

# Financiera Oh! S.A.

## Informe Semestral

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	B+ (pe)	B+ (pe)
Certificados de Depósitos Negociables <sup>(2)</sup>	CP-1- (pe)	CP-1- (pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	AA- (pe)	AA- (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	AA- (pe)	AA- (pe)

Con información financiera no auditada a junio 2020.

<sup>(1)</sup> Clasificación otorgada en Comité de fecha

29/09/2020 y 13/04/2020

<sup>(2)</sup> Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 29/09/2020 y 24/04/2020

### Perspectiva

Estable

### Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Activos	2,080,330	1,726,496	1,919,387	1,486,699
Patrimonio Neto	390,395	351,657	386,627	316,297
Utilidad Neta	3,768	35,360	70,330	65,298
ROAA	0.4%	4.4%	4.1%	4.9%
ROAE	1.9%	21.2%	20.0%	23.0%
Ratio de Capital Global	19.9%	16.1%	16.0%	16.2%

\*Fuente: Financiera Oh!

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

### Analistas

**Johanna Izquierdo**

(511) 444 5588

[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

**Gustavo Campos**

(511) 444 5588

[gustavo.campos@aai.com.pe](mailto:gustavo.campos@aai.com.pe)

### Perfil

Financiera Oh! inició operaciones el 1ro. de marzo del 2010 y es una empresa perteneciente al grupo Intercorp, uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, *retail*, inmobiliario y educación. La Institución se dedica principalmente a financiar las compras de los clientes de las tiendas *retail* del Grupo y otros comercios asociados, otorgándoles créditos de consumo a través de su Tarjeta Oh!, asociada a Mastercard y Visa (esta última, desde mayo 2016) y créditos en efectivo (desde el 2015). Es importante destacar la diversificación de sus fuentes de fondeo. Así, cuenta con fuentes como mercado bancario, mercado de capitales, depósitos de plazo fijo de institucionales y naturales, y CTS. Al cierre de junio 2020, Financiera Oh! participaba con el 3.9% del total de los créditos con tarjetas de crédito del sistema financiero peruano (junio 2019: 3.7%). Cabe mencionar que, si se agrupan las instituciones de un mismo grupo económico, Interbank y Financiera Oh! lideran con una participación de mercado de 28.8% del total de créditos con tarjeta de crédito, seguido de Scotiabank, Crediscotia y CAT con 22.7% y BCP y Mibanco con 20.4%.

### Fundamentos

Las clasificaciones se fundamentan en el crecimiento sostenido a lo largo de los años, los altos niveles de rentabilidad producto de las economías de escala que viene alcanzando, el holgado nivel de capitalización, así como en la mejora de los niveles de cobertura de la cartera pesada y la diversificación en sus fuentes de fondeo. La Clasificadora espera que la institución siga mostrando altas tasas de crecimiento en línea con el plan de expansión del Grupo soportado en la posición de liderazgo que éstas tienen, además de mantener atractivos retornos, una vez superada la pandemia del Covid.

**Crecimiento Sostenido y Altamente Rentable:** Financiera Oh! ha logrado mostrar un buen desempeño de manera sostenida y en función a lo planeado, a pesar de ser una institución financiera relativamente joven en el mercado, donde la competencia es fuerte y hay entidades muy bien posicionadas, con un CAGR de 28% de su portafolio en los últimos cinco años. A ello se suma una buena gestión del riesgo en su cartera de créditos, donde el crédito promedio se mantiene relativamente bajo y los ratios de morosidad, controlados. Sin embargo, en el primer semestre del 2020, las colocaciones brutas se redujeron en 11.5% respecto de diciembre 2019, mientras que la utilidad neta disminuyó en 89.3% respecto su similar periodo de 2019, debido a la decisión conservadora de la institución de priorizar la liquidez por lo que los gastos financieros aumentaron más que los ingresos, y realizar importantes provisiones voluntarias, a fin de poder afrontar mejor el entorno de mayor riesgo que estamos viviendo a raíz del COVID-19. De esta manera, el ROAA y ROAE registraron una disminución con respecto al primer semestre del 2019 (de 4.4% a 0.9% en cuanto al ROAA y de 21.2% a 1.9% para el ROAE). La Institución espera que estos resultados sean

coyunturales y vuelva a registrar los atractivos niveles de rentabilidad que registraba años anteriores.

**Holgado nivel de Capitalización:** A junio 2020, la Financiera reportó un ratio global de 19.9%, por encima al mínimo interno exigido, debido a la contracción registrada.

**Soporte de la Matriz:** Las clasificaciones toman en cuenta el soporte del Grupo Intercorp (FC IDR: BBB- / perspectiva negativa por *FitchRatings*) dado que Financiera Oh! es una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo, pues constituye el brazo financiero de las empresas retail del Grupo. A su vez, Financiera Oh! se beneficia de las mejores prácticas de gestión de su vinculada Interbank (BBB por *FitchRatings*), cuarto banco más grande del país, con quien comparte directores comunes, que a su vez participan en los diversos comités de Financiera Oh!.

Entre los principales desafíos para Financiera Oh! se encuentra mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada y atractivos retornos acorde con el riesgo del negocio, en un entorno de tasas bajas y alta competencia. Asimismo, continuar con la diversificación y atomización de los pasivos a costos atractivos que no presionen los márgenes.

**Entorno Económico Adverso:** Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera (sin Reactiva) con una contracción en el segmento de consumo, un incremento importante de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre los márgenes dadas las tasas mínimas históricas que se registran.

La Perspectiva Estable de la Financiera se sostiene en el soporte del Grupo, su acceso a fuentes de fondeo, su estructura eficiente de costos que le reportan holgados ratios de rentabilidad, su adecuado nivel de capitalización y la importancia de la Financiera para el desarrollo del negocio *retail* del Grupo, donde es el líder del segmento.

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

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

Por su parte una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

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

## ■ ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### Impacto Covid-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Según estimaciones publicadas en setiembre por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya en 13%, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), implementaron una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación masiva de deuda, sin que pasen a ser calificados como refinanciados, con el congelamiento del pago de intereses y capital.

- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.

