



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

FINANCIERA OH! S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de diciembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtazona@equilibrium.com.pe

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 Intermedios No Auditados al 30 de setiembre 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 evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría B+ otorgada a Financiera Oh! como Entidad (en adelante, la Financiera o la Entidad); y el rating A+.pe de la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos. Esta decisión se sustenta en el respaldo patrimonial y comercial que le otorga el Grupo Intercorp, mediante el acceso a segmentos objetivos para la colocación de tarjetas de crédito en otras empresas del Grupo, en la promoción e incorporación de buenas prácticas corporativas y en el *know-how*. Del mismo modo, se tomó en consideración que el dinamismo de sus colocaciones es acompañado por constantes mejoras de su estructura económico-financiera. En este sentido, se pueden citar sus adecuados indicadores de calidad de cartera, de cobertura y de rentabilidad financiera y operativa, resaltando en muchos casos su posición favorable respecto a sus pares de consumo y al promedio del sistema de financieras. Otro factor positivo es la tendencia creciente en el nivel de penetración de la Tarjeta Oh! en los negocios relacionados en los cuales ostenta exclusividad, además de los comercios vinculados a Visa y MasterCard. También suma a la clasificación el adecuado nivel de calce entre activos y pasivos de la Entidad, el incremento progresivo en las líneas de crédito que ha venido recibiendo, así como la liberación de las garantías asociadas a sus adeudos, lo cual se encuentra en línea con la estrategia de la Financiera. No menos importantes resultaron la experiencia y conocimiento de la gerencia y Directorio de la Financiera en la gestión

Instrumento	Clasificación (*)
Entidad	B+
Bonos Corporativos	A+.pe

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones, ver el Anexo I en la última sección del informe

de negocios financieros, conllevando al cumplimiento de sus planes estratégicos durante los últimos periodos. A pesar de lo anterior, limita a la clasificación de la Entidad, su aún bajo nivel de captación, lo que afecta sus niveles de atomización y diversificación de sus fuentes de fondeo. Asimismo, se tomó en cuenta (i) su reducido tamaño en relación al saldo total de créditos de consumo administrados por la banca y otras financieras; y (ii) la correlación de sus ingresos con la demanda interna y el dinamismo del sector *retail*, dado que éstos influyen en los negocios en los que la Tarjeta Oh! tiene exclusividad (Plaza Veá, Oeschle, Promart e Inkafarma). Además, se consideró la evolución de algunos de sus indicadores de morosidad, en línea con el menor dinamismo en el consumo en algunas regiones del país, el alineamiento en la categoría del deudor y el efecto residual del Fenómeno El Niño Costero en la cartera de créditos. Como hecho relevante del periodo, destaca que la Financiera empezó a captar depósitos del público en octubre de este año, con su producto de CTS (Compensación por Tiempo de Servicio). Por último, Equilibrium considera que Financiera Oh! tiene como principales retos el seguir aumentando su portafolio crediticio; proseguir con las mejoras en sus procesos de originación, seguimiento y recuperación; continuar diversificando e incrementando los niveles de disponibilidad de fondos; así como incrementar su nivel de captaciones. Equilibrium seguirá monitoreando el desempeño de la Financiera, comunicando al mercado cualquier variación en el riesgo de la Entidad.

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

- Incremento en la diversificación y atomización de las fuentes de fondeo.
- Incremento en el tamaño de la Financiera y mantenimiento de los niveles de crecimiento de su *market share* del parque de tarjetas, acompañado de adecuados indicadores de calidad de cartera y de saldos promedio.
- Diversificación sostenida de la fuente de generación de colocaciones en comercios asociados.
- Adecuados niveles de cobertura y márgenes de rentabilidad.

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

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

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

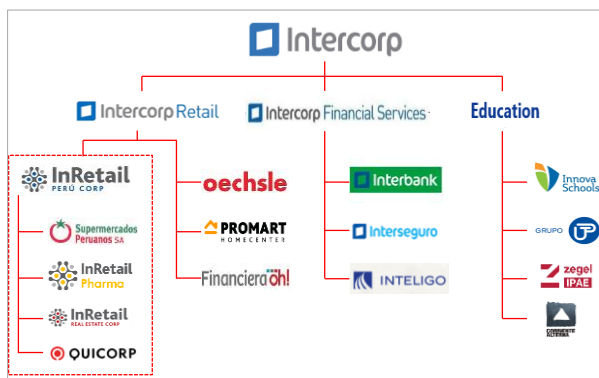
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Financiera Oh! S.A. se constituyó en 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.

