

Financiera Oh! S.A.

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 estable 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 y previendo los resultados del 2024, los accionistas aportaron S/ 100 MM entre diciembre del 2023 y enero del 2024, 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 del 2024, se posiciona como la tercera institución del sistema con el mayor número de tarjetas de crédito activas (1.14 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.

Liquidez adecuada y acceso a fuentes de financiamiento: A diciembre 2024, la Financiera se financiaba principalmente con depósitos del público (63.3% del total de activos), adeudos (9.2%), valores en circulación (7.1%) y recursos propios (16.6%). 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, 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 (+30.4% vs. 2023), principalmente por cuentas de ahorro de personas naturales (+106.6% vs. 2023), lo que ha permitido amortizar adeudos con tasas de interés elevadas.

Por su parte, al cierre de diciembre 2024, el RCL en MN se ubicó en 113.0% y el ratio de liquidez promedio en MN en 16.0%, por encima del mínimo exigido por la SBS (10%). Si bien estos niveles de liquidez se encuentran por debajo de lo registrado por sus competidores, se encuentran dentro de límites regulatorios e internos.

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

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

⁽¹⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/03/2025 y 16/09/2024

⁽²⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 31/03/2025 y 27/09/2024

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Activos	1,732,312	2,187,237	2,077,654	1,967,574
Patrimonio Neto	310,820	342,948	288,382	326,129
Utilidad Neta	28,475	32,128	-84,574	-32,245
ROAA	1.7%	1.6%	-4.0%	-1.6%
ROAE	9.0%	9.8%	-26.8%	-10.5%
Ratio de Capital Global	16.3%	14.0%	13.5%	17.0%

¹Fuente: Financiera Oh!

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Holgado nivel de Capitalización: Al cierre del 2024, Financiera Oh! reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 17.0% (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. Además, la reducción del portafolio fue un factor importante que permitió elevar el ratio de capital global.

Reducción en el riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Desde finales del 2022, la cartera de alto riesgo se incrementó en todo el sistema producto del entorno de altas tasas de interés e inflación y al estancamiento de la economía que afectó los ingresos de las familias, lo que llevó a una serie de políticas de *derisking* en todo el sistema. A partir del segundo semestre del 2024, la cartera empezó a tener un mejor comportamiento, en línea con la reactivación de la economía, reducción de las tasas de interés e inflación; así como la mejora en el empleo. A lo anterior, se sumó la liberación extraordinaria de fondos de la AFP y el retiro de la CTS, lo que permitió a las personas contar con mayor liquidez durante el segundo semestre del 2024. Es por ello que la cartera de alto riesgo se redujo de 11.8% a junio 2024 (10.8% a diciembre 2023), a 6.4% a diciembre 2024. Adicionalmente, el aún elevado gasto en provisiones (17.8% de las colocaciones brutas promedio, pero inferior a la prima por riesgo del 2023: 21.7%) permitió realizar castigos y limpiar la cartera riesgosa. Así, la cartera pesada se redujo de 16.2% a junio 2024 (diciembre 2023: 16.4%) a 10.2% al cierre del 2024.

Los importantes esfuerzos de la Financiera que involucran calibración del modelo de comportamiento, mayor segmentación del portafolio, refuerzos en el área de cobranzas, entre otros, permitieron mantener una cobertura de alto riesgo por encima del 100%, en 125.5%, ligeramente por encima de lo registrado en el 2023 (121.7%). No obstante, la cobertura de la cartera pesada sí se mantiene por debajo del 100% cerrando el 2024 con una cobertura de 78.5%. La Financiera espera mejorar este indicador dada su expectativa de reducir los niveles de morosidad, producto de las acciones que están realizando en el área de riesgos y al crecimiento de su cartera.

¿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! (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 diciembre 2024, Financiera Oh! participaba con aproximadamente el 7.5% del total de los créditos de consumo con tarjetas de crédito del sistema financiero peruano (7.6% a diciembre 2023).

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.

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.

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. Al cierre del 2024, sigue siendo la tercera entidad del sistema con la mayor cantidad

de tarjetas de crédito activas, alcanzando un total de 1.1 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.

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!

Desempeño Financiero

A partir del segundo semestre del 2024, se observa una tendencia decreciente en la prima por riesgo, producto de los ajustes a sus modelos de originación y cobranza y soportada por la reactivación económica; por lo que se espera que en el 2025 la entidad reportes utilidades positivas luego de dos años consecutivos de pérdidas.