- El BCR redujo la tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25% en abril, la más baja de la historia.

- Reducción del encaje en moneda nacional y extranjera.

- Ampliación de los montos y plazos de las operaciones de repo de valores, monedas y créditos.

- Subasta de operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno en el marco del programa Reactiva Perú hasta por S/ 60,000 MM.

- Retiro de CTS y de hasta el 25% de los fondos de las AFPs.

Este paquete de estímulo monetario ha sido el más grande en la historia del Perú, y ha permitido aumentar

significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Así, en el primer semestre del 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 27.5% y el portafolio de inversiones en 41.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias a la primera fase del programa Reactiva (S/ 30,000 MM) las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 12.1% (S/ 34,655 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.12% en promedio), y parte importante de esos créditos se han quedado en las cuentas corrientes de los clientes. Así, los depósitos con el público se incrementaron en 17.3% en el primer semestre. No obstante, en el segmento de personas sí se ha registrado una contracción de las colocaciones, principalmente en los créditos con tarjeta de crédito, cuyo saldo cayó en 11.4% en el sistema durante el primer semestre. Lo anterior, debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento, la pérdida de empleo y la paralización de muchas actividades.

Se estima que, al cierre de junio 2020, el sistema bancario haya reprogramado en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que sube a 60% en la banca especializada de consumo y aproximadamente a 75%, en promedio, en banca especializada en microfinanzas. Dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro en el portafolio. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.2%, entre diciembre 19 y junio 20, mientras que la cartera de alto riesgo se mantuvo en 4.5%. Sin embargo, la prima por riesgo se incrementó de 2.0% a 3.4%, debido a la decisión de los bancos de realizar importantes provisiones voluntarias para afrontar el potencial deterioro de la cartera de créditos, luego que venzan los periodos de gracia otorgados en las reprogramaciones. Así, el gasto en provisiones subió en 100%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 52.5% versus lo reportado a junio del 2019, en el sistema bancario.

En el segundo semestre 2020, si bien se espera una mayor actividad económica, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos operativos, deberán compensar la presión en los márgenes por las bajas tasas de interés, la menor actividad financiera (sin Reactiva, las colocaciones mostrarían una caída) y el mayor deterioro de la cartera.

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida

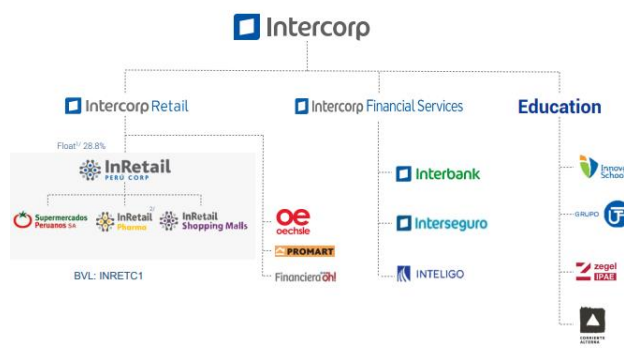
solvencia financiera, mora controlada, adecuados niveles de cobertura, liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización, así como una menor dependencia de fondeo del exterior. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Para el 2021, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

A fin de atenuar los efectos del COVID-19, la Financiera viene tomando una posición conservadora en el manejo del fondeo, liquidez y colocaciones. A junio 2020, la Financiera cuenta con ratios de liquidez que se aproximan al 72.7%. Según información de la Institución, el costo del fondeo continúa estando dentro de los estimados realizados para el 2020. La Institución continúa evaluando los posibles efectos de la pandemia con el fin de contrarrestarlos, y vienen contactando a sus clientes a fin de orientarlos en la necesidad o no de reprogramar sus deudas. Al 30 de junio del 2020, ha reprogramado al 59% de su portafolio.

## ■ Descripción de la Institución

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



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

El Grupo Intercorp es uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, retail, inmobiliario y educación. Intercorp Retail mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: Supermercados, Farmacias y Malls, con participaciones de mercado a través de sus marcas Plaza Veja, Inkafarma y Real Plaza de 39%, 49% y 24% al cierre del 2019 (última información disponible), respectivamente. Adicionalmente, Intercorp Retail complementa estos negocios con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento (Oechsle posee alrededor del 13% del mercado), mejoramiento del hogar (Promart el 27%) y financiamiento de consumo (Financiera Oh! el 11%).

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

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

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

La Clasificadora destaca el alto potencial de crecimiento para el segmento de consumo, dada la baja penetración del mercado retail peruano, pero con señales de rápido crecimiento, ante la importante clase emergente que viene surgiendo en el país. En ese contexto, la Financiera se ve beneficiada del crecimiento de sus tiendas vinculadas (con tasas superiores al de sus principales competidores) y del soporte del Grupo Intercorp. *FitchRatings* ratificó su clasificación internacional de BBB- pero modificó la perspectiva de estable a negativa el 24 de abril del 2020, debido al mayor riesgo del entorno operativo producto de la crisis generada por el Covid-19.

El grupo viene expandiendo su negocio retail a través de la apertura de nuevas tiendas y nuevos formatos. Al cierre del primer semestre del 2020, contaba con 108 supermercados operados bajo las marcas Vivanda y Plaza Vea; 396 locales Mass; 14 Mimarket; y, 5 Economax. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,094 locales), las tiendas de mejoramiento del hogar (23), las tiendas por departamento Oechsle (22), y los centros comerciales Real Plaza (21). En virtud del inicio de la cuarentena durante el mes de marzo 2020, el plan de CAPEX se redujo entre 20% y 30% para el 2020. Algunos efectos de la pandemia son que habrán atrasos en el permiso de construcción de nuevos Plaza Vea y Economax, la suspensión de expansión de centros comerciales y el incremento de inversiones en tecnología y logística para mejorar el servicio a los clientes que migren a canales digitales.

## ■ Estrategia

La estrategia de Financiera Oh! se centra principalmente en financiar las compras de los clientes de las tiendas retail del Grupo y otros comercios asociados, a través de su Tarjeta Oh!. Adicionalmente y desde el 2015 ofrece productos en efectivo a sus clientes con mejor desempeño. Entre los productos en efectivo se tiene Maxi Cash y Línea Paralela.

