,340	12,289	6,787	8,526	9,846
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>492,544</b>	<b>617,710</b>	<b>790,335</b>	<b>790,720</b>	<b>918,153</b>	<b>967,790</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	220,256	220,256	220,256	220,256	220,256	220,256
Capital Adicional	-	-	-	-	-	27,669
Reservas	-	-	-	-	-	3,074
Resultados acumulados	(59,421)	(61,119)	(46,448)	(15,910)	(15,910)	-
Resultado neto del ejercicio	(1,699)	14,671	30,538	9,051	46,653	14,159
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>159,136</b>	<b>173,808</b>	<b>204,346</b>	<b>213,397</b>	<b>250,999</b>	<b>265,158</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>651,680</b>	<b>791,518</b>	<b>994,681</b>	<b>1,004,116</b>	<b>1,169,152</b>	<b>1,232,948</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b> (Miles de Soles)						
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>220,367</b>	<b>280,231</b>	<b>374,704</b>	<b>107,269</b>	<b>456,683</b>	<b>117,286</b>
Disponibles	600	1,058	1,880	434	2,105	673
Créditos Directos	219,767	276,949	371,173	106,162	453,956	116,609
Diferencia de Cambio	-	-	1,651	672	622	4
Ganancias en Productos Financieros derivados	-	2,225	-	-	-	-
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>24,485</b>	<b>64,685</b>	<b>94,310</b>	<b>23,858</b>	<b>94,906</b>	<b>23,219</b>
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	644	293
Adeudos y Obligaciones Financieras	12,339	15,931	23,490	5,055	13,209	3,017
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	10,879	16,933	28,016	9,278	43,868	11,197
Pérdidas por Inv. en Subs., Asoc. y Neg. Conj.	-	22,440	35,569	8,359	35,085	8,470
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	6,844	1,006	1,332	-
Otros	138	151	392	160	713	218
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>195,882</b>	<b>215,546</b>	<b>280,394</b>	<b>83,411</b>	<b>361,777</b>	<b>94,067</b>
Provisiones por Malas Deudas	65,447	69,154	94,804	27,269	121,182	33,240
Provisiones del Ejercicio	72,334	82,721	115,341	33,025	148,335	40,853
Recupero de Cartera Castigada	6,887	13,567	20,537	5,756	27,153	7,613
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>130,435</b>	<b>146,392</b>	<b>185,590</b>	<b>56,142</b>	<b>240,596</b>	<b>60,827</b>
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	17,313	22,791	31,978	10,268	45,542	15,434
Utilidad por venta de Cartera	-	922	1,226	-	1,543	-
<b>Gastos Operativos</b>	<b>133,886</b>	<b>134,987</b>	<b>156,508</b>	<b>46,354</b>	<b>196,715</b>	<b>47,491</b>
Personal y Directorio	45,563	49,462	58,969	17,486	70,843	21,585
Generales	88,323	85,526	97,539	28,868	125,873	25,906
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>13,862</b>	<b>35,116</b>	<b>62,285</b>	<b>20,056</b>	<b>90,966</b>	<b>28,770</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	(920)	1,001	(3,153)	(1,199)	(6,040)	(2,692)
Otras Provisiones y Depreciaciones	10,778	11,854	12,768	3,811	12,846	4,202
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>2,164</b>	<b>24,264</b>	<b>46,365</b>	<b>15,047</b>	<b>72,081</b>	<b>21,877</b>
Impuesto a la Renta	3,863	9,593	15,827	5,996	25,428	7,717
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>(1,699)</b>	<b>14,671</b>	<b>30,538</b>	<b>9,051</b>	<b>46,653</b>	<b>14,159</b>

