

# Financiera Oh! S.A.

## Perfil

Financiera Oh! (en adelante la Financiera o la Institución) inició operaciones en marzo 2010 y pertenece al grupo Intercorp (en adelante el Grupo), uno de los principales grupos económicos del país con actividades especialmente en los sectores de servicios financieros, *retail*, inmobiliario y educación. La Institución se dedica principalmente a financiar las compras de los clientes en las tiendas *retail* del Grupo y otros comercios asociados, a través de su Tarjeta Oh!, asociada a Mastercard y Visa así como la oferta de créditos en efectivo. A junio 2024, Financiera Oh! participaba con aproximadamente el 7.2% del total de los créditos de consumo con tarjetas de crédito del sistema financiero peruano (7.6% a diciembre 2023).

## Fundamentos

Apoyo & Asociados decidió ratificar las clasificaciones de riesgo de Financiera Oh! con Perspectiva Estable. Lo anterior se fundamenta en lo siguiente:

**Soporte de la matriz:** Las clasificaciones de Financiera Oh! consideran el respaldo del Grupo Intercorp, que cuenta con una calificación de BBB- con perspectiva negativa por Fitch Ratings. Financiera Oh! es una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo, y funciona como el brazo financiero de las empresas *retail* del mismo. La entidad también se beneficia de las mejores prácticas de gestión de su vinculada Interbank, calificada con BBB con perspectiva negativa por Fitch Ratings, el cuarto banco más grande del país. Interbank y Financiera Oh! comparten directores comunes que participan en los diversos comités de esta última. Debido al significativo impacto de la recesión económica del 2023, los accionistas aportaron S/ 100 MM entre diciembre del 2023 y enero del 2024 (incrementando el capital social en 43.9% con respecto a junio 2023), para contrarrestar las pérdidas generadas por el importante gasto en provisiones y así mantener un adecuado nivel de capitalización, evidenciando de esta forma el sólido respaldo del Grupo.

**Importante posicionamiento de las tiendas *retail* del Grupo:** Intercorp se destaca como el líder absoluto en el sector minorista en Perú, y formar parte de este Grupo otorga a Financiera Oh! una ventaja competitiva significativa. La amplia variedad de formatos empresariales en el Grupo, que incluye supermercados, tiendas por departamento, tiendas de mejoramiento para el hogar, farmacias, instituciones educativas, cines, entre otros, amplifica el valor ofrecido por la tarjeta de Financiera Oh!. Esta diversidad la hace más atractiva para los clientes y asegura una penetración notable en los distintos formatos minoristas del Grupo. Al cierre de junio 2024, se posiciona como la tercera institución del sistema con el mayor número de tarjetas de crédito activas (1.16 MM). La Clasificadora resalta el considerable potencial de expansión en el segmento de consumo, dado que la presencia actual de Financiera Oh! en el mercado minorista peruano es aún limitada. En este contexto, la Financiera se beneficia del crecimiento de sus establecimientos afiliados, que presentan tasas de crecimiento superiores a las de sus principales competidores, y del sólido respaldo proporcionado por el Grupo Intercorp.

**Liquidez holgada y acceso a fuentes de financiamiento:** A junio 2024, la Financiera se financiaba principalmente con depósitos del público (57.1% del total de activos), valores en circulación (23.5%) y recursos propios (15.1%). Además de contar con un amplio acceso al mercado de capitales, la Financiera también dispone de líneas con diversas instituciones financieras, beneficiada en parte por la fuerte presencia del Grupo Intercorp. Asimismo,

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A-	A-
Depósitos menores a 1.0 año <sup>(2)</sup>	CP-1-(pe)	CP-1-(pe)
Depósitos mayores a 1.0 años <sup>(2)</sup>	AA-(pe)	AA-(pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	AA-(pe)	AA-(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables <sup>(2)</sup>	CP-1-(pe)	CP-1-(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024.

<sup>(1)</sup> Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 16/09/2024 y 14/03/2024

<sup>(2)</sup> Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 27/09/2024 y 27/03/2024

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Activos	2,187,237	2,077,654	2,115,364	2,068,195
Patrimonio Neto	342,948	288,382	317,399	312,140
Utilidad Neta	32,128	-84,574	-25,549	-46,233
ROAA	1.6%	-4.0%	-2.4%	-4.5%
ROAE	9.8%	-26.8%	-15.7%	-30.8%
Ratio de Capital Global	14.0%	13.5%	15.2%	15.1%

\*Fuente: Financiera Oh!

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

## Analistas

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

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

T. (511) 444 5588

el soporte que el Grupo ofrece a la Institución se hace evidente mediante el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas competitivas.

Por su parte, la Financiera, en línea con la estrategia de diversificar y atomizar el fondeo, ha incrementado la captación de depósitos (+27.4% vs. junio 2023), principalmente por cuentas de ahorro de personas naturales, lo que le ha permitido incrementar los niveles de liquidez. Así, al cierre de junio 2024, el RCL en MN se ubicó en 138.2% y el ratio de liquidez promedio en MN en 30.9%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

**Adecuado nivel de Capitalización:** Al cierre de junio 2024, Financiera Oh! reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 15.1% (2023: 13.5%). Este incremento se debe a los aportes de capital realizados por S/ 30.0 MM y S/ 70.0 MM en diciembre 2023 y enero 2024, respectivamente. Estos aportes se acordaron luego de registrar pérdidas netas durante el 2023 y la expectativa de reportar pérdidas también en el 2024 producto del deterioro del portafolio. Adicionalmente, en mayo del 2023, la Financiera emitió bonos subordinados para compensar las pérdidas.