Grupo Económico

Financiera Oh! forma parte de uno de los principales grupos económicos peruanos -Grupo InterCorp- el que posee inversiones en diferentes sectores de la economía nacional, contando con un patrimonio neto de S/12,245.8 millones y activos por S/78,365.4 millones a setiembre de 2018. A raíz de su fuerte crecimiento en los últimos años, InterCorp pasó por una reorganización corporativa, a partir de la que se creó InterCorp Financial Services Inc. (IFS) e InterCorp Retail Inc. (IR). IFS consolida 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, como se aprecia en el siguiente gráfico:



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 (Quicorp). Asimismo, el 28 de marzo de 2018 concluyó el proceso de fusión entre Sura e Interseguro.

Estrategia de Negocio

Financiera Oh! participa en el mercado de créditos de consumo a través de su Tarjeta Oh!, financiando las compras en negocios asociados (Plaza Veá, Oechsle, Promart e Inkafarma), y en otros establecimientos afiliados a la red MasterCard y Visa. La Entidad espera que el dinamismo de su cartera de créditos continúe incrementándose, en línea con la materialización de (i) las sinergias operativas y comerciales que tiene; (ii) el crecimiento de la participación de sus productos de efectivo y (iii) los mayores niveles de intermediación de seguros.

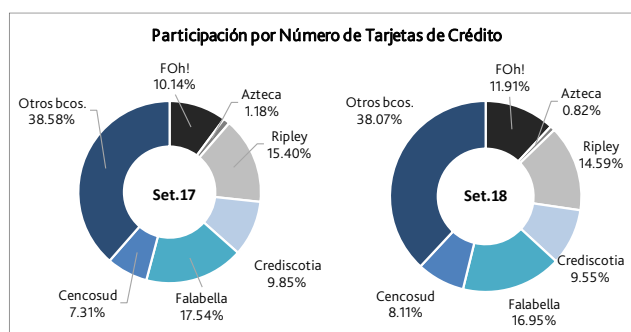
En el marco de su plan Estratégico 2017-2021, la Financiera se encuentra comprometida con desarrollar una propuesta de valor personalizada, incrementar la principalidad y uso de sus productos, ampliar su base de clientes, optimizar el uso de capital, automatizar procesos operativos y digitalizar sus Finantiendas¹.

¹ Oficinas de atención a sus clientes, que se encuentran dentro de los negocios asociados.

Posición Competitiva

La Financiera compete directamente con quienes poseen la misma infraestructura comercial, es decir, cuyo grupo económico cuenta con *retailers*, como Banco Falabella con Saga Falabella, Tottus y Sodimac; Banco Cencosud con Wong y Metro; y Banco Ripley con las tiendas por departamentos Ripley.

Al 30 de setiembre de 2018, Financiera Oh! participó con el 11.91% del *stock* total de tarjetas de crédito emitidas por los bancos y financieras del sistema financiero peruano (ver gráfico abajo). Si bien se observa un adecuado ritmo de crecimiento de las tarjetas activadas y con consumo -como reflejo de la mayor frecuencia de uso de la Tarjeta Oh!-, se considera que éstas aún cuentan con espacio para expandir su posicionamiento.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de Financiera Oh! se presentan en el Anexo II.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Directorio es el responsable de la Gestión Integral de Riesgos-GIR-, para lo cual cuenta con un Comité de Riesgos (de sesión mensual) presidido por el presidente del Directorio y conformado por las diferentes gerencias de la Financiera.

Gestión del Riesgo Crediticio

Dentro del proceso de originación, el área de Administración de Créditos utiliza las siguientes herramientas de selección: (i) Capstone Decision Accelerator: motor de decisión de créditos que permite la automatización de las reglas de negocio (normativas y de optimización); durante el segundo trimestre del 2018 se recalibraron las reglas que se ingresan a este motor, para mejorar sus procesos de admisión y su poder de predicción, y (ii) Score de Originación: herramienta discriminadora y automatizada dentro del Motor de Decisiones. Asimismo, para ciertos perfiles de riesgo se ha incorporado y automatizado el Score de Microfinanzas.

Para el seguimiento de los créditos, la Financiera desarrolló un *score de Buró*, de sobreendeudamiento y generación de ingresos. Además, cuenta con un *Score de Comportamiento*, para identificar a los clientes con mejor perfil de riesgos para incrementos de líneas, habilitación de la disposición de efectivo y otras campañas. Además, el Área de Cobranzas de la Entidad

cuenta con un *call center* interno y otros externos, además de un software de cobranzas *Internet Collection System*.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

Para el riesgo de tasa de interés, la Financiera emplea los indicadores de "Ganancia en Riesgo" y "Valor Patrimonial en Riesgo – VPR". El riesgo cambiario es monitoreado aplicando el Valor en Riesgo, un modelo regulatorio (VaR de varianzas y covarianzas) y un modelo interno, que emplea un caso particular de *Generalized AutoRegressive Conditional Heteroskedasticity* - GARCH para calcular la volatilidad (Promedios Móviles Ponderados Exponencialmente). A nivel de riesgo de liquidez, la Entidad tiene límites mínimos de fondos disponibles para cubrir las necesidades como retiros de sus recursos disponibles (CTS), el pago de consumos y de gastos operativos.