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

RATIOS FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos totales	174.43	103.74	64.47	71.25	5.63	7.73
Fondos Disponibles / Activo Total	0.23	0.15	0.11	0.12	0.10	0.13
Colocaciones Netas / Depósitos totales	479.58	513.74	460.03	458.45	45.34	45.64
Colocaciones Netas/Fondeo Total	0.90	1.01	1.09	1.07	1.10	1.08
Ratio de Liquidez M.N.	12.05%	25.12%	13.93%	14.08%	20.98%	22.97%
Ratio de Liquidez M.E.	50.40%	50.70%	25.96%	47.87%	-	-
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	-	-	-	-	16.06%	15.98%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	-	-	-	-	35.09	48.36
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global (%)	22.09%	17.27%	15.42%	17.60%	18.38%	17.97%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	22.09%	15.14%	12.94%	14.68%	15.12%	14.57%
Pasivo / Patrimonio (veces)	3.10	3.55	3.87	3.71	3.66	3.65
Pasivo / Activo	0.76	0.78	0.79	0.79	0.79	0.78
Pasivo / Capital Social y Reservas	2.24	2.80	3.59	3.59	4.17	3.86
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	2.78	3.54	4.05	3.97	3.98	3.93
Cartera Atrasada / Patrimonio	16.09%	14.09%	17.85%	16.81%	14.08%	17.59%
Compromiso Patrimonial (1)	-0.22%	-2.76%	-3.61%	-4.84%	-2.60%	-5.47%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.78%	3.98%	4.41%	4.24%	3.54%	4.48%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.99%	3.39%	3.83%	3.34%	2.92%	3.73%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	8.29%	5.75%	6.01%	6.06%	6.44%	6.44%
Cartera Problema Prom (3) + Castigos / Colocaciones Brutas Prom + Castigos	20.63%	19.00%	17.20%	16.93%	18.28%	18.09%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	70.84%	70.47%	70.88%	67.76%	71.89%	76.38%
Provisiones / Cartera Atrasada	144.78%	164.09%	156.62%	171.76%	200.75%	174.84%
Provisiones / Cartera Problema (3)	100.94%	113.58%	114.81%	120.12%	110.14%	121.65%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	0.06%	0.06%	0.07%	0.04%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	88.9%	76.9%	74.8%	77.8%	79.2%	80.2%
Margen Financiero Neto	59.2%	52.2%	49.5%	52.3%	52.7%	51.9%
Margen Operacional Neto	6.3%	12.5%	16.6%	18.7%	19.9%	24.5%
Margen Neto	-0.77%	5.24%	8.15%	8.44%	10.22%	12.07%
ROAE (4)	-1.07%	8.81%	16.15%	18.1%	20.49%	21.6%
ROAA (5)	-0.32%	2.03%	3.42%	3.95%	4.31%	4.63%
Rendimiento Sobre Préstamos	58.83%	52.35%	51.46%	52.95%	49.68%	49.19%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	47.8%	42.1%	44.8%	46.5%	44.5%	43.0%
Costo de Fondeo	7.99%	8.32%	8.09%	8.45%	7.48%	7.26%
Spread Financiero	39.80%	33.77%	36.69%	38.04%	37.01%	35.72%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	54.15%	6.82%	-10.32%	-13.24%	-12.95%	-19.01%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Activos	25.61%	18.71%	17.52%	16.78%	18.18%	17.69%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	60.76%	48.17%	41.77%	43.21%	43.07%	40.49%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	68.35%	62.63%	55.82%	55.57%	54.37%	50.49%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	20.68%	17.65%	15.74%	16.30%	15.51%	18.40%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	12.20%	9.35%	8.18%	7.53%	7.75%	7.94%
Eficiencia Operacional (6)	63.07%	56.40%	50.61%	50.12%	49.02%	44.46%
Colocaciones Brutas (Miles) / Número de Personal	314	416	542	688	612	793
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos de Intermediación (en S/ Miles) Anual	220,367	278,006	373,053	396,818	456,061	466,747
Costos de Intermediación (en S/ Miles) Anual	23,218	55,304	87,075	89,845	92,806	93,090
Resultado de Intermediación (en S/ Miles) Anual	197,149	222,702	285,979	306,973	363,255	373,657
Número de Deudores	371,623	433,903	522,987	541,967	605,916	622,946
Crédito Promedio (en Soles)	1,192	1,417	1,582	1,562	1,650	1,672
Número de Personal	1,411	1,480	1,526	1,230	1,635	1,314
Número de Oficinas	61	69	71	71	73	73
Castigos del Periodo	61,010	79,600	98,390	28,531	134,501	30,256
Castigos de los Últimos 12 meses	61,010	79,600	98,390	110,806	134,501	136,226
% Castigos (últimos 12 meses) / (Colocaciones Brutas+Castigos)	12.10%	11.46%	10.63%	11.57%	11.86%	11.56%

(1) Cartera Problema - Provisiones / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Return on Average Assets

(5) Return on Average Equity

(6) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

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

Instrumento	Clasificación Anterior** (Al 31.12.2017)	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.
Primer Programa 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.
Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! S.A. Segunda 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.

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

\*\* Sesión de Comité del 26 de marzo de 2018.



**ANEXO II**  
**ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – FINANCIERA OH! S.A.**

**Accionistas al 31.03.2018**

Accionistas	Participación
IFH Retail Corp.	96.0%
Otros	4.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.03.2018**

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 31.03.2018**

Plana Gerencial	
Augusto José Rey Vallarino	Gerente General
Adolfo Puente Arnao Fosca	Gerente de Finanzas
David Diaz Miranda	Gerente de Riesgos y Cobranzas
Graciela Del Castillo Zevallos	Gerente de Ventas y Gestión
Alfredo Olivos Rodríguez	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

© 2018 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.