La rápida expansión del Grupo sumada a la oferta variada ha incidido en el creciente uso de la Tarjeta Oh!, la cual viene aumentando sostenidamente su participación en las ventas de las tiendas vinculadas así como un mayor uso en los establecimientos afiliados. La mayor oferta de valor, sumada al mejor manejo de la base de datos, han permitido que Financiera Oh! muestre un crecimiento sostenido con un CAGR de 28% entre el 2015-2019.

El alto potencial de crecimiento del segmento retail y el agresivo plan de capex del Grupo, permite inferir que la Financiera seguirá registrando tasas de crecimiento por encima a las reportadas por sus competidores.

La Financiera es consciente que se enfrenta a un nuevo entorno, con nuevos competidores (e-commerce) y clientes más sofisticados, más informados y con mayor acceso a nuevas tecnologías, por ello viene trabajando en un nuevo plan estratégico 2017-2021, que le permita desarrollar nuevas competencias para este nuevo entorno. Así, todos sus esfuerzos estarán orientados en homologar la gestión en las tiendas del *retail* y explotar la base de datos para ofrecer una mejor oferta de valor a sus clientes y con ello incrementar la principalidad y uso de los productos Oh!. Asimismo, entre sus planes está desarrollar una plataforma tecnológica ágil y flexible para sus clientes y lograr una mayor penetración de la banca digital.

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

La Financiera cuenta con siete Comités: Riesgos, Auditoría, Compensaciones y Remuneraciones, Buen Gobierno Corporativo, los cuales reportan directamente al Directorio. El comité integrado de Riesgos Operacional, Continuidad de Negocio y Seguridad de la Información y ALCO reportan directamente al Comité de Riesgos.

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

## ■ Desempeño

Durante el segundo trimestre del 2020, la economía registró una contracción cercana al 30% con respecto del segundo trimestre del 2019. Lo anterior, debido principalmente a la extensión del confinamiento necesario para contener la propagación del COVID-19. Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, minería e hidrocarburos. Se debe mencionar que la recaudación tributaria y el gasto público se desaceleró y registró el mayor déficit fiscal de los últimos 30 años.

A fin de mitigar los efectos de la actual coyuntura, la Financiera ha tomado distintas medidas. En primer lugar, ha tomado una posición más conservadora en cuanto a los créditos otorgados, colocando solo a personas que cumplan con su apetito de riesgo, restringiendo la disposición de efectivo. Lo anterior, en un entorno de paralización de la economía y pérdida de empleos, explica la contracción del stock de colocaciones, los cuales se redujeron en 11.6% con respecto a diciembre 2019.



Adicionalmente, Financiera Oh! ha reprogramado el 32% de los clientes activos dentro del marco de la normativa otorgada por la SBS. Asimismo, a fin de afrontar las menores cobranzas como consecuencia de las reprogramaciones de créditos, decidió mantener una liquidez holgada. Otra medida tomada por la Institución, es la diversificación de las fuentes de fondeo. La sólida franquicia del Grupo, le ha permitido aumentar de manera importante los depósitos y captaciones del público (+48.8% con respecto de diciembre 2019) a tasas muy competitivas, logrando reducir el costo de su fondeo, en un entorno de alta incertidumbre. Parte importante de estas captaciones se mantienen en el rubro de disponible, la cual pasó de explicar el 13% de los activos al cierre del 2019 a 34% al cierre de junio 2020. A fin de aprovechar las menores tasas del mercado, dada la política monetaria expansiva para reactivar la economía, la institución viene evaluando realizar emisiones privadas, lo cual le permitirá liberar líneas con bancos, diversificar su estructura de fondeo y reducir aún más el costo del mismo. Es importante mencionar que la Institución aún está calibrando los modelos de riesgos a fin de poder reimpulsar las colocaciones durante el segundo semestre del 2020. Las reprogramaciones realizadas vienen mostrando un comportamiento positivo, no obstante, es de esperarse que a partir del último trimestre, conforme venza el periodo de congelamiento de los días de atraso por las reprogramaciones, la mora se sincere, para lo cual la Financiera viene realizando importantes provisiones voluntarias a fin de cubrir potenciales riesgos de incumplimiento.

Si se analiza los últimos 12M a junio 2020, las colocaciones brutas disminuyeron en términos anuales 4.3% (con respecto a diciembre 2019: -11.6%). De esta manera, la Financiera reportó colocaciones por S/ 1,436.5 MM y un parque de tarjetas de 1,106 mil (59% Visa y 41% Mastercard. Asimismo, desde mayo 2016 que se lanzó Visa, ésta viene liderando el crecimiento explicando el 80% de las nuevas tarjetas).

El crecimiento sostenido de dos dígitos de los últimos años, se logra gracias a la importante base de datos que tienen y la inteligencia comercial que le permite ofrecer descuentos y/o promociones según las necesidades del cliente, lo que genera más valor para el usuario y crea más fidelidad. Asimismo, el Grupo, al contar con varios formatos, permite alcanzar más frecuencias en el uso de la tarjeta y un mejor conocimiento de su cliente y por ende una mayor efectividad de sus campañas. Lo anterior también se ha soportado en la mejora en la gestión del servicio al cliente, que ha permitido reducir el número de cancelaciones y mantener un alto ratio de activación de las tarjetas (85% en promedio).

Por otro lado, la mayor oferta de crédito efectivo a clientes con buen récord crediticio, ha permitido alargar ligeramente

el *duration* del portafolio (de tres a cuatro meses) lo que tiene un impacto favorable en la generación de ingresos. Si bien el monto del crédito promedio se incrementó, de S/ 2,038 a junio 2019, a S/ 2,115 a junio 2020, éste aún sigue siendo bajo en comparación al de sus competidores, lo cual es saludable. Del total de colocaciones, Financiera Oh! mantiene un porcentaje ligeramente superior al 50% en productos en efectivo, aún inferior al 64% en promedio que tiene la industria. Si bien efectivo suele reportar menor margen, también representan menor riesgo y menor costo operativo, por lo que dichos productos suelen ser altamente rentables para la Institución.