Gestión del Riesgo Operacional

La Financiera cuenta con procedimientos y mecanismos de control interno, además de un Plan de Continuidad del Negocio, Políticas de Seguridad de la Información, Planes de Contingencias y Planes de Acción. Es relevante indicar que la Financiera 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 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.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de setiembre de 2018, los activos de Financiera Oh! se ubicaron en S/1,324.6 millones, reflejando un incremento de S/288.8 millones respecto a setiembre de 2017 como consecuencia del aumento de la cartera de colocaciones. En esa línea, se mantiene la tendencia creciente de los créditos de la Financiera, los que cuentan con una tasa de crecimiento promedio de 32.14%, muy por encima del aumento del sector de Financieras (+11.56% aproximadamente).

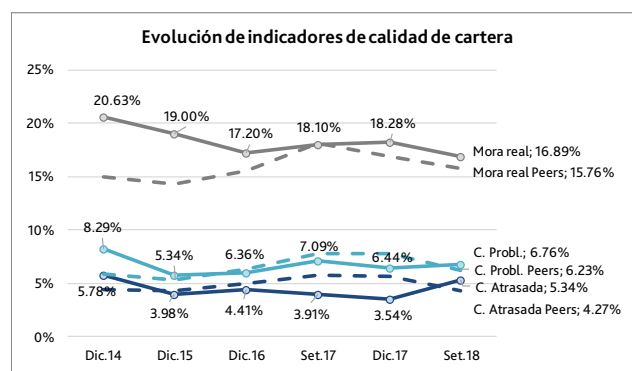
Los créditos de consumo revolvente aumentaron en S/144.9 millones, debido tanto al incremento en los tarjetahabientes como en la principalidad (frecuencia de uso) de la tarjeta. Por su parte, las colocaciones otorgadas en las líneas paralelas se incrementaron en S/89.5 millones. Estos créditos: (i) cuentan con un nivel de morosidad menor al del promedio de Financiera Oh!, debido a que se ofrecen a clientes con un adecuado historial de pago en la Entidad, (ii) vienen aumentando el plazo promedio de la cartera de créditos, y (iii) permiten reconocer mayores ingresos financieros recurrentes ajustados por riesgo.

Lo anterior, deriva en la tendencia creciente del crédito promedio, el mismo que pasó de S/1,595 a S/1,747 entre setiembre de 2017 y 2018. Este indicador se mantiene por debajo del promedio de los *peers* y del sector de Financieras, dado que

una parte significativa de sus colocaciones se encuentra vinculada a consumos domésticos (por ejemplo, alimentos) cuyo *ticket* promedio es inferior a otros créditos comerciales.

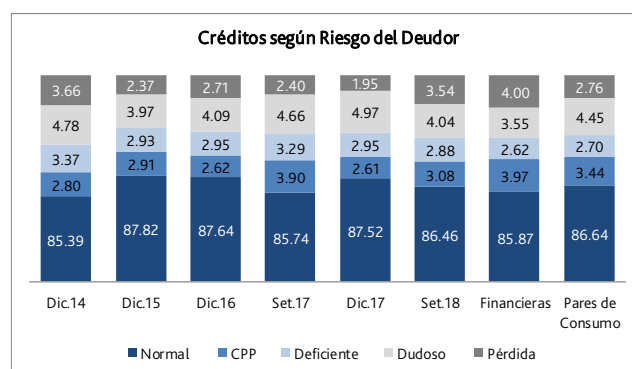
A setiembre de 2018, se observa que los indicadores de calidad crediticia de Financiera Oh! se ubicaron en niveles similares a los registrados hasta el año 2016. Esto debido a que la distribución de la cartera por situación desde el Fenómeno El Niño Costero implicó el registro de algunos atrasos en la línea de reprogramaciones (por lo que no se incorporaban en los ratios de mora). La cartera que fue afectada por dicho fenómeno cuenta a la fecha con un saldo de S/6.9 millones, que comprende S/3.6 millones de refinanciados.