En 2024, la economía creció un 3.3% interanual, recuperándose de la contracción del 0.4% en 2023. Este crecimiento fue impulsado por el consumo privado, respaldado por los retiros de fondos previsionales y una mayor disponibilidad de CTS, así como por el aumento de la inversión pública (+18.2% interanual). En este contexto, las colocaciones crecieron solo un 0.2% interanual, con un aumento del 1.0% en la banca de personas, especialmente

por los créditos hipotecarios (+5.1%), mientras que la cartera comercial disminuyó un -0.4%.

Por su parte, la calidad de la cartera crediticia mejoró en la segunda mitad del año, con una reducción de la cartera de alto riesgo del 6.5% en junio 2024 al 5.7% en diciembre 2024. Se espera que esta mejora continúe en 2025, respaldada por un entorno macroeconómico favorable y tasas de interés más bajas.

En línea con lo anterior, a partir del segundo semestre del 2024, la reducción de provisiones y la disminución de la prima por riesgo, junto con la diversificación de ingresos y un menor costo de fondeo, mejoraron la rentabilidad del sistema bancario. Así, la utilidad neta creció un 11.9% y el ROE y ROA alcanzaron 14.9% y 2.0%, respectivamente (2023: 14.2% y 1.8%, respectivamente).

Finalmente, el sistema financiero mantuvo una sólida capitalización, con un ratio de capital global de 17.4% y un CET 1 de 13.7%, lo que asegura su solvencia y capacidad para enfrentar escenarios adversos.

Para 2025, se prevé un mayor crecimiento del crédito, alrededor del 5.0%, producto del crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión y la recuperación del empleo, todo ello favorecido por el entorno de tasas de interés más bajas y una inflación controlada. Lo anterior, sumado a la reducción del riesgo del crédito por la maduración de nuevas cosechas, permitirá seguir mejorando las utilidades y rentabilidades de las entidades financieras.

En el caso particular de la Financiera, si bien se registró una mejora a partir de julio 2024, cerró el año con una pérdida neta de S/ 32.2 MM al cierre del año, aunque inferior a la pérdida del 2023 de S/ 84.6 MM.

Cabe recordar que la recesión del 2023, así como el entorno de altas tasas de interés, impactaron con mayor severidad a las entidades especializadas de consumo, dada la vulnerabilidad de estos créditos a *shocks* económicos. Así, las colocaciones de la Financiera cayeron por segundo año consecutivo en 8.9% en el 2024 (-7.1% en el 2023), llegando a un saldo de S/ 1,525.4 MM (S/ 1,675.3 MM en el 2023). Esta reducción fue impactada en parte por la menor demanda ante la mayor liquidez temporal del sistema, producto del retiro de CTS y AFP que facilitó el gobierno para aliviar la situación económica de las familias que, si bien se viene recuperando con la reactivación de la economía, aún permanece débil y por debajo de los niveles prepandemia.

En línea con la reducción del portafolio, los ingresos financieros mostraron una reducción de 9.1% con respecto del 2023. Adicionalmente, la Financiera ha mostrado una reducción de tasas activas en el 2024, evidenciado en el indicador de ingresos financieros / activos rentables, el

mismo que se ubicó en 28.1% a diciembre 2024 (28.5% a diciembre 2023).

En relación con los gastos financieros, estos cayeron en 12.2% debido al menor volumen de pasivos dada la reducción de la cartera, y a la caída de las tasas de interés en el mercado. No obstante, la Financiera mostró la menor caída en el costo de fondeo entre sus pares, por lo que se esperaría un impacto positivo mayor este año con la renovación de los pasivos a tasas más bajas.

Por lo anterior, la utilidad financiera bruta mostró una reducción de 8.2%. No obstante, la ligera reducción del costo de fondeo, permitió mejorar el margen financiero bruto de 77.3% a diciembre 2023, a 78.0% a diciembre 2024.

Por su parte, el gasto en provisiones a diciembre 2024 se redujo en 24.7% con respecto a diciembre 2023. Esta reducción se debe a las acciones que se han venido tomando desde el segundo trimestre del 2024, periodo en donde el nuevo gerente de riesgo asumió su posición. Dentro de estas acciones, se destacan la reingeniería de las políticas de originación, la calibración del modelo de comportamiento; así como, la mayor segmentación y conglomeración del portafolio y fortalecimiento del sistema de cobranzas. Esto ha permitido a la Financiera mejorar la calidad de su cartera y empezar a crecer de una manera más sana.