Si bien la cartera mostró una disminución, los ingresos financieros se incrementaron en 9.7% con respecto del primer semestre del 2019; sin embargo, los gastos financieros crecieron en mayor proporción (+27.1%), debido a la posición conservadora de la institución de manejar una liquidez holgada. Así, los pasivos costeables mostraron un crecimiento interanual del 23.3%, explicado principalmente por los mayores depósitos y captaciones del público (+207.5% respecto de junio 2019), a fin de lograr una mayor diversificación y atomización de su fondeo. Por lo anterior, el margen financiero bruto disminuyó ligeramente, de 86.3% a junio 2019, a 84.1% a junio 2020, por encima de su principal competidor, Banco Falabella (83.6% a junio 2020). No obstante lo anterior, cabe señalar que parte del menor margen financiero también se explica por la mayor colocación de productos menos riesgosos, como efectivo, que se colocan a tasas más bajas que los créditos revolventes con la TC pero que se traducen en un menor requerimiento de provisiones.

Por su parte, el gasto en provisiones neto de recuperos se incrementó significativamente en 74.1% respecto de junio 2019, por lo que la prima por riesgo se incrementó de 16.0% a 25.0%. Según funcionarios, el incremento en la prima por riesgo no se debe a un problema en la originación, sino que, durante el primer semestre, la Institución decidió registrar provisiones voluntarias por S/ 144.3 MM, a fin de afrontar los potenciales riesgos derivados del entorno recesivo de la economía.

Respecto a los ingresos por servicios financieros neto, estos disminuyeron en 11.1% alcanzando el monto de S/ 81.6 MM. Esta disminución se debió principalmente a las menores comisiones por cartera de créditos, ante el cierre temporal de los negocios producto de la pandemia. Lo anterior se vio mitigado por las mayores comisiones por la venta de seguro de desgravamen, monto que pasó de S/ 31.5 MM a junio 2019 a S/ 42.6 MM a junio 2020. Por su parte, las comisiones por venta de seguro de protección de tarjeta, protección financiera, SOAT, seguro oncológico y asistencia se

mantuvieron estables en el último año. Cabe destacar que estas comisiones constituyen una fuente importante de ingresos, las cuales llegan a representar el 23.4% del total de los ingresos y cubrir el 78.7% de los gastos administrativos, ambos niveles muy por encima a los obtenidos por sus principales competidores. Lo anterior debido a la ventaja del Grupo de tener presencia en todos los segmentos del *retail* moderno que impulsa una mayor frecuencia de uso de la Tarjeta Oh! que el resto de sus competidores.

Se espera que los ingresos por servicios financieros sigan incrementándose debido al crecimiento esperado en las operaciones, pero en menor proporción debido a la mayor digitalización de los servicios, que reducirá ciertas comisiones.

De otro lado, los gastos asociados a los contratos de consorcio firmados con las vinculadas Supermercados Peruanos S.A. y Tiendas Peruanas S.A. con el objeto de participar de manera conjunta en los resultados del negocio de venta de bienes y servicios en Plaza Vea y Oechsle con la Tarjeta Oh!, ascendieron a S/ 2.3 MM (S/ 0.008 MM a junio 2019). Estos gastos han sido reclasificados como ROF (Resultado por Operaciones Financieras). Cabe mencionar que dicho Consorcio tenía vigencia hasta el 31 de diciembre del 2020; sin embargo, ambas partes decidieron liquidar y terminar la vigencia de los consorcios con fecha 31 de marzo del 2020.

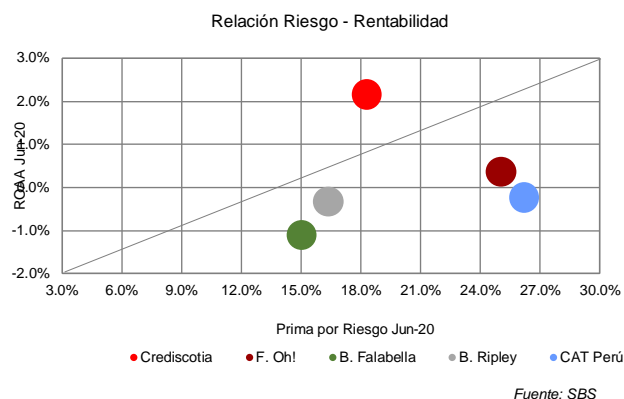
	F. Oh!		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		CAT Perú	
	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-20
Margen Financiero Bruto	82.3%	82.5%	84.1%	88.1%	87.5%	84.7%	88.2%	88.7%	88.7%	88.9%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	27.3%	27.9%	23.4%	19.4%	19.4%	17.4%	9.8%	10.3%	6.5%	15.1%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	39.5%	37.5%	59.6%	27.2%	27.6%	50.9%	38.2%	37.3%	57.3%	34.5%
Ing. SSFF / G. Adm.	92.5%	82.2%	78.7%	39.4%	40.3%	37.9%	29.3%	31.7%	23.3%	41.0%
Ratio Eficiencia (**)	37.1%	40.8%	33.0%	37.6%	56.7%	52.7%	37.2%	35.9%	31.8%	44.6%
ROAE	21.2%	20.0%	1.9%	12.1%	12.2%	-5.7%	25.9%	25.9%	11.0%	13.6%
ROAA	4.4%	4.1%	0.4%	2.3%	2.3%	-1.1%	4.7%	5.2%	2.2%	2.6%

(\*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF Neto  
 (\*\*) Ratio Eficiencia: Gastos Adm. / Margen Operativo antes Prov.

La mayor actividad comercial le está permitiendo a la Financiera realizar economías de escala y con ello mejorar los ratios de eficiencia. Al cierre del primer semestre del 2020, el ratio de eficiencia (Gastos Administrativos / Utilidad Operativa antes de Provisiones) siguió mejorando de 37.1% a 33.6%. Es importante mencionar que el personal se redujo significativamente, de 1,798 a 1,240 personas, ante la estrategia de la Institución de mantener un estricto control de gastos durante este periodo recesivo.