**Incremento en el riesgo de crédito, pero con coberturas adecuadas:** Durante el primer semestre del 2024, la economía del Perú registró un incremento de 2.5% con respecto al cierre del primer semestre del 2023, luego de haber experimentado su peor desempeño económico de los últimos 25 años (sin considerar la pandemia). Este crecimiento estuvo impulsado por la ausencia del FEN y un entorno político y social más estable. A pesar de ello, la Financiera decidió reducir las líneas de crédito con sus clientes, por lo que el portafolio se contrajo en 11.3% con respecto de junio 2023, mientras que la prima por riesgo se incrementó, de 16.5% a 24.7% en similar lapso de tiempo. Además de restringir las colocaciones y calibrar sus modelos, la Financiera realizó importantes esfuerzos en constituir provisiones a fin de hacer frente a este entorno de mayor riesgo. Así, el gasto en provisiones se incrementó en 14.0%, cerrando el semestre con una pérdida neta de S/ 46.2 MM.

Luego de los fuertes castigos realizados, la cartera de alto riesgo cerró en 11.8% vs. 10.8% del 2023 y la cobertura de la misma se redujo de 121.7% a 115.0% en similar lapso de tiempo. No obstante, si consideramos la cartera pesada (la cual se redujo ligeramente de 16.4% a 16.2%), la cobertura mostró un recupero ubicándose en 83.6% al cierre de junio 2024 (79.5% a diciembre 2023).

La Financiera viene reforzando sus herramientas de gestión de riesgo, modelos de originación y procesos de cobranzas, así como rebalanceando su portafolio hacia productos de menor riesgo y enfoque en clientes con mejor perfil de riesgo. Sin embargo, producto de la maduración del portafolio y el vencimiento de las reprogramaciones realizadas que tuvieron un impacto en el mayor requerimiento de provisiones, la Financiera registró pérdidas mensuales durante el primer semestre. Desde julio del presente año ha empezado a registrar utilidades, por lo que es un punto de inflexión en la situación actual de la misma. Se espera que este comportamiento se mantenga; sin embargo, no será suficiente para cubrir las pérdidas, por lo que al cierre del año obtendrá resultados negativos acumulados, pero inferiores que en el 2023.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global. Por su parte, una acción positiva se daría en caso la Institución mantenga de manera sostenida atractivos niveles de rentabilidad, holgados ratios de capital, cobertura de cartera pesada por encima del 100%, una atomización de sus fuentes de fondeo y holgada liquidez.

## Descripción de la Institución

Financiera Oh! inició operaciones en marzo 2010, y forma parte del grupo Intercorp, a través de Intercorp Retail Inc.

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 (accionista directo de la Financiera) mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: supermercados, farmacias y *malls* a través de sus marcas Plaza Vea, Inkafarma y Real Plaza. Intercorp Retail complementa estos negocios con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento (Oechsle), mejoramiento del hogar (Promart) y financiamiento de consumo (Financiera Oh!).



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 1,000 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 a los distintos niveles socioeconómicos. Ello potencia la oferta de valor de la tarjeta Oh! y la hace más atractiva para sus clientes. Sus principales competidores son 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. 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.

El Grupo viene expandiendo su negocio *retail* a través de la apertura de nuevas tiendas y nuevos formatos. Al cierre del primer semestre del 2024, contaba con 111 supermercados operados bajo las marcas Vivanda y Plaza Vea; 1,067 locales Mass; y, 26 Makro. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,373 locales), las tiendas de

mejoramiento del hogar Promart (33), las tiendas por departamento Oechsle (35), y los centros comerciales Real Plaza (22). Para el periodo 2024-2026, el Grupo proyecta un CAPEX de S/ 2.5 billones, concentrado en la apertura de nuevos locales y expansiones.

## Estrategia

La estrategia de Financiera Oh! se enfoca en financiar las compras de los clientes de las tiendas *retail* del Grupo y otros comercios asociados a través de su Tarjeta Oh!. Además, la entidad ofrece productos en efectivo a clientes con buen historial, tales como Maxi Cash y Línea Paralela. En el 2023, la Financiera introdujo un nuevo producto: la tarjeta garantizada. Este producto está diseñado para personas que no tienen acceso a una tarjeta de crédito, brindándoles la oportunidad de comenzar a construir un historial crediticio. Su riesgo es mínimo, ya que opera como una tarjeta de débito.

La rápida expansión del Grupo, junto con su oferta variada, ha impulsado un aumento continuo en el uso de la Tarjeta Oh!, reflejado en su creciente participación en las ventas de las tiendas del Grupo asociadas y en su uso más frecuente en los establecimientos afiliados. La amplia oferta de valor, combinada con una gestión proactiva de la base de datos del Grupo, ha permitido a Financiera Oh! lograr un crecimiento sostenido. Si bien la pandemia llevó a la Institución a adoptar una postura más conservadora respecto a la concesión de créditos debido al aumento del riesgo de los clientes, al cierre del primer semestre del 2024, sigue siendo la tercera entidad del sistema con la mayor cantidad de tarjetas de crédito activas, alcanzando un total de 1.2 MM, después de BCP y Banco Falabella.

La Financiera está consciente de los desafíos que presenta el nuevo entorno competitivo, caracterizado por la aparición de nuevos competidores en el *e-commerce* y clientes más sofisticados, informados y con acceso a tecnologías avanzadas. En respuesta, la Financiera enfocará sus esfuerzos en estandarizar la gestión en las tiendas del *retail* y aprovechar su base de datos para ofrecer una propuesta de valor mejorada a sus clientes, aumentando así la relevancia y el uso de los productos Oh!.

Un aspecto destacado de esta estrategia es la tarjeta "Agora" de Indigital (una empresa del Grupo Intercorp). La Financiera proporciona soporte operativo para esta tarjeta, lo que le permite acceder a los datos de consumo asociados. Este acceso a una amplia gama de datos transaccionales generados por los clientes en los *retailers* del Grupo y comercios asociados permite a la Financiera aprovechar mejor la información para sus estrategias comerciales.

Además, la Financiera planea desarrollar una plataforma tecnológica ágil y flexible, orientada a la digitalización total de sus productos y Finatiendas, con un enfoque en el autoservicio. Esto permitirá atender de manera más eficiente a su amplia base de clientes y mejorar significativamente los niveles de satisfacción. Entre sus iniciativas también se incluye la implementación de un nuevo sistema de atención al cliente para centralizar y agilizar la resolución de reclamos, lo que contribuirá a optimizar la estructura de costos y a enfrentar el escenario de presión sobre los márgenes y menor crecimiento.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio está formado por 8 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, con la cual comparte directores comunes, que a su vez participan en los diversos comités de Financiera Oh!