Por su parte, se observa una reducción de la cartera refinanciada y reestructurada (-S/43.39%), así como una disminución de la proporción de los castigos respecto a la cartera bruta. Estas variaciones se observan a continuación:



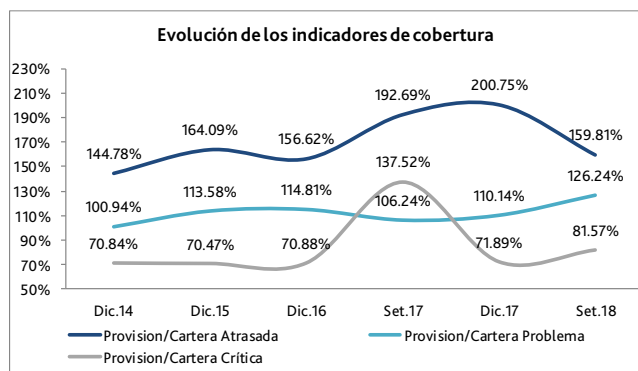
Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Si siguiendo el incremento de los créditos vencidos, la participación de la cartera crítica (Categoría Deficiente + Dudoso + Pérdida) aumentó ligeramente en los doce meses analizados de 10.36% a 10.46%, ubicándose por encima del sistema de financieras y de sus pares de consumo. Esto puede verse a continuación:



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Si bien la evolución de la cartera en mora de la Financiera afecta a sus ratios de cobertura (ver gráfico abajo), la Entidad cuenta con un superávit de provisiones de S/9.7 millones a setiembre de 2018 (parte de sus políticas prudenciales).



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

La Entidad está buscando generar eficiencias en el costeo y simultáneamente diversificar sus fuentes de fondeo, por lo que las emisiones de instrumentos de deuda han cobrado importancia en su estructura de financiamiento, dotándola de una mayor estabilidad y maduración. A setiembre de 2018 las emisiones de certificados de depósito negociables participaron con 26.39% del total de activos, mientras que los bonos corporativos representaron 28.54%, sumando ambos S/727.7 millones a la fecha de análisis. Cabe indicar que la Emisión Privada de Certificados de Depósitos Negociables (S/50 millones) redujo el 22 de octubre de este año, por lo que, a la fecha, dicha clasificación no está vigente.

Los instrumentos en circulación al 31.10.18 son:

Valor	Progr.	Emisión	Serie	Colocac.	Vcto.	Interés	S/MM
B.Corp.	1er.	1ra.	A	14/03/17	15/03/21	7.69%	120.0
			B	12/07/17	13/07/21	6.97%	99.4
	2da.	A	22/11/17	23/11/21	6.28%	100.0	
		B	09/05/18	10/05/22	5.84%	60.0	
CDN	2do.	1ra.	D	29/05/18	25/05/19	4.09%	70.0
			E	20/06/18	16/06/19	4.09%	30.0
	3er.	3ra.	A	20/12/17	17/12/18	4.97%	70.0
			B	21/03/18	17/03/19	4.31%	80.0

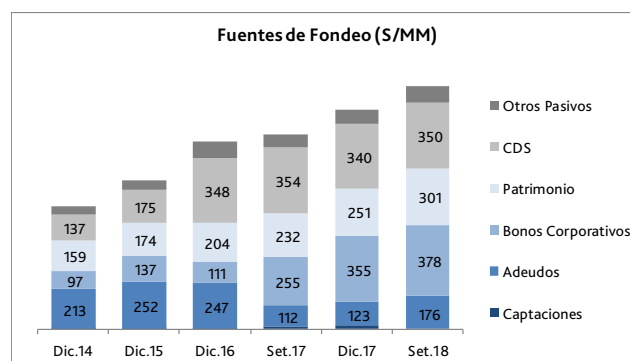
Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Resalta el incremento de los adeudos (+57.80% respecto a setiembre de 2017), debido a un contexto favorable en costo de endeudamiento y cuyos recursos fueron empleados para sostener el dinamismo de sus colocaciones. Entre estos se encontraron Interbank (S/65.0 millones), BIF (S/43.0 millones), BCP (S/31.0 millones), GNB (S/27.0 millones) y Citibank (S/10.0 millones). Es importante resaltar que continúa disminuyendo la participación de la deuda garantizada por terceros y/o con cartera propia.

Cabe señalar que desde marzo de 2017 la Financiera inició la captación de CTS de los colaboradores de la Financiera y relacionadas del Grupo Intercorp; y, desde octubre de 2018, capta CTS del público. Según lo indicado por la Financiera, sus depósitos podrían superar el 5.00% de los activos hacia finales de año. Se considera importante que la participación de los depósitos con el público se incremente progresivamente, al ser una fuente de fondeo atomizada y con mayor estabilidad.

² Equilibrium tomó el Estado de Resultados de Financiera Oh! a setiembre de 2017 re-expresado, para seguir el contenido de la Resolución SBS N°3274-2017. Ésta establece que las comisiones por tarjetas de crédito se presenten como "ingresos por servicios financieros" y ya no como "Ingresos por intereses".

Por lo anterior, la estructura de financiamiento de la Entidad muestra la siguiente evolución:



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al 30 de setiembre de 2018, el patrimonio efectivo de la Financiera totalizó S/292.7 millones, presentando un incremento de S/48.8 millones respecto a setiembre de 2017, como consecuencia de la aplicación de los resultados del 2017 para (i) la reversión de la pérdida acumulada que se tenía hasta entonces y (ii) el incremento de S/27.7 millones del capital social.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo total aumentó en S/36.8 millones interanualmente, debido al crecimiento de la cartera crediticia. Cabe indicar que la Financiera viene evaluando diversos escenarios de optimización de estos requerimientos, incluyendo el cálculo del riesgo operacional a través del método ASA.