Lo anterior se ha evidenciado en la reducción del gasto mensual de provisiones, el cual se encontraba en torno a los S/ 40.0 MM entre diciembre 2023 y abril 2024, y entre mayo y diciembre 2024 se ubicó cercano a los S/ 24.0 MM.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron ligeramente inferiores a los registrados durante el 2023 (S/ 218.2 MM), llegando a S/ 210.9 MM a diciembre 2024. 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 30.4% del total de ingresos, muy superior a los de sus principales competidores; y, permitieron absorber el 70.7% 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	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Margen Financiero Bruto	77.3%	78.0%	79.3%	83.1%	74.6%	78.6%	79.7%	83.4%	79.6%	81.4%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	29.1%	30.4%	18.7%	20.1%	23.0%	20.1%	10.7%	10.4%	14.7%	19.9%
G. Financieros / Pasivos Costeables	7.1%	6.8%	7.1%	5.7%	8.0%	7.0%	6.9%	6.2%	7.6%	7.6%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	60.0%	48.4%	60.8%	44.7%	61.8%	51.9%	45.1%	47.3%	52.2%	41.8%
Prima por Riesgo	21.7%	17.8%	19.2%	15.5%	19.9%	16.3%	11.8%	12.8%	17.8%	15.3%
Ing. SSFF / G. Adm.	66.3%	70.7%	51.8%	54.3%	55.9%	49.5%	29.1%	29.0%	27.3%	38.3%
Ratio Eficiencia (**)	52.3%	50.8%	43.7%	43.6%	50.6%	48.6%	44.8%	42.0%	64.5%	60.4%
ROAE	-26.8%	-10.5%	-4.9%	8.7%	-20.9%	-1.9%	7.8%	6.1%	-13.7%	-7.3%
ROAA	-4.0%	-1.6%	-0.9%	1.7%	-3.5%	-0.4%	2.1%	1.7%	-3.2%	-1.6%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF/Prato
 (**) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Fuente: SBS

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 diciembre 2023. De esta manera, pasaron de S/ 329.4 MM, a S/ 298.5 MM a diciembre 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 50.8% (52.3% a diciembre 2023), pero aún sin recuperar los niveles prepandemia (40.8%) debido a la aún elevada participación del costo de fondeo en la utilidad operativa bruta y al menor volumen de portafolio.

Finalmente, debido al aún elevado gasto en provisiones y costo de fondeo, la Financiera registró una pérdida neta de S/ 32.2 MM a diciembre 2024, mientras que, a diciembre 2023, la pérdida neta ascendió a S/ 84.6 MM. Por lo anterior, el ROAA fue de -1.6% (-4.0% a diciembre 2023), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de -10.5% a diciembre 2024 (-26.8% a junio 2023).

La Clasificadora espera que, con la calibración de los modelos de originación, la Financiera empiece a crecer de manera más sana y a tasas cercanas a dos dígitos, a fin de mejorar los niveles de rentabilidad ajustada al riesgo del negocio. Lo anterior, soportado en el crecimiento de la economía del país previsto para el 2025. Es importante señalar que, en enero 2025, la Financiera generó S/ 2.1 MM de utilidad neta.

Administración de Riesgos

Riesgo Crediticio

Las colocaciones brutas registraron una reducción de 9.1% con respecto a diciembre 2023. Esto, debido a la menor necesidad de las personas de obtener financiamiento producto de la mayor liquidez temporal de las familias con la liberación de la CTS y AFPs y las políticas de *derisking* que implementaron.

Respecto al tipo de producto, se mostró una mayor reducción en el saldo de colocaciones de tarjetas de crédito (65.7% del

total de colocaciones), las cuales mostraron una caída anual de 25.0%. Lo anterior fue mitigado en parte por el incremento de 54.7% en el saldo de préstamos no revolventes (34.3% del total de colocaciones).

Al cierre del 2024, el número de tarjetas de crédito activas ascendió a 1,144 mil (-3.1% vs. diciembre 2023). Del total de tarjetas activas, aproximadamente un 59% son con la marca Visa y un 41% con Mastercard. Asimismo, el crédito promedio se mantuvo estable, ante la política de *derisking*. Con la mejora en la economía de las familias, este monto podría incrementarse, aunque no en grandes magnitudes.