Finalmente, la posición conservadora que ha tomado la Financiera para afrontar la crisis generada por el COVID-19 como provisiones voluntarias, holgada liquidez, recorte de gastos y reprogramaciones de deudas, incidió en la reducción de las utilidades. Así, la utilidad neta del primer semestre, de S/ 3.8 MM, resultó 89.3% inferior a la reportada al cierre del primer semestre del 2019. Por lo anterior, el ROAA disminuyó de 4.4% a 0.4%, mientras que el ROAE

disminuyó en mayor medida de 21.2% a 1.9% en el periodo analizado.



## ■ Administración de Riesgos

Los principales riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras son: a) el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantienen en sus balances; b) el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de tasas de interés y de moneda; y, c) el riesgo operacional. Para Financiera Oh!, los principales desafíos están ligados al riesgo de crédito.

Cabe destacar que el modelo de negocio de la Institución se basa en la gestión conjunta entre riesgos e inteligencia comercial. Es por ello que el fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos y comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para sostener un crecimiento sano dentro de los límites de riesgo establecidos por su accionista.

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

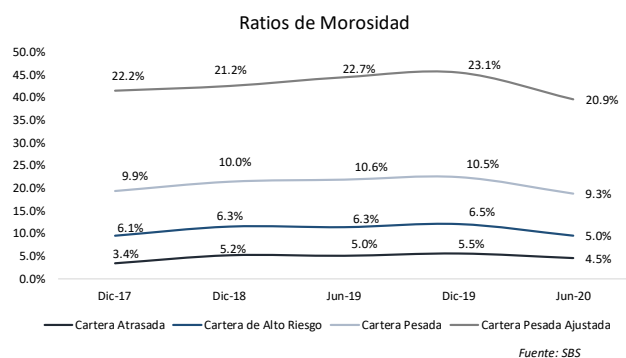
Durante el periodo en análisis, continúa la optimización del proceso de administración de créditos, a través de la implementación de nuevos modelos y políticas para la gestión del riesgo. De este modo, se revisó el análisis de sobreendeudamiento de clientes, se implementó ajustes en el score interno incluyendo las líneas aprobadas no utilizadas con clientes. Se viene revalidando todo el proceso de originación, aprobación y gestión de riesgos, con el fin de lograr una mayor penetración bancaria con un riesgo

controlado. Adicionalmente, la Financiera viene mejorando la gestión de base de datos a fin de obtener balances por regiones, producto y por cliente. Asimismo, la Institución ha identificado oportunidad de mejora en su gestión de cobranza, a través de la aplicación de modelos de score de cobranza temprana usando Machine Learning (ML) y un nuevo esquema de comisión para cobranza de campo, a fin de alinear la comisión de los gestores con los resultados efectivos para la Financiera.

A junio 2020, el parque de tarjetas de crédito activas ascendió a 1,106 mil (-1.4% respecto de diciembre 2019 y +5.0% respecto de junio 2019). Del total de tarjetas activas, aproximadamente el 59% es con la marca Visa y 41% con Mastercard.

	F. Oh!			B. Palabata			Credicoستا			B. Ripley			CAT Perú		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Colocaciones Brutas (S/ MM)	1,329	1,623	1,436	3,043	3,271	2,789	4,280	4,740	4,438	1,911	1,972	1,744	816	889	847
Número de Tarjetas (Miles)	990	1,122	1,106	1,387	1,522	1,473	708	772	694	1,207	1,198	1,172	660	638	632
Crédito Promedio	1,864	2,061	2,115	2,914	2,824	2,824	5,959	6,270	6,395	3,795	4,059	4,445	1,875	2,197	2,390
Cartera de Alto Riesgo	6.3%	6.5%	5.0%	5.8%	5.2%	13.1%	11.3%	9.6%	13.1%	3.3%	4.4%	4.2%	6.2%	8.1%	9.6%
Cartera Pesada	10.0%	10.5%	9.3%	9.1%	8.6%	17.0%	12.8%	11.5%	14.2%	6.4%	7.4%	7.0%	15.5%	13.6%	15.5%
Cartera Pesada Ajustada (*)	21.2%	23.1%	20.9%	21.5%	17.5%	26.4%	22.0%	22.2%	21.8%	15.8%	17.5%	15.4%	26.4%	20.7%	26.4%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	12.4%	15.1%	15.0%	15.5%	10.4%	12.3%	11.4%	13.4%	9.5%	11.1%	12.0%	10.3%	14.7%	22.1%	14.7%
Prima por Riesgo	13.6%	15.0%	25.0%	8.7%	8.4%	15.0%	11.5%	12.0%	18.3%	8.8%	10.8%	16.3%	26.2%	20.8%	26.2%
Provisiones / C. Alto Riesgo	136.9%	140.5%	348.8%	129.2%	135.4%	77.9%	109.8%	113.2%	125.5%	173.1%	136.6%	232.1%	173.1%	109.3%	173.1%
Provisiones / C. Pesada	86.9%	87.2%	186.6%	82.9%	82.2%	60.3%	94.8%	94.1%	112.8%	89.4%	83.5%	140.1%	124.8%	64.9%	124.8%
Prima Garantizada / Prov. Requeridas	116.9%	117.2%	301.6%	116.6%	116.6%	103.9%	125.0%	127.4%	169.5%	114.8%	n.d.	n.d.	100.0%	100.0%	100.0%

Por su parte, la calidad de la cartera muestra una mejora. Así, la cartera de alto riesgo se redujo de 6.5% a 5.0%, en el primer semestre del 2020. Similar comportamiento registró la cartera pesada, la cual se redujo de 10.5% al cierre del 2019 a 9.3% a junio 2020. Si incluimos los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2020 (S/ 220.3 MM), la cartera pesada ajustada se reduce de 23.1% a 20.9%. La mejora en la calidad de la cartera se explica por la mejor selectividad de los clientes dada la historia que tienen y la colocación de productos menos riesgosos, medida que han tomado todas las entidades financieras del país. Además de las reprogramaciones realizadas a casi el 32% de sus clientes.