El ratio de capital global se redujo de 18.89% a 17.64% entre setiembre de 2017 y 2018; esta variación recoge tanto el incremento de la cartera crediticia de la Financiera como la reducción en el porcentaje de capitalización de utilidades que pasó de 100% hasta el año 2017 a 50% desde este año. Cabe indicar que, según lo comentado por la Entidad, esta no contempla la distribución de dividendos en el corto plazo. Por otro lado, como muestra la tabla siguiente, el ratio de solvencia todavía se mantiene por encima del promedio de Financieras, y permitiría a la Entidad seguir expandiendo sus operaciones.

Ratio Capit. Global %	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Set.18
Financiera Oh!	22.09	17.27	15.42	18.38	17.64
Promedio de Financs	16.05	16.97	16.23	16.90	17.60

Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia²

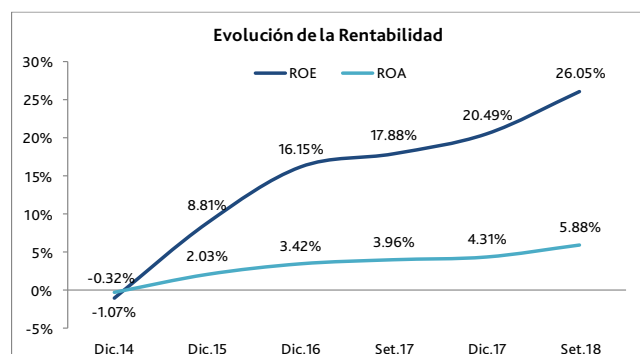
La Entidad registró un incremento de 25.08% de sus ingresos financieros a setiembre de 2018, como consecuencia del mayor número de tarjeta habientes activos (de 812 mil a 971 mil entre setiembre de 2017 y 2018), de su mayor principalidad, y de los mayores consumos en los productos de efectivo -que generan intereses desde el día uno-.

Por su parte, los gastos financieros se mantuvieron en un nivel similar al de setiembre de 2017 (+ 0.67%), como efecto favorable del reemplazo de adeudos de mayor costo (-31.47%).

Esto fue compensado con el incremento de los gastos en subsidiarias, asociados y negocios conjuntos³ (+14.38%). De este modo, el margen financiero bruto se incrementó de 68.73% a 74.83%, manteniendo una tendencia positiva y reduciendo la brecha respecto al sector de Financieras (82.30%) y de sus pares de consumo (84.53%). La Financiera sigue implementando medidas de control de gastos, por lo que esperaría obtener mayores márgenes en el futuro.

Las provisiones constituidas se incrementaron de S/88.4 millones a S/109.2 millones entre setiembre de 2017 y 2018, como consecuencia del aumento del portafolio de créditos, la menor calidad crediticia en algunos deudores, el efecto de alineamiento en los reportes del sistema, entre otros. Por su parte, los gastos operativos se mantuvieron en un nivel similar al de setiembre de 2017 e incluso se redujeron con respecto a los ingresos, a pesar del aumento en el número de colaboradores y la ejecución de diversos proyectos de innovación y transformación digital. Esto permitió que su indicador de eficiencia operacional (41.97%) permanezca por debajo del Sector de Financieras (48.06%) y sus pares de consumo (51.42%).

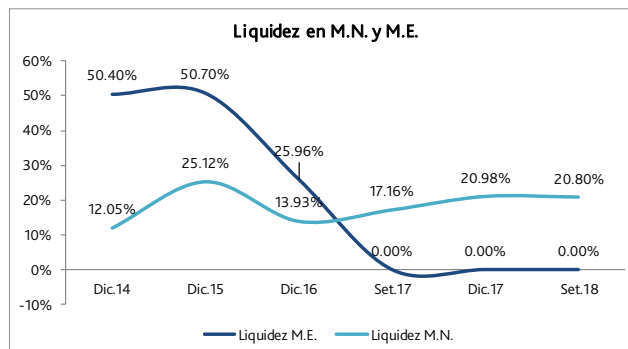
La utilidad neta de la Entidad pasó de S/27.5 millones a S/50.2 millones interanualmente, con lo que sus ratios de rentabilidad anualizada del activo promedio (ROAA) y del patrimonio promedio (ROAE) presentaron una tendencia creciente, como se puede ver en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS y Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