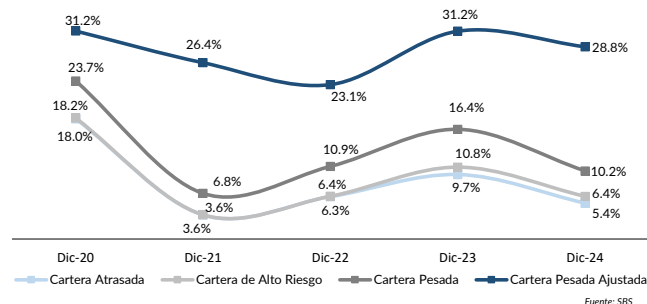
	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Colocaciones Brutas (S/ MM)	1,675	1,523	3,764	3,482	1,633	1,360	2,559	2,349	518	495
Número de Tarjetas (Miles)	1,181	1,144	1,360	1,299	918	897	281	213	548	557
Crédito Promedio	2,492	2,488	3,758	3,607	3,880	3,552	7,530	8,129	1,835	1,964
Cartera Atrasada	9.7%	5.4%	7.0%	3.2%	5.8%	3.7%	6.3%	5.1%	4.8%	3.6%
Cartera de Alto Riesgo	10.8%	6.4%	8.7%	4.6%	7.9%	5.6%	13.9%	13.4%	8.4%	7.4%
Cartera Pesada	16.4%	10.2%	14.2%	9.4%	12.8%	8.9%	16.5%	15.3%	14.6%	12.3%
Cartera Pesada Ajustada (*)	31.2%	28.8%	27.0%	24.6%	26.0%	24.8%	26.3%	26.8%	28.7%	26.7%
Prima por Riesgo	21.7%	17.8%	19.2%	15.5%	19.9%	16.3%	11.8%	12.8%	17.8%	15.3%
Provisiones / C. Alto Riesgo	121.7%	125.5%	122.5%	161.7%	121.0%	134.2%	100.5%	100.8%	137.4%	138.8%
Provisiones / C. Pesada	79.5%	78.5%	74.5%	79.8%	75.3%	84.1%	84.4%	88.7%	79.0%	83.8%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	107.9%	106.1%	100.6%	109.4%	n.d.	n.d.	120.7%	123.9%	120.6%	125.3%

(*) Cartera Pesada + Castigos SMI / Colocaciones Totales Promedio + Castigos SMI

Fuente: SBS

Por otro lado, la cartera de alto riesgo empezó a mostrar una mejora a partir del segundo semestre del 2024, en todo el sistema. Lo anterior, en línea con la mayor actividad económica, la reducción de la inflación y la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, así como por la mayor liquidez temporal con el retiro de AFP y CTS. Así, la cartera de alto riesgo se ha reducido de 10.8% a diciembre 2023 y 11.8% a junio 2024, a 6.4% a diciembre 2024.

Ratios de Morosidad



Similar tendencia registró la cartera pesada, pero la caída se produjo en mayor magnitud de 16.4% a diciembre 2023 a 10.2% al cierre del 2024, nivel incluso por debajo de los niveles prepandemia. Al ajustar la cartera pesada con los castigos realizados durante el 2024 (S/ 430.6 MM), el ratio se incrementa a 28.8%, nivel inferior a lo registrado a diciembre 2023 (31.2%).

Para el 2025 la Financiera espera un crecimiento de la cartera de créditos producto de los esfuerzos por impulsar su tarjeta, tanto de débito como de crédito. Esto, soportado en una mejora en la economía del país, la recuperación del empleo y el lanzamiento de nuevos productos como el préstamo de libre disponibilidad.

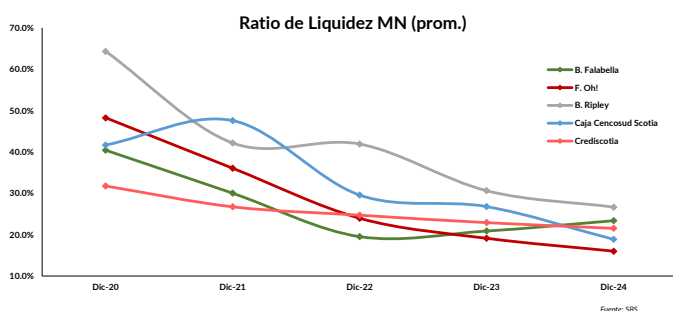
Asimismo, las acciones que viene realizando el área de riesgos en cuanto a la mejora de sus procesos de originación y cobranzas desde el segundo trimestre del 2024 van a permitir a la institución contar con una cartera más sana, por lo que los indicadores de morosidad deberían ser similares o incluso inferiores a los registrados al cierre del 2024.