Durante el primer semestre del 2024 se cambió al gerente de riesgos, área que fue asumida por Diego Callirgos.

## Desempeño Financiero

***El aumento del costo de fondeo y el mayor riesgo crediticio, dados los eventos macroeconómicos desfavorables, mermaron las utilidades de la Financiera.***

En el primer semestre, la ausencia de un FEN y una mayor estabilidad en el ámbito político y social, han permitido un crecimiento interanual de 2.5% en la economía del país, el mismo que estuvo impulsado por la mayor inversión pública y los altos precios de los metales.

A pesar de este crecimiento económico y la reducción de la inflación, los ingresos reales de las familias aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia, por lo que la capacidad de pago de las personas sigue afectada, lo que, sumado al mayor costo del crédito, han incidido en un incremento de la mora, lo que ha obligado a las instituciones a incrementar el gasto en provisiones. Asimismo, el elevado costo de financiamiento ha presionado los márgenes. Lo anterior, ha incidido en una reducción de las utilidades del sistema, e incluso generado pérdidas acumuladas o utilidades acotadas en las entidades especializadas.

En el caso de la Financiera, la pérdida neta ascendió a S/ 46.2 MM durante el primer semestre del 2024, contra una pérdida neta de S/ 25.5 MM en el primer semestre del 2023.

La Clasificadora espera que, en el segundo semestre del 2024, los índices de morosidad y rentabilidad muestren una mejora debida principalmente a dos factores: i) la libre disposición de la CTS y el retiro extraordinario de fondos AFP por un valor equivalente a 4 UIT, lo que motivaría a los deudores a pagar sus obligaciones; y, ii) la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (agosto 2024: 5.50%), lo que daría un respiro al costo de financiamiento y aliviaría la estructura de costos de las instituciones.

No obstante, si bien se espera una reducción gradual en la tasa de referencia del BCRP, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por los que las utilidades de las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

Durante el primer semestre del 2024, la Institución continuó con la restricción de colocaciones dado el entorno de mayor riesgo. Así, el saldo de colocaciones brutas se redujo en 11.3% con respecto de junio del 2023, alcanzando un nivel de S/ 1,520 MM, con un parque de tarjetas de crédito de 1,158 miles (-1.7% vs. junio 23), manteniéndose por encima del nivel prepandemia. Los préstamos no revolventes fueron los que más disminuyeron en S/ 532.8 MM, en términos absolutos, con respecto a junio 2023.

Por su parte, los ingresos financieros registraron una ligera reducción de 3.3% con respecto a lo registrado durante el primer semestre del 2023, en línea con la reducción del saldo de colocaciones ya que la tasa implícita se ha mantenido estable.

Respecto a los gastos financieros, éstos se incrementaron en 3.8%, debido a la mayor captación de depósitos. Lo anterior, responde a la estrategia de la Financiera de diversificar sus fuentes de fondeo priorizando fondeo estable, menos volátiles y menos caros. Por otro lado, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP, le va a permitir renovar sus pasivos a menores tasas. No obstante, las fuentes de financiamiento se han reducido menos que las colocaciones, por lo que la institución está más líquida, la misma que se irá reduciendo con los próximos vencimientos de CDs y repunte de la cartera.

Por lo anterior, el margen financiero se ha reducido de 77.9% a junio 2023, a 76.3% a junio 2024, mientras que la utilidad financiera bruta mostró una reducción de 5.3%.

Por su parte, el gasto en provisiones a junio 2024 se incrementó en 14.0% con respecto a junio 2023, a pesar de

la caída del portafolio. Lo anterior, debido al aumento de la mora a nivel sistema. De esta manera, la prima por riesgo alcanzó un nivel de 24.7% a junio 2024, el más alto en el último quinquenio y el más alto entre sus principales competidores. Dadas las facilidades que ha dado el gobierno tras la aprobación del retiro de CTS y AFP, y la estrategia de fortalecimiento en las cobranzas y una mejor originación, la Clasificadora esperaría que la mora disminuya y con ello el nivel de riesgo de la entidad siga dicha tendencia. A julio, se muestra un punto de inflexión; así, el gasto en provisiones del mes ascendió a S/ 22.6 MM, por debajo de los S/ 35.0 MM mensuales, en promedio, del primer semestre.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos, fueron similares a los registrados al cierre del primer semestre del 2023, alcanzando la cifra de S/ 103.4 MM. Estos estuvieron compuestos principalmente por las comisiones por venta y recaudación de seguros (de desgravamen, protección de tarjetas, SOAT, seguro oncológico y asistencia); comisiones por la mayor transaccionalidad de dinero eléctrico, y comisiones por cartera. Es importante señalar los esfuerzos que realiza la Financiera en cuanto a la venta de seguros y generación de comisiones a fin de absorber gran parte de su costo operativo. Así, los ingresos por servicios financieros constituyen una fuente importante de ingresos, los cuales representaron el 29.3% del total de ingresos, muy superior a los de sus principales competidores; y, permitieron absorber el 66.3% de los gastos administrativos. Lo anterior, debido a la ventaja del Grupo de tener presencia en todos los segmentos del *retail* moderno, lo que impulsa una mayor frecuencia de uso de la Tarjeta Oh! con respecto a otros competidores.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Margen Financiero Bruto	77.9%	76.3%	79.1%	81.3%	73.7%	76.5%	80.2%	81.8%	80.3%	79.5%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	28.8%	29.3%	18.3%	20.0%	22.7%	24.2%	10.3%	10.7%	14.9%	18.1%
G. Financieros / Pasivos Costeables	6.7%	7.1%	6.9%	6.5%	7.6%	7.3%	6.7%	6.5%	8.0%	8.4%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	51.4%	61.1%	59.0%	56.5%	56.1%	64.2%	36.0%	57.9%	53.8%	53.0%
Prima por Riesgo	16.5%	24.7%	15.9%	19.9%	14.6%	22.2%	6.9%	14.8%	16.8%	18.7%
Ing. SSFF / G. Adm.	63.0%	68.7%	48.4%	60.4%	55.8%	65.3%	27.1%	30.1%	26.6%	34.2%
Ratio Eficiencia (**)	53.9%	51.1%	46.2%	40.0%	50.6%	44.7%	46.2%	42.3%	66.8%	63.0%
ROAE	-15.7%	-30.8%	-5.6%	2.6%	-14.3%	-15.0%	14.4%	-0.6%	-13.8%	-12.6%
ROAA	-2.4%	-4.5%	-1.0%	0.5%	-2.6%	-2.6%	3.9%	-0.2%	-3.5%	-3.1%