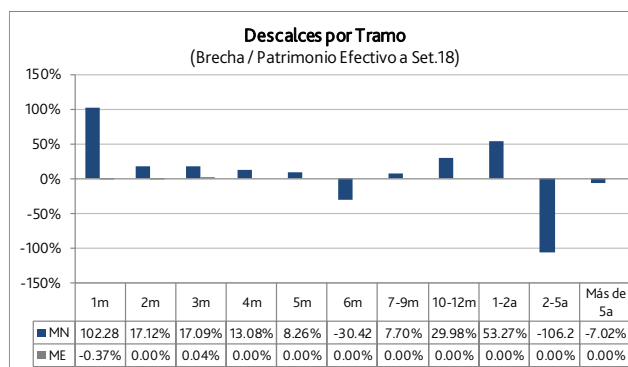
Liquidez y Calce de Operaciones

El ratio de liquidez en moneda nacional de Financiera Oh! aumentó en los doce meses analizados (ver el gráfico siguiente), debido a que el incremento de sus activos líquidos -especialmente sus fondos disponibles-, superó el de sus pasivos corrientes (+64.09% y +12.70%, respectivamente). Aunque este indicador se ubica por debajo del promedio del sistema (23.43%), se encuentra dentro de los rangos establecidos y aceptados por la Financiera. Cabe indicar que, el ratio de liquidez en moneda extranjera es 0%, dado que la Entidad no mantiene pasivos en dicha moneda desde el 2017. Respecto al indicador de liquidez adicional -RCL_{MN}- la Financiera aún no se encuentra obligada a cumplir con el mínimo regulatorio de 90.00%, pues esta aplica a partir de un indicador de captación de 15.00% (2.25% a setiembre de 2018 para el caso de Financiera Oh!).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al realizar el análisis del calce contractual de activos y pasivos por tramos, se encontró que Financiera Oh! cuenta con brechas positivas en moneda nacional hasta los cinco meses -por los consumos de los clientes de la tarjeta de crédito-, además de una brecha positiva entre los 7 y 24 meses; estos descalses positivos fueron compensados parcialmente por la brecha negativa del tramo de dos a cinco años, originado por el vencimiento de los bonos corporativos. De este modo, el descalse positivo acumulado en soles fue de S/307.8 millones a setiembre de 2018, equivalente a 105.13% del patrimonio efectivo. Lo anterior se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Equilibrium

Para mitigar eventos de estrés de liquidez, Financiera Oh! cuenta con líneas crediticias con seis entidades del sistema financiero por S/338.1 millones, con una utilización de 52.06%.

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, a noviembre de 2018, los ingresos recibidos de Financiera Oh! correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.18% de los ingresos totales de Equilibrium.

³ Corresponde a los consorcios que mantiene con Entidades Relacionadas que le permiten generar sinergias que son compensadas en otras líneas operativas.

FINANCIERA OH! S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
Caja y Canje	0	0	0	0	0	0
Bancos y Corresponsales	63,279	98,646	90,449	61,793	95,490	100,781
Otros Depósitos	83,957	17,133	17,240	13,166	19,490	177
Total Caja y Bancos	147,236	115,779	107,688	74,959	114,980	100,958
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	0	0	0	0	0	0
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0
Fondos Disponibles	147,236	115,779	107,688	74,959	114,980	100,958
Tarjeta de Crédito	384,570	502,723	540,193	519,545	569,822	664,403
Préstamos	21,781	76,887	237,612	338,535	365,616	428,023
Colocaciones Vigentes	406,351	579,610	777,805	858,080	935,438	1,092,426
Créditos Refinanciados y Reestructurados	11,120	10,890	13,285	29,378	29,085	16,632
Créditos Vencidos y en Cobranza Judiciales	25,599	24,488	36,481	36,103	35,351	62,546
Cartera Problema	36,719	35,378	49,765	65,481	64,435	79,178
Colocaciones Brutas	443,070	614,988	827,570	923,561	999,874	1,171,604
Provisiones para Colocaciones	-37,063	-40,183	-57,134	-69,566	-70,968	-99,955
Intereses y Comisiones No Devengados	-1,206	-1,457	-1,967	-3,512	-3,706	-2,257
Colocaciones Netas	404,801	573,348	768,469	850,483	925,200	1,069,392
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	42,905	56,653	83,883	78,364	97,970	113,687
Activo Fijo Neto	10,671	10,756	10,958	11,040	11,336	12,496
Otros Activos	46,066	34,982	23,683	21,027	19,666	28,097
TOTAL ACTIVOS	651,680	791,518	994,681	1,035,872	1,169,152	1,324,630
Compensación por Tiempo de Servicio	0	0	0	13,632	17,116	24,920
Otras Obligaciones	844	1,116	1,670	2,064	3,289	3,877
Total de Depósitos y Obligaciones	844	1,116	1,670	15,697	20,406	29,786
Adeudados Instituciones del País	191,669	252,218	246,665	111,537	123,273	176,000
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	21,201	0	0	0	0	0
Total Adeudados	212,870	252,218	246,665	111,537	123,273	176,000
Bonos Corporativos	97,470	136,770	110,516	255,104	354,737	378,087
Certificados de Depósito	137,454	175,372	348,340	353,557	339,552	349,586
Total Emisiones	234,924	312,142	458,856	608,661	694,289	727,673
Provisiones para Créditos Contingentes	201	896	976	1,444	851	2,503
Cuentas por Pagar Netas	32,440	33,594	47,783	42,761	55,697	57,384
Intereses y Otros Gastos por Pagar	9,614	15,403	22,095	16,874	15,112	14,118
Otros Pasivos	1,651	2,340	12,289	7,089	8,526	15,939
TOTAL PASIVO	492,544	617,710	790,335	804,063	918,153	1,023,402
Capital Social	220,256	220,256	220,256	220,256	220,256	247,924
Capital Adicional	0	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	3,074
Resultados acumulados	-59,421	-61,119	-46,448	-15,910	-15,910	0
Resultado neto del ejercicio	-1,699	14,671	30,538	27,464	46,653	50,239
TOTAL PATRIMONIO NETO	159,136	173,808	204,346	231,809	250,999	301,238
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	651,680	791,518	994,681	1,035,872	1,169,152	1,324,640