Riesgo de mercado

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 diciembre 2024, el 97.6% de los activos y el 96.9% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que su exposición al descalce de monedas es mínima. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario, el cual a diciembre 2024 ascendió a S/ 306.1 miles (S/ 1.6 MM a diciembre 2023).

Liquidez: Al cierre del 2024, los fondos disponibles de la Financiera registraron una reducción de 21.0%, en línea con el vencimiento de emisiones en el mercado de valores, principalmente de corto plazo.

De esta manera, el saldo de disponible ascendió a S/ 290.0 MM y representó el 14.7% del total de activos, por debajo de los registrado en el 2023. Tras la reducción en el nivel de disponible, el ratio promedio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 16.0% y el ratio de cobertura de liquidez (RCL) en 113.0% al cierre de diciembre 2024 (19.1% y 127.1%, respectivamente en el 2023). A pesar de la caída, la Financiera, al igual que el sistema en general, se mantiene líquida.



Calce: En cuanto al calce de plazos, a diciembre 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 164% del patrimonio efectivo.

Lo anterior, debido a que la Institución se enfoca en reducir el riesgo de refinanciamiento de su deuda manteniendo plazos holgados a fin de contar con una adecuada flexibilidad financiera. Asimismo, mantiene como política ampliar sus líneas de crédito con bancos locales y captar depósitos de ahorro, a través de campañas específicas.

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.

A diciembre 2024, según el método del Indicador Básico, el requerimiento patrimonial por este concepto ascendió a S/ 38.9 MM, lo cual representó el 11.3% 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 permitieron cubrir casi la totalidad de las pérdidas registradas en el 2023 y 2024. Lo anterior, sumado a una reducción del portafolio, permitieron mantener un holgado Ratio de Capital Global.

A diciembre 2024, los depósitos y obligaciones con el público registraron un incremento interanual de 30.4% y se convirtieron en su principal fuente de fondeo, financiando el 63.3% del total de activos. El objetivo principal de la Financiera es continuar mejorando la estructura de su fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada y un fondeo más estable, así como reducir el costo del mismo.

Con respecto a su composición, las cuentas de ahorro son la principal fuente de fondeo, con un saldo de S/ 733.1 MM, y un crecimiento anual de 1.1x gracias a la plataforma "Agora Ahorremás", fondeo que permitió reducir los depósitos a plazo (-14.9% 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/ 369.5 MM, seguidos de la CTS, cuyo saldo fue de S/ 90.0 MM al cierre de diciembre 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 2.0% (5.0% a diciembre 2023). Por su parte, la participación de los 10 principales acreedores con respecto al total de acreencias se incrementó ligeramente, pasando de 13.0% en el 2023, a 14.0% en el 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 en los últimos periodos. Sin embargo, con el fin de mantener una estructura de fondeo más eficiente y diversificada, a diciembre 2024 solo representaron el 7.1% del total de activos. Lo anterior, a raíz de la búsqueda de la Financiera de buscar fuentes con menor costo financiero. A diciembre 2024, Financiera Oh! mantenía emisiones de bonos corporativos con un saldo de S/ 89.9 MM y bonos subordinados con un saldo de S/ 50.0 MM.

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.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Depósitos	45.9%	63.3%	65.1%	65.6%	68.8%	74.1%	52.6%	47.2%	42.0%	46.7%
Valores en Circulación	30.9%	7.1%	8.9%	4.1%	7.7%	0.0%	6.8%	14.8%	0.0%	0.0%
Adeudos CP y LP	4.7%	9.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	6.5%	29.0%	20.8%
Otros Pasivos	4.6%	3.8%	6.6%	10.2%	5.2%	5.4%	2.8%	3.2%	8.1%	9.1%
Patrimonio	13.9%	16.6%	19.4%	20.1%	18.3%	20.6%	26.4%	28.2%	21.0%	23.5%

Fuente: SBS

En cuanto a los adeudos, estos registraron un saldo de S/ 181.1 MM, financiando el 9.2% de los activos. Dada la naturaleza de elevadas tasas