(\*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF-neto

Fuente: SBS

(\*\*) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Se espera que los ingresos por servicios financieros continúen con una tendencia ascendente conforme el negocio siga creciendo, pero con menor dinamismo que antes debido a la mayor digitalización de los servicios, que reducirá ciertas comisiones.

Por su parte, los gastos administrativos registraron una reducción con respecto de junio 2023. De esta manera, pasaron de S/ 165.4 MM, a S/ 150.5 MM a junio 2024, producto de ciertas medidas tomadas por la Financiera para

controlar la estructura de gastos. Lo anterior, permitió una ligera mejora en el ratio de eficiencia, ubicándose en 51.1% (53.9% a junio 2023), pero aún sin recuperar los niveles pre-pandemia (40.8%) debido al costo de fondeo en la utilidad operativa bruta.

Finalmente, debido al mayor gasto en provisiones, y mayor costo de fondeo, la Financiera registró una pérdida neta de S/ 46.2 MM a junio 2024, mientras que, a junio 2023, la pérdida neta ascendió a S/ 25.5 MM. Por lo anterior, el ROAA fue de -4.5% (-2.4% a diciembre 2022), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de -30.8% a junio 2024 (-16.1% a junio 2023).

Se espera que, con el menor apetito de riesgo, los retiros extraordinarios de la CTS y AFP, los menores niveles de inflación y tasas de interés, y la mayor confianza del consumidor, los indicadores de rentabilidad de la Financiera muestren una mejora hacia fines del año. Es importante mencionar que a julio 2024, la Financiera registró una utilidad mensual de S/ 1.3 MM, luego de dos años de pérdidas. La Clasificadora considera importante esta generación ya que es un punto de inflexión en este entorno.

## 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:** Para gestionar el riesgo de su portafolio, la Financiera establece límites por deudor o grupo de deudores, los cuales son aprobados por la Gerencia (segmentación de su mercado objetivo). 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.

La Financiera viene mejorando la gestión de base de datos a fin de obtener balances por regiones, producto y por cliente. Asimismo, 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.

Ante el entorno retador producto de la inflación y tasas altas, riesgo político y desaceleración económica, que impacta la capacidad de pago de las personas, a principios de año, la Financiera ha calibrado sus modelos de riesgo excluyendo a los segmentos más bajos que son los más vulnerables y sobreendeudados. Asimismo, contrató la asesoría de AIS para auditar sus modelos y realizar los ajustes necesarios, a fin de que los modelos puedan capturar el entorno de mayor riesgo y les permita mejorar los niveles de originación.

Al cierre de junio 2024, el número de tarjetas de crédito activas ascendió a 1,158 mil (-1.9% vs. diciembre 2023 y -1.7% respecto junio 2023). Del total de tarjetas activas, aproximadamente un 59% son con la marca Visa y un 41% con Mastercard.

Cabe indicar que, las colocaciones totales registraron una reducción manteniendo la tendencia decreciente desde el 2023 (-11.3% respecto de junio 2023), debido a la mayor restricción de productos a personas dado el mayor riesgo a nivel sistema. Respecto al tipo de producto, se mostró una mayor reducción en el saldo de colocaciones de tarjetas de crédito, las cuales mostraron una caída interanual de 33.8%, debido a la menor capacidad de pago de las personas, lo que ha provocado que distintas instituciones recorten las líneas de crédito a niveles más moderados. Lo anterior fue mitigado en parte por el incremento en el saldo de préstamos no revolventes (+S/ 339.9 MM respecto a junio 2023).

A pesar del rebalanceo del portafolio hacia productos menos riesgosos, la cartera de alto riesgo continuó incrementándose alcanzando el 11.8% a junio 2024, el más alto entre los principales competidores.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Colocaciones Brutas (S/ MM)	1,714	1,520	3,887	3,455	1,754	1,383	2,517	2,493	488	503
Número de Tarjetas (Miles)	1,178	1,158	1,446	1,323	917	893	332	229	583	547
Crédito Promedio	2,355	2,467	3,694	3,624	4,191	3,648	7,228	7,827	1,705	1,926
Cartera Atrasada	7.9%	10.9%	6.4%	6.4%	4.5%	5.7%	4.8%	6.6%	5.4%	5.3%
Cartera de Alto Riesgo	8.5%	11.8%	7.8%	8.4%	6.9%	7.6%	13.0%	14.4%	8.6%	9.3%
Cartera Pesada	13.6%	16.2%	13.5%	13.6%	10.8%	12.2%	14.8%	17.4%	15.7%	15.6%
Cartera Pesada Ajustada (*)	26.6%	33.2%	23.7%	28.5%	21.9%	28.3%	23.5%	28.5%	28.4%	30.5%
Prima por Riesgo	17.8%	22.2%	18.0%	18.7%	17.5%	20.8%	9.4%	15.4%	18.6%	19.5%
Provisiones / C. Alto Riesgo	136.4%	115.0%	128.9%	121.8%	117.6%	129.1%	102.6%	102.5%	146.3%	134.5%
Provisiones / C. Pesada	84.7%	83.6%	74.4%	74.3%	75.3%	80.3%	90.0%	84.6%	80.5%	79.8%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	112.3%	103.5%	100.6%	100.7%	n.d.	n.d.	129.9%	120.0%	119.9%	119.5%

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

Fuente: SBS

Como se mencionó anteriormente, la difícil situación política-económica, los altos niveles de inflación y las altas tasas de interés, impactaron las economías de las familias, lo que se tradujo en un incremento en la mora en todo el sistema.