Se espera que la cartera riesgosa se incremente en el segundo semestre a medida que finalice el periodo de congelamiento de los días de atraso con las reprogramaciones y como consecuencia de la fuerte caída

de la economía, el desempleo y la menor capacidad adquisitiva de las personas. No obstante, la institución viene trabajando de cerca con sus clientes a fin de incrementar el nivel de cobranzas y realizando importantes esfuerzos en provisiones. Así, en el primer semestre el gasto en provisiones aumentó en 74% respecto del primer semestre del 2019, aumentando el ratio stock de provisiones / cartera de 9.2% a 17.3%. Del total del stock de provisiones de S/ 248.3 MM, cerca del 58% corresponde a provisiones voluntarias.

Lo anterior permitió que la cobertura de la cartera pesada se incremente a 186.6% al cierre del primer semestre de este año, superando el nivel reportado por sus principales competidores. Asimismo, se debe mencionar que el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas se incrementó significativamente, de 118.4% a junio 2019, a 301.9% a junio 2020.

La Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se mantenga en niveles altos, dado que los créditos de consumo son más sensibles a condiciones adversas en el mercado, a lo que se suma que tienen un bajo *recovery*.

De acuerdo a la Gerencia, se sigue trabajando en elevar el valor de la Tarjeta Oh!, con el objetivo de fidelizar al cliente y enfocarse en aquel que muestre un mejor comportamiento de pago. Asimismo, se ha restringido los productos en efectivo, dado el entorno de mayor riesgo.

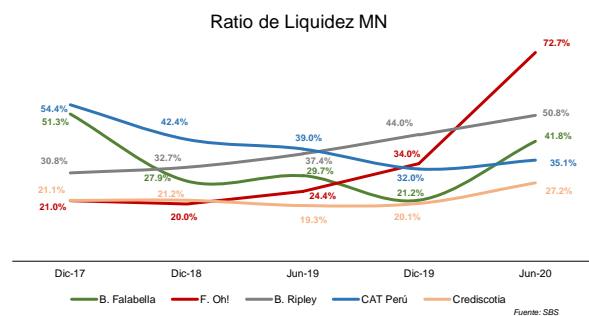
### Riesgo de mercado:

Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que la Institución debe seguir.

Dado que la Financiera es una entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. De esta manera, al cierre del 2019, el 99.8% de los activos y el 99.7% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que no se encuentra expuesta a este riesgo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario de S/ 51.8 miles (S/ 21.1 miles a junio 2019).

**Liquidez:** Al cierre del primer semestre del 2020, los fondos disponibles se incrementaron significativamente de S/ 185.3 MM a junio 2019 a S/ 712.1 MM a junio 2020 (Dic109: S/ 241.8 MM). La mayor liquidez se debe, además de la diversificación del fondeo con depósitos, a la decisión de la entidad de mantener holgados niveles de liquidez para afrontar el entorno complicado generado por la pandemia. Así, el ratio de liquidez en moneda nacional de la Financiera ascendió a 72.7%, superior a lo registrado en junio 2019 (20.4%).





Asimismo, la tesorería ha gestionado los excedentes de liquidez, rentabilizando en las cuentas de encaje. Cabe mencionar que, desde noviembre del 2019 con la implementación del Sistema Datatec, la Financiera empezó a participar en los procesos de subastas de depósitos a plazo fijo para rentabilizar con mejores tasas que lo que puede obtener por operaciones overnight que se realiza por el LBTR.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), éste resultaba obligatorio para Financiera Oh! desde julio 2019, ya que ahora la captación de depósitos supera el límite de 15% respecto al total de las fuentes de fondeo establecido por la SBS. Sin embargo, ante el Estado de Emergencia por el Covid-19, la SBS ha suspendido temporalmente la aplicación de los límites de RCL en MN y ME, hasta nuevo aviso con el fin de que puedan disponer de sus activos líquidos de alta calidad. A modo informativo, el RCL a junio 2020 de Financiera Oh! ascendió a 189.1%.

**Calce:** Dada la naturaleza del negocio de monoproducción y corta duración del portafolio (4 meses aprox.), en el muy corto plazo los activos superan a los pasivos, mientras que, en el plazo mayor a un año, se da la situación contraria.

La Institución busca mantener un tercio de su fondeo a largo plazo (entre tres a cuatro años). Si bien sacrifica rentabilidad dado el corto *duration* del portafolio, le permite contar con un fondeo estable.

Por lo anterior, la Institución se enfoca en reducir el riesgo de refinanciamiento de su deuda. Así, a fin de contar con una adecuada flexibilidad financiera, la Financiera ha venido reduciendo el monto de las emisiones de valores a S/ 50 MM (antes S/ 120 MM), ampliando las líneas de crédito con bancos locales y captando depósitos CTS y depósitos a plazo. Asimismo, la Financiera viene realizando esfuerzos en alargar el *duration* de sus activos debido a que gran parte del consumo en las tiendas *retail* está asociado a las compras en supermercados, lo que genera que su portafolio sea de muy corta duración y baja rentabilidad.

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

A junio 2020, según el método del Indicador Básico, el requerimiento patrimonial por este concepto asciende a S/ 38.0 MM, lo cual representa el 10.1% del total de patrimonio de efectivo.

Cabe señalar que actualmente la Financiera viene trabajando para obtener la certificación del Método ASA (Método Estándar Alternativo), lo que le permitirá disponer de mayor patrimonio efectivo para incrementar sus colocaciones. Se estima que esta certificación se obtenga en el presente año.

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

## ■ Estructura de Fondeo y Capital

En el 2019 la Financiera aumentó sus esfuerzos para diversificar y desconcentrar sus fuentes de fondeo. Así, lanzó una agresiva campaña de captación de depósitos digital, la cual permite a los clientes aperturar su cuenta por medio de internet a tasas muy atractivas.

Esta estrategia se mantuvo en el primer semestre del 2020, con el fin de además de diversificar el fondeo, mantener una liquidez holgada, dado el entorno de mayor riesgo ocasionado por la pandemia del Covid-19.