Reexpresado *

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
INGRESOS FINANCIEROS	220,367	280,231	374,704	233,928	456,683	292,588
Disponible	600	1,058	1,880	1,567	2,105	1,881
Créditos Directos	219,767	276,949	371,173	231,720	453,956	290,639
Diferencia de Cambio	0	0	1,651	641	622	68
Ganancias en Productos Financieros derivados	0	2,225	0	0	0	0
GASTOS FINANCIEROS	24,485	64,685	94,310	73,153	94,906	73,645
Obligaciones con el Público	0	0	0	371	644	1,114
Adeudos y Obligaciones Financieras	12,339	15,931	23,490	11,256	13,209	7,714
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	10,879	16,933	28,016	32,197	43,868	32,645
Pérdidas por Inv. en Subs., Asoc. y Neg. Conj.	0	22,440	35,569	27,451	35,085	31,398
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	0	0	0	32	55	91
Diferencia de Cambio	1,130	9,230	0	0	0	0
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	0	0	6,844	1,332	1,332	0
Otros	138	151	392	514	713	684
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	195,882	215,546	280,394	160,776	361,777	218,943
Provisiones por Malas Deudas	65,447	69,154	94,804	88,438	121,182	109,231
Provisiones del Ejercicio	72,334	82,721	115,341	107,447	148,335	132,307
Recupero de Cartera Castigada	6,887	13,567	20,537	19,009	27,153	23,076
RESULTADO FINANCIERO NETO	130,435	146,392	185,590	72,337	240,596	109,713
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	17,313	22,791	31,978	127,093	45,542	125,696
Utilidad por venta de Cartera	0	922	1,226	0	1,543	0
Gastos Operativos	133,886	134,987	156,508	141,946	196,715	141,285
Personal y Directorio	45,563	49,462	58,969	52,119	70,843	61,622
Generales	88,323	85,526	97,539	89,827	125,873	79,663
RESULTADO OPERACIONAL	13,862	35,116	62,285	57,484	90,966	94,124
Ingresos / Gastos No Operacionales	-920	1,001	-3,153	-3,577	-6,040	-7,987
Otras Provisiones y Depreciaciones	10,778	11,854	12,768	10,618	12,846	9,678
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	2,164	24,264	46,365	43,289	72,081	76,459
Impuesto a la Renta	3,863	9,593	15,827	15,825	25,428	26,220
UTILIDAD NETA DEL AÑO	-1,699	14,671	30,538	27,464	46,653	50,239

*Setiembre de 2017 se presenta reexpresado para hacerlo comparable con la presentación de setiembre de 2018, que incorpora el efecto de la Resolución SBS N°3274-2017. Dicha Resolución implicó que las comisiones sobre tarjetas de crédito se presenten en el rubro "Ingresos por servicios financieros" y no en "Ingresos por intereses".

FINANCIERA OH! S.A.