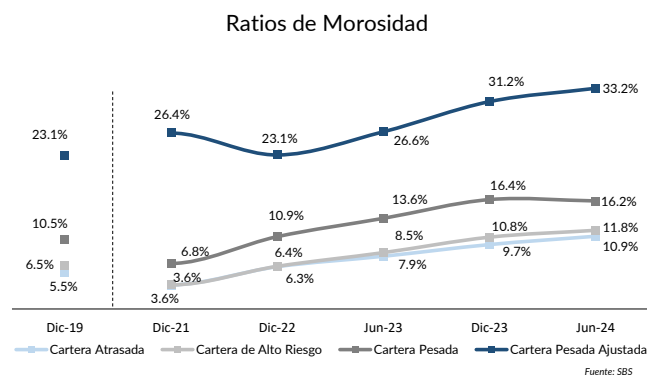
Si bien se aprecia una mejora, aún los ingresos reales de las familias se encuentran por debajo de los niveles prepandemia. Sin embargo, gracias a los retiros de la CTS y

AFP, se espera que los clientes cumplan con sus pagos y con ellos los niveles de morosidad disminuirían hacia fines del 2024. No obstante, esta mayor liquidez temporal podría limitar el crecimiento del portafolio.

Por su parte, la cartera pesada si bien se ubicó en un nivel ligeramente por debajo de diciembre 2023 (16.2% vs. 16.4%), este aún es superior al de junio 2023 (13.6%).

Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido en un 90% desde setiembre 2020 (S/ 728.1 MM), ubicándose en S/ 5.2 MM al cierre del primer semestre del 2024, debido a las amortizaciones y castigos realizados. Este nivel representó solo el 0.3% de las colocaciones brutas.

Dado el mayor riesgo crediticio a nivel sistema, los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2024 se incrementaron a S/ 433.0 MM de S/ 388.4 MM a diciembre 2023. Al ajustar la cartera con los castigos realizados, la cartera pesada ajustada a junio 2024 ascendió a 33.2%, nivel incluso por encima a lo registrado durante el primer año de pandemia.



Fuente: SBS

Para el cierre del 2024 se espera que los niveles de morosidad se reduzcan ligeramente ante la esperada menor inflación y menores tasas de interés, lo que dará mayor confianza a las personas. Adicionalmente, con el retiro extraordinario de la CTS y AFP la liquidez en las personas será mayor y podrán repagar deudas con las entidades bancarias.

La Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se acerque al 100%, 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.

**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.

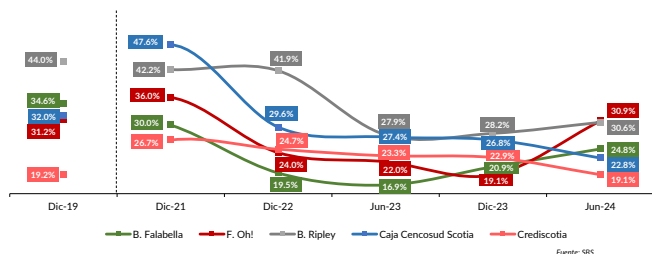
Dado que la Financiera es una entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. De esta manera, a junio 2024, el 97.8%

de los activos y el 97.4% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que su exposición al descalce de monedas era mínimo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario, el cual a junio 2024 ascendió a S/ 81.1 miles (S/ 1.6 MM a diciembre 2023).

**Liquidez:** Al cierre del primer semestre del 2024, los fondos disponibles de la Financiera registraron un incremento interanual de 23.8%, en línea con el incremento de la captación de depósitos (+27.4%), concentrado en el primer semestre y principalmente en cuentas de ahorro. Gran parte de estos fondos ha permitido reducir los pasivos caros, sin embargo, dado que las colocaciones se redujeron en mayor proporción, la liquidez de la Financiera se incrementó. Asimismo, es importante señalar que, éstas requieren de mayor encaje que las otras fuentes de fondeo.

De esta manera, el saldo de disponible ascendió a S/ 481.4 MM y representó el 23.3% del total de activos, por encima de los registrado en el 2023. Tras el incremento en el nivel de disponible, el ratio promedio de liquidez en moneda nacional ascendió a 30.9% y un ratio de cobertura de liquidez (RCL) de 138.2% al cierre del primer semestre del 2024 (127.1% en el 2023).

Ratio de Liquidez MN (prom.)



**Calce:** En cuanto al calce de plazos, a junio 2024, la Financiera no presentaría mayores descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que, si consideramos la brecha por plazos, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 175% del patrimonio efectivo.

Cabe señalar que, 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 manteniendo comunicaciones constantes con inversionistas

Institucionales, ampliando las líneas de crédito con bancos locales y captando depósitos CTS, depósitos plazo y de ahorro, a través de campañas específicas. 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 de Operación:** 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 2024, según el método del Indicador Básico, el requerimiento patrimonial por este concepto ascendió a S/ 39.4 MM, lo cual representó el 12.2% del total de patrimonio de efectivo.

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.

## Fuentes de Fondeo y Capital

**Los aportes de capital por S/ 100 MM más el incremento importante de los depósitos de ahorro, le permitirán contar con una estructura de fondeo estable y adecuada capitalización, a pesar de las pérdidas registradas.**

Uno de los objetivos de la Financiera es mejorar la estructura de su fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada y un fondeo más estable, así como reducir el costo del mismo, reemplazando los instrumentos que tenían tasas altas con otras fuentes que estén alineadas a una estructura eficiente de costos.

Lo anterior, se evidencia en la estructura de financiamiento registrada al cierre del primer semestre del 2024. Es así que, los depósitos y obligaciones con el público registraron un incremento interanual de 27.4%, concentrado en el primer semestre; y, se convirtieron en su principal fuente de fondeo, financiando el 57.1% del total de activos. Es importante

recordar que, la Financiera recién inició con los productos de ahorro durante el 2022, con el fin de diversificar y atomizar las fuentes de fondeo.