De esta manera, al cierre del primer semestre del 2020, los depósitos a plazo de personas naturales y jurídicas registraron un incremento de S/ 469.5 MM, mientras que las CTS incrementaron en S/ 80.1 MM con respecto a junio 2019. Al incluir solo los depósitos con el público, esta fuente de fondeo pasó a representar el 30.6% del total de activos, pasando a ser la primera fuente de fondeo, seguida por el mercado de capitales y el patrimonio (a junio 2019, representó el 11.8% de los activos). La Financiera planea

impulsar otras fuentes de fondeo este año, a fin de optimizar la estructura de costos.

	F. Oh!			B. Falabella			Credicozota			B. Ripley			CAT Perú		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Depósitos	3.0%	22.3%	30.6%	64.7%	65.6%	69.9%	61.5%	55.4%	53.3%	52.7%	53.1%	55.5%	65.2%	41.1%	39.0%
Valores en Circulación	52.3%	39.9%	26.4%	0.7%	4.6%	4.7%	2.7%	4.3%	2.6%	17.0%	22.5%	16.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Adeudos CP y LP	18.5%	10.9%	17.9%	0.0%	1.8%	0.4%	13.1%	17.9%	22.1%	4.6%	1.2%	0.6%	10.5%	33.7%	29.3%
Otros Pasivos	4.9%	6.8%	6.3%	15.9%	9.5%	6.1%	2.8%	2.2%	3.1%	6.4%	5.0%	8.8%	5.6%	5.2%	9.7%
Patrimonio	21.3%	20.1%	18.8%	18.7%	18.5%	18.7%	19.8%	20.2%	19.0%	19.4%	18.1%	18.5%	18.8%	20.0%	22.1%

Fuente: SBS

Cabe mencionar que la Institución, a fines de julio 2019, logró implementar la plataforma LBTR (sistema de liquidación bruta en tiempo real) con el BCR y Datatec, que le permite mayor participación de la gestión de depósitos de tesorería, teniendo en cuenta la naturaleza volátil de esta fuente.

En cuanto al mercado de capitales, ésta es una de las principales fuentes de fondeo (26.4% del total de activos a junio 2020) con emisiones de Certificados de Depósitos Negociables y Bonos Corporativos (S/ 69.9 MM y S/ 474.5 MM, respectivamente), vía oferta pública.

La emisión de valores en el mercado de capitales le ha permitido ampliar el *duration* de los pasivos en los últimos años, lo que le da mayor holgura de manejo a la Financiera; sin embargo, los pasivos de CP sobre el total de pasivos, se incrementaron de 55.1% a junio 2019 a 63.5% a junio 2020, dada la mayor captación de depósitos con institucionales. Esto también está en línea con el reducido *duration* del portafolio, el cual alcanza los 6.7 meses.

Asimismo, la mayor captación de depósitos, principalmente con personas naturales, permitió reducir la concentración de los 10 principales acreedores a 52.1% pero incrementar la de los 20 principales deudores a 32.7%, al cierre de junio 2020.

Por otro lado, la Financiera amplió sus líneas durante el 2019. De esta manera, al cierre de junio 2020, el total de líneas aprobadas ascendió a S/ 483.0 MM, de las cuales se había utilizado el 76.1%. Asimismo, la mejora en la solvencia de la Financiera, ha permitido no sólo reducir fuertemente el costo de fondeo, sino también ampliar las líneas.

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

**Capital:** El ratio de capital global de la Financiera ascendió a 19.9% a junio 2020, superior al de junio 2019 (16.1%), en línea con la disminución de la cartera de créditos. Cabe mencionar que éste se encuentra holgado respecto al ratio

interno exigido por la SBS a la institución (12.4% a junio 2020).

	F. Oh!			B. Falabella			Credicozota			B. Ripley			CAT Perú		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Ratio de Capital Global	16.2%	16.0%	19.9%	17.0%	15.0%	16.1%	17.4%	17.6%	20.6%	14.6%	16.1%	16.1%	16.4%	17.1%	16.1%
Ratio de Capital Nivel I	15.2%	15.0%	18.8%	16.2%	14.2%	15.6%	13.8%	14.2%	17.0%	13.6%	15.0%	15.0%	15.8%	16.5%	15.1%
ROG A1 por Deficit de C. Pesada	15.3%	15.0%	25.9%	15.9%	14.0%	11.8%	16.9%	17.1%	22.1%	14.1%	15.2%	17.9%	13.8%	13.8%	16.8%
Ratio Capital Global Interno	12.5%	12.3%	12.4%	13.5%	13.1%	13.3%	12.9%	12.8%	11.7%	12.3%	12.1%	12.2%	15.6%	13.5%	12.8%

Fuente: SBS y Andam

El fortalecimiento patrimonial en los últimos años en todo el sistema financiero se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea III. Su implementación resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución.

Para Financiera Oh!, el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 46.1 MM, lo cual agregaba 2.4% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, el ratio de capital global de 19.9% permite inferir que la Financiera cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

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

## ■ Descripción de los instrumentos

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

Emisiones Vigentes a Junio 2020						
Instrumento	Emisión	Serie	Monto S/ MM	Tasa	Plazo	Vcto.
Cuarto Programa de CDN	2da. Emisión	F	70.0	3.50%	360 días	Nov-20
Primer Programa de Bonos Corp.	1era. Emisión	A	120.0	7.69%	4 años	Mar-21
Primer Programa de Bonos Corp.	1era. Emisión	B	99.4	6.97%	4 años	Jul-21
Primer Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	A	100.0	6.28%	4 años	Nov-21
Primer Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	B	60.0	5.84%	4 años	May-22
Primer Programa de Bonos Corp.	3era. Emisión	A	95.9	6.41%	4 años	Abr-23

Fuente: Financiera Oh!

### Primer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh!

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

El Programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro



Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV.

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

A la fecha se ha emitido la Primera, Segunda y Tercera emisión con las características detalladas en la tabla anterior.

Cabe señalar si bien la emisión generó un descalce negativo en el plazo mayor a un año, el aumento del *duration* de sus pasivos obedece a la estrategia de la Financiera de aprovechar las bajas tasas del mercado, y en línea con su objetivo de aumentar los plazos de los créditos.

### **Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh!**

En Junta General de Accionistas – JGA celebrada el 30 de enero del 2020 se aprobó por unanimidad la Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones.