RATIOS FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
Liquidez						
Disponible / Depósitos totales	174.43	103.74	64.47	4.78	5.63	3.39
Fondos Disponibles / Activo Total	0.23	0.15	0.11	0.07	0.10	0.08
Colocaciones Netas / Depósitos totales	479.58	513.74	460.03	54.18	45.34	35.90
Colocaciones Netas/Fondeo Total	0.90	1.01	1.09	1.16	1.10	1.15
Ratio de Liquidez M.N.	12.05%	25.12%	13.93%	17.16%	20.98%	20.80%
Ratio de Liquidez M.E.	50.40%	50.70%	25.96%	-	-	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	-	-	82.73%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	-	-	75.03%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	-	-	-	18.31%	16.06%	13.90%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	-	-	-	26.08	35.09	24.38
Solvencia						
Ratio de Capital Global (%)	22.09%	17.27%	15.42%	18.89%	18.38%	17.64%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	22.09%	15.14%	12.94%	15.35%	15.12%	14.31%
Pasivo / Patrimonio (veces)	3.10	3.55	3.87	3.47	3.66	3.40
Pasivo / Activo	0.76	0.78	0.79	0.78	0.79	0.77
Pasivo / Capital Social y Reservas	2.24	2.80	3.59	3.65	4.17	4.08
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	2.78	3.54	4.05	3.98	3.98	3.89
Cartera Atrasada / Patrimonio	16.09%	14.09%	17.85%	15.57%	14.08%	20.76%
Compromiso Patrimonial (1)	-0.22%	-2.76%	-3.61%	-1.76%	-2.60%	-6.90%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.78%	3.98%	4.41%	3.91%	3.54%	5.34%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.99%	3.39%	3.83%	0.00%	2.92%	4.71%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	8.29%	5.75%	6.01%	7.09%	6.44%	6.76%
Cart. Probl. Prom (3) + Cast. / Coloc. Brutas Prom + Cast.	20.63%	19.00%	17.20%	17.99%	18.28%	16.89%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	70.84%	70.47%	70.88%	137.52%	71.89%	81.57%
Provisiones / Cartera Atrasada	144.78%	164.09%	156.62%	192.69%	200.75%	159.81%
Provisiones / Cartera Problema (3)	100.94%	113.58%	114.81%	106.24%	110.14%	126.24%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	0.06%	0.05%	0.07%	0.03%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	88.89%	76.92%	74.83%	68.73%	79.22%	74.83%
Margen Financiero Neto	59.19%	52.24%	49.53%	30.92%	52.68%	37.50%
Margen Operacional Neto	6.29%	12.53%	16.62%	24.57%	19.92%	32.17%
Margen Neto	-0.77%	5.24%	8.15%	11.74%	10.22%	17.17%
ROAE * (4)	-1.07%	8.81%	16.15%	17.88%	20.49%	26.05%
ROAA * (5)	-0.32%	2.03%	3.42%	3.96%	4.31%	5.88%
Rendimiento Sobre Préstamos	58.83%	52.35%	51.46%	39.95%	49.68%	48.96%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	47.80%	42.09%	44.78%	36.55%	44.49%	45.38%
Costo de Fondeo	7.99%	8.32%	8.09%	8.40%	7.48%	6.83%
Spread Financiero	39.80%	33.77%	36.69%	28.16%	37.01%	38.55%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	54.15%	6.82%	-10.32%	-13.03%	-12.95%	-15.90%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos	25.61%	18.71%	17.52%	19.43%	18.18%	16.61%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	60.76%	48.17%	41.77%	60.68%	43.07%	48.29%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	68.35%	62.63%	55.82%	88.29%	54.37%	64.53%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	20.68%	17.65%	15.74%	22.28%	15.51%	21.06%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	12.20%	9.35%	8.18%	8.19%	7.75%	7.67%
Eficiencia Operacional (6)	63.07%	56.40%	50.61%	49.93%	49.02%	41.97%
Colocaciones Brutas (Miles) / Número de Personal	314	416	542	722	612	783
Otros Indicadores e Información Adicional *						
Ingresos de Intermediación (en S/ Miles)	220,367	278,006	373,053	336,438	456,061	515,294
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	23,218	55,304	87,075	96,057	92,806	94,402
Resultado de Intermediación (en S/ Miles)	197,149	222,702	285,979	240,381	363,255	420,892
Número de Deudores	371,623	433,903	522,987	579,198	605,916	670,495
Crédito Promedio (en S/)	1,192	1,417	1,582	1,595	1,650	1,747
Número de Personal	1,411	1,480	1,526	1,280	1,635	1,497
Número de Oficinas	61	69	71	73	73	87
Castigos del Periodo	61,010	79,600	98,390	95,015	134,501	103,319
Castigos de los Últimos 12 meses	61,010	79,600	98,390	122,793	134,501	142,805
% Castigos LTM / (Colocaciones Brutas+Castigos)	12.10%	11.46%	10.63%	11.74%	11.86%	10.86%

* Indicadores anualizados.

(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 LA CLASIFICACIÓN* – FINANCIERA OH! S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.18)**	Clasificación Actual (al 30.09.18)	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 25 de setiembre de 2018.

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - FINANCIERA OH! S.A.

Accionistas al 30.09.2018

Accionistas	Participación
IFH Retail Corp.	96.00%
Otros	4.00%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.09.2018

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 30.09.2018

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 Guzmán	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, DIFUNDIDA, 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.