Con respecto a su composición, las cuentas de ahorro son la principal fuente de fondeo, con un saldo de S/ 590.8 MM, y un crecimiento interanual de 90.8% gracias a la plataforma “Agora Ahorremás”, fondeo que permitió reducir los depósitos a plazo (-5.5% en similar lapso de tiempo), fondeo de mayor costo.

Las cuentas a plazo de personas naturales y jurídicas son la segunda fuente de fondeo más importante dentro de los depósitos, con un saldo de S/ 442.1 MM, seguidos de la CTS, cuyo saldo fue de S/ 95.4 MM al cierre de junio 2024. Es importante mencionar que, en mayo 2024, mediante el Decreto Supremo N°003-2024-TR, autoriza hasta el 31 de diciembre 2024, el retiro de los fondos CTS, ya sea total o parcial. Es por ello, que el saldo de dicho producto sufre una ligera reducción de aproximadamente S/ 8.0 MM entre mayo y junio del 2024.

Dado los esfuerzos de la Financiera, a través de campañas de los productos de ahorro, la captación de depósitos ha sido positiva en los últimos meses. Lo anterior se evidencia en la concentración de los 20 principales depositantes con respecto al total de depósitos, la cual se ubicó en 3.0% (5.0% a diciembre 2023). Mismo comportamiento tuvo la concentración de los 10 principales acreedores con respecto al total de acreedores, la cual disminuyó de 13.0% a diciembre 2023, a 2.0% a junio 2024.

Por otro lado, la Financiera ha registrado una constante actividad en el mercado de capitales en los últimos años, manteniendo dicha fuente como una de las principales. Así, al cierre de junio 2024, las emisiones de certificados de depósitos negociables, bonos corporativos y bonos subordinados, representaron el 23.5% del total de activos y contaron con un saldo de S/ 300.0 MM, S/ 114.9 MM y S/ 50.0 MM, respectivamente al cierre del primer semestre del 2024.

La emisión de bonos en el mercado de capitales, le ha permitido ampliar el *duration* de los pasivos en los últimos años, lo que le da mayor flexibilidad financiera.

Es importante mencionar que los Certificados de Depósitos Negociables cuentan con altas tasas (alrededor de 8%), dada la alta tasa de referencia al momento de su emisión. El mercado, principalmente las entidades bancarias, están reduciendo sus tasas, por lo que la Institución se encuentra cancelando emisiones para reemplazarlas con depósitos. Lo anterior, como parte del plan que tiene la Financiera para cumplir con su presupuesto de fin de año.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Depósitos	43.8%	57.1%	67.4%	66.7%	69.0%	73.1%	52.4%	49.2%	18.9%	42.4%
Valores en Circulación	27.8%	23.5%	6.4%	7.1%	7.1%	4.0%	4.6%	9.3%	0.0%	0.0%
Adeudos CP y LP	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	13.3%	12.8%	48.6%	25.0%
Otros Pasivos	4.1%	4.3%	7.2%	5.9%	3.5%	4.4%	3.6%	3.2%	8.2%	9.5%
Patrimonio	15.0%	15.1%	19.0%	20.3%	19.5%	18.4%	26.1%	25.5%	24.3%	23.1%

Fuente: SBS

Al cierre del primer semestre, la Financiera no cuenta con saldo de adeudados con entidades bancarias; sin embargo, planean tomar préstamos dado que los bancos están ofreciendo menores tasas, como se mencionó en párrafos anteriores.

Por otro lado, la Financiera cuenta con líneas aprobadas por S/ 484.8 MM, de las cuales no se había utilizado ninguna.

Si bien la Clasificadora reconoce el amplio respaldo del Grupo para la obtención de fuentes de fondeo a tasas 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, así como mantener un colchón de líneas no utilizadas, en moneda local y de largo plazo.

La Financiera tiene como meta alcanzar una composición de 70% en pasivos retail más ahorros y 30% en mercados de capitales y bancos (adeudos). Para ello, seguirá impulsando la apertura de los depósitos con Agora, plataforma 100% digital que le permite incrementar sus fuentes de fondeo de manera eficiente, rápida y ágil.

Por otro lado, si bien la tasa de referencia registró una reducción en los últimos meses (de 6.75% a diciembre 2023, a 5.75% a junio 2024 y a 5.50% a agosto 2024) aún se encuentran por encima de los niveles registrados años atrás, por lo que el costo de fondeo se mantuvo alto.

Se espera que para el 2024 la tasa de referencia continúe disminuyendo, siendo la expectativa que cierre el año en 5.0%, en línea con la inflación que se encuentra en rango meta, y 4.5% al cierre del 2025; debido a una reducción más lenta de la tasa de la FED, la cual se espera cierre en 5.0% al cierre del 2024 (actualmente en 5.50%) y a 3.75% al cierre del 2025.

El reto de la Financiera este 2024 es lograr las acciones planteadas para que el costo de fondeo se reduzca gradualmente y poder mejorar la rentabilidad de la Institución.

En resumen, la Financiera se encuentra tomando diversas acciones en donde se destacan los prepagos de instrumentos de deuda en el mercado de valores para reemplazarlas con fondeo con menor tasa de interés. Eso aligerará la estructura de costos y mejorará la generación de utilidades. Asimismo,



busca mantener e incluso ampliar la base de ahorristas, para atomizar más las fuentes de fondeo.

**Capital:** Al cierre del primer semestre del 2024, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 15.1%, superior al 13.5% a diciembre 2023, a pesar de las pérdidas registradas en el primer semestre.

Lo anterior, debido a los aportes de capital por S/ 100.0 MM, los cuales se desembolsaron en dos partes; la primera por S/ 30.0 MM en diciembre 2023; y, la segunda parte por S/ 70.0 MM en enero 2024. Como se mencionó anteriormente, la Financiera reportó pérdidas netas por S/ 46.2 MM durante el primer semestre del año (-S/ 84.6 MM en el 2023).