**Financiera Oh!**

(Miles de S/.)

<b>Resumen de Balance</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Jun-19</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Jun-20</b>
<b>Activos</b>	<b>1,169,152</b>	<b>1,486,699</b>	<b>1,726,496</b>	<b>1,919,387</b>	<b>2,080,330</b>
Disponible	114,997	144,275	185,321	241,759	712,079
Colocaciones Brutas	996,169	1,329,484	1,501,094	1,622,864	1,436,471
Colocaciones Netas	945,121	1,240,899	1,395,230	1,506,846	1,211,054
Activos Rentables (1)	1,050,436	1,389,356	1,591,415	1,758,894	2,077,358
Provisiones para Incobrabilidad	70,968	115,559	136,278	148,568	248,324
<b>Pasivo Total</b>	<b>918,153</b>	<b>1,170,402</b>	<b>1,374,840</b>	<b>1,532,760</b>	<b>1,689,934</b>
Depósitos y Captaciones del Público	21,137	44,522	204,895	427,825	636,723
Adeudos de CP y LP	125,122	275,445	290,894	208,277	371,728
Valores y títulos	707,551	777,949	804,836	766,441	550,233
Pasivos Costeables (2)	853,810	1,097,915	1,300,626	1,427,647	1,605,649
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>250,999</b>	<b>316,297</b>	<b>351,657</b>	<b>386,627</b>	<b>390,395</b>

**Resumen de Resultados**

Ingresos Financieros	318,474	402,360	244,036	511,372	267,802
Gastos Financieros	57,784	55,640	33,409	74,202	42,451
Margen Financiero Bruto	260,690	346,720	210,627	437,170	225,351
Provisiones de colocaciones	121,182	158,335	105,614	220,901	183,839
Margen Financiero Neto	139,508	188,385	105,013	216,269	41,511
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	148,050	170,527	91,808	197,892	81,608
ROF (3)	-34,957	-44,631	-34,842	-45,269	1,734
Otros Ingresos y Egresos Netos	-5,866	-10,916	-4,388	-8,945	-3,516
Margen Operativo	246,735	303,365	157,592	359,948	121,337
Gastos Administrativos	161,809	192,480	99,292	240,657	103,677
Otras provisiones	9,514	668	568	2,291	3,431
Depreciación y amortización	3,331	10,405	4,673	9,761	5,212
Impuestos y participaciones	25,428	34,514	17,699	36,908	5,250
<b>Utilidad neta</b>	<b>46,653</b>	<b>65,298</b>	<b>35,360</b>	<b>70,330</b>	<b>3,768</b>

**Rentabilidad**

ROEA	20.5%	23.0%	21.2%	20.0%	1.9%
ROAA	4.3%	4.9%	4.4%	4.1%	0.4%
Utilidad / Ingresos Financieros	14.6%	16.2%	14.5%	13.8%	1.4%
Margen Financiero Bruto	81.9%	86.2%	86.3%	85.5%	84.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	30.3%	29.0%	30.7%	29.1%	25.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.8%	5.1%	5.1%	5.2%	5.3%
Ratio de Eficiencia (4)	43.3%	40.7%	37.1%	40.8%	33.6%
Prima por Riesgo	13.3%	13.6%	16.0%	15.0%	25.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	7.4%	8.0%	7.2%	6.6%	1.2%

**Activos**

Colocaciones Netas / Activos Totales	80.8%	83.5%	80.8%	78.5%	58.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.4%	5.2%	5.0%	5.5%	4.5%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.1%	6.3%	6.3%	6.5%	5.0%
Cartera Pesada / Cartera Total	9.9%	10.0%	10.6%	10.5%	9.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	18.7%	17.5%	18.4%	19.4%	17.3%
Cartera Pesada Ajustada (6)	22.2%	21.2%	22.7%	23.1%	20.9%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	210.4%	168.7%	180.1%	165.2%	381.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	116.9%	136.9%	143.5%	140.5%	348.8%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	71.9%	86.9%	85.7%	87.2%	186.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.1%	8.7%	9.1%	9.2%	17.3%

**Pasivos y Patrimonio**

Activos / Patrimonio (x)	4.7	4.7	4.9	5.0	5.3
Pasivos / Patrimonio (x)	3.7	3.7	3.9	4.0	4.3
Ratio de Capital Global	18.4%	16.2%	16.1%	16.0%	19.9%

**Financiera Oh!**
**Calificación de Cartera**

Normal	87.5%	87.5%	86.4%	87.3%	88.9%
CPP	2.6%	2.5%	3.0%	2.2%	1.8%
Deficiente	3.0%	2.6%	3.0%	2.6%	3.3%
Dudoso	5.0%	3.9%	4.2%	4.3%	5.2%
Pérdida	2.0%	3.4%	3.4%	3.6%	0.8%

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

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

(3) Incluye atribuciones del Consorcio a SPSA y TPSA

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

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

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

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

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



**ANTECEDENTES**

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

**RELACIÓN DE DIRECTORES**

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

**RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Augusto Rey Vallarino	Gerente General
Renzo Castellano Brunello	Gerente de Finanzas
Alfredo Olivos Rodríguez	Gerente de Administración y Operaciones
Carla Acosta Barrios	Gerente de Auditoría Interna
David Díaz Miranda	Gerente de Riesgos y Cobranzas
Hernando Serna Venegas	Gerente Comercial
Graciela del Castillo Zevallos	Gerente de Ventas y Canales
Hugo Vera Guzmán	Gerente de Tecnología de la Información
Lorena Dibós Cardoza	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Joel Espinoza Huari	Contador General

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

IFH Retail Corp.	96.00%
Otros	4.00%

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

Rating de la Institución	B+ (pe)
<b><u>Instrumentos</u></b>	<b><u>Clasificación</u></b>
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Uno S.A. hasta por S/ 100 millones	Categoría CP-1- (pe)
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh! S.A. hasta por S/ 300.0 millones	Categoría CP-1- (pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión	Categoría AA- (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos	Categoría AA- (pe)
Perspectiva	Estable

### Definiciones

#### Instituciones Financieras y de Seguros

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

#### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA AA (pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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