Por otro lado, desde abril 2023, el límite global para el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito se incrementó de 8.5% a 9.0%, el cual se incrementará a 9.5% a partir de setiembre 2024 y volverá al límite exigible de 10.0% en marzo 2025. Con esta flexibilización que se dio en el 2020, la SBS quiso darles temporalmente una mayor holgura patrimonial a las entidades financieras, salvaguardando así la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que tuvieron un mayor impacto por las crisis.

En el caso de la Financiera, el alto nivel de capitalización en los años anteriores a la pandemia le permitió mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Sin embargo, las pérdidas registradas durante los últimos periodos analizados impactaron la solvencia patrimonial de la Institución, por lo que los accionistas se vieron obligados a fortalecerla con aportes de capital y una emisión de bonos subordinados.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-23	Jun-24	Dic-23	Jun-24	Dic-23	Jun-24	Dic-23	Jun-24	Dic-23	Jun-24
Ratio de Capital Global	13.5%	15.1%	18.4%	19.0%	15.3%	14.7%	25.0%	19.3%	13.2%	14.2%
Ratio de Capital Nivel I	10.3%	11.9%	17.6%	18.3%	15.3%	n.d.	22.7%	18.3%	12.3%	13.4%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	11.1%	13.2%	15.2%	16.2%	12.8%	n.d.	23.1%	17.4%	11.3%	12.3%
Ratio Capital Global Interno	10.8%	10.8%	10.3%	10.3%	9.7%	n.d.	10.7%	10.8%	11.1%	11.1%

Fuente: SBS

Cabe recordar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años en todo el sistema financiero se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) e hipotecarios. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea III. Su implementación resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución, según su perfil de riesgo.

Para Financiera Oh!, a junio 2024 el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 35.1 MM, lo cual agregaba 1.8 pbs sobre el BIS

regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, el ratio de capital global de 15.1% permite inferir que la Financiera cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

A partir de enero del 2023 entró en vigencia la nueva normativa que adecúa la estructura del capital regulatorio a Basilea III aunque con un mayor nivel de exigencia en nuestro país. De esta forma, el regulador busca mejorar la cantidad y calidad del capital. El límite global se mantiene en 10% de los APR, nivel superior al 8% establecido en Basilea III. El patrimonio efectivo solo estará compuesto de nivel 1 (que se subdivide en CTE1 y capital adicional nivel 1, los cuales no puede ser inferiores a 4.5% y 1.5% los APR, respectivamente) y nivel 2, eliminándose el nivel 3. Para el cálculo se incluirá la totalidad de las utilidades, y se deducirá los intangibles. Adicionalmente, se ha establecido un colchón de conservación de capital cuyo requerimiento se establece en 2.5% del APR con un grado de adecuación de 4 años. Este colchón, junto con los de ciclo económico y concentración de mercado, deben cubrirse con el CTE1.

Entre los principales desafíos para Financiera Oh! se encuentra recuperar los ratios de cobertura de la cartera pesada y atractivos retornos acorde con el riesgo del sector consumo, en un entorno de bajo crecimiento, aún elevadas tasas de interés y un alto riesgo crediticio a nivel sistema. Asimismo, la empresa deberá continuar con los esfuerzos para seguir diversificando y atomizando su estructura de fondeo a costos competitivos que no presionen los márgenes.

## Descripción de los Instrumentos

Emisiones Vigentes a Junio 2024					
Instrumento	Emisión	Serie	Monto S/ MM	Plazo	Vcto.
Segundo Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	A	70.0	5 años	Set-25
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	1era. Emisión	A	10.0	5 años	Mar-26
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	1era. Emisión	B	10.0	5 años	Set-26
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	3era. Emisión	A	25.0	3 años	Set-24
Primer Programa de Bonos Subordinados	1era. Emisión	A	50.0	10 años	May-33
CDNs - Emisión Directa	24ta. Emisión	-	90.0	1 año	Jul-24
CDNs - Emisión Directa	25ta. Emisión	-	150.0	1 año	Ago-24
CDNs - Emisión Directa	26ta. Emisión	-	60.0	1 año	Set-24

Fuente: Financiera Oh!

## Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh! S.A.

En Junta General de Accionistas de la entidad se aprobó la emisión de Certificados de Depósitos Negociables de forma directa, bajo oferta pública o privada. Los Certificados de Depósitos Negociables no tienen garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor.

A junio 2024, no cuentan con emisiones vigentes bajo este programa.

Adicionalmente, la Financiera cuenta con otras tres emisiones de CDN emitidas en oferta privada con las características descritas en la tabla anterior.

### **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.

A junio 2024, se encontraba en circulación la Segunda Emisión Serie A por un monto de S/ 70.0 MM con un plazo de 5 años.

Adicionalmente, la entidad cuenta con cuatro emisiones de bonos corporativos emitidos en oferta privada.



## Financiera Oh! S.A.

(Miles de S/.)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>1,919,387</b>	<b>1,592,400</b>	<b>1,732,312</b>	<b>2,187,237</b>	<b>2,115,364</b>	<b>2,077,654</b>	<b>2,068,195</b>
Disponible	241,759	354,620	303,647	388,071	388,974	366,987	481,422
Colocaciones Brutas	1,622,864	1,358,753	1,379,920	1,804,254	1,713,592	1,675,256	1,520,166
Colocaciones Netas	1,506,847	1,076,021	1,254,704	1,638,357	1,536,371	1,484,196	1,337,717
Activos Rentables (1)	1,758,894	1,466,528	1,633,637	2,076,777	1,957,602	1,861,659	1,822,071
Provisiones para Incobrabilidad	148,567	300,729	148,734	194,594	197,700	219,703	206,421
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,532,760</b>	<b>1,273,395</b>	<b>1,421,492</b>	<b>1,844,289</b>	<b>1,797,965</b>	<b>1,789,272</b>	<b>1,756,054</b>
Depósitos y Captaciones del Público	427,825	572,400	456,205	918,044	927,011	954,202	1,180,634
Adeudos de CP y LP	208,277	42,163	348,783	152,029	196,255	98,236	0
Valores y títulos	766,441	580,432	539,537	678,796	588,066	641,901	487,000
Pasivos Costeables (2)	1,427,647	1,194,995	1,344,525	1,748,869	1,711,331	1,694,339	1,667,634
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>386,627</b>	<b>319,005</b>	<b>310,820</b>	<b>342,948</b>	<b>291,850</b>	<b>288,382</b>	<b>312,140</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	511,372	437,199	368,092	526,751	258,146	530,571	249,640
Gastos Financieros	74,202	82,143	54,255	88,792	56,963	120,577	59,134
Utilidad Financiera Bruta	437,170	355,056	313,837	437,959	201,183	409,994	190,507
Gasto en Provisiones	220,901	327,412	112,705	232,947	157,697	377,436	179,796
Utilidad Financiera Neta	216,269	27,644	201,132	205,012	43,487	32,558	10,710
Ingresos por Servicios Financieros Neto	197,892	153,699	163,231	201,341	104,240	218,201	103,395
ROF	(45,269)	1,015	(1,645)	1,657	1,213	1,169	445
Utilidad Operativa Bruta	368,892	182,358	362,718	408,010	148,940	251,928	114,550
Gastos Administrativos	240,657	249,959	295,822	342,921	165,377	329,044	150,476
Utilidad Operativa Neta	128,235	(67,601)	66,896	65,089	(16,438)	(77,116)	(35,926)
Otros Ingresos Netos	(8,945)	(1,115)	(950)	6,023	(2,059)	(5,859)	(7,852)
<b>Utilidad neta</b>	<b>70,330</b>	<b>(67,622)</b>	<b>28,475</b>	<b>32,128</b>	<b>(25,549)</b>	<b>(84,574)</b>	<b>(46,233)</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROAE	20.0%	-19.2%	9.0%	9.8%	-16.1%	-26.8%	-30.8%
ROAA	4.1%	-3.9%	1.7%	1.6%	-2.4%	-4.0%	-4.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	13.8%	-15.5%	7.7%	6.1%	-9.9%	-15.9%	-18.5%
Margen Financiero Bruto	85.5%	81.2%	85.3%	83.1%	77.9%	77.3%	76.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	29.1%	29.8%	22.5%	25.4%	26.4%	28.5%	27.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	6.9%	4.0%	5.1%	6.7%	7.1%	7.1%
Ratio de Eficiencia (3)	40.8%	49.0%	62.2%	53.5%	53.9%	52.3%	51.1%
Prima por Riesgo	15.0%	22.0%	8.2%	14.6%	16.5%	21.7%	24.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	-5.8%	3.1%	2.4%	-2.7%	-5.3%	-5.2%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.5%	67.6%	72.4%	74.9%	72.6%	71.4%	64.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	18.0%	3.6%	6.3%	7.9%	9.7%	10.9%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.5%	18.2%	3.6%	6.4%	8.5%	10.8%	11.8%
Cartera Pesada / Cartera Total	10.5%	23.7%	6.8%	10.9%	13.6%	16.4%	16.2%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	19.4%	26.8%	24.0%	18.7%	22.4%	26.7%	29.9%
Cartera Pesada Ajustada (6)	23.1%	31.2%	26.4%	23.1%	26.6%	31.2%	33.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	165.2%	122.7%	301.2%	170.2%	145.9%	135.7%	124.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	140.5%	121.8%	297.9%	168.4%	136.4%	121.7%	115.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.2%	92.8%	157.2%	99.0%	84.7%	79.5%	83.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	9.2%	22.1%	10.8%	10.8%	11.5%	13.1%	13.6%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Activos / Patrimonio (x)	5.0	5.0	5.6	6.4	7.2	7.2	6.6
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	4.0	4.6	5.4	6.2	6.2	5.6
Ratio de Capital Global	16.0%	17.2%	16.3%	14.0%	15.2%	13.5%	15.1%
<b>Financiera Oh! S.A.</b>							
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	87.3%	74.8%	91.6%	86.4%	83.5%	80.7%	81.3%
CPP	2.2%	1.5%	1.6%	2.7%	2.9%	2.9%	2.4%
Deficiente	2.6%	3.4%	1.6%	2.8%	3.5%	3.8%	2.9%
Dudoso	4.3%	4.5%	2.9%	4.1%	4.2%	6.2%	4.7%
Pérdida	3.6%	15.8%	2.3%	4.0%	5.9%	6.5%	8.6%

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

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

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

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

### Antecedentes

Emisor:	Financiera Oh! S.A.
Domicilio legal:	Av. Aviación N° 2405, Piso 09
RUC:	20522291201
Teléfono:	(511) 619 6060

### Relación de directores\*

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

### Relación de ejecutivos\*

Renzo Castellano Brunello	Gerente General
Diego Salazar Ponce	Gerente de Finanzas y Administración
Andrea Águila Pardo	Gerente de Marketing e Inteligencia Comercial
Carla Acosta Barrios	Gerente de Auditoría y Contraloría
Diego Callirgos	Gerente de Riesgos y Cobranzas
Hernando Serna Venegas	Gerente de Operaciones
Graciela del Castillo Zevallos	Gerente de Comercial y Ventas
Hugo Vera Guzmán	Gerente de Tecnología de la Información
Lucianna Moreno Pérez	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Joel Espinoza Huari	Contador General

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

IFH Retail Corp.	96.5%
Fondo de Inversión Concepción	3.5%

(\*) Nota: Información a junio 2024

## 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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A-
<b><u>Instrumentos</u></b>	
Depósitos menores a 1.0 año	CP-1-(pe)
Depósitos mayores a 1.0 años	AA-(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh!	CP1-(pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh!	AA-(pe)
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A(pe)**: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy 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 no sea significativo.

### Instrumentos Financieros

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

**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.

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

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

**Perspectiva**: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.





(\*) 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 0.5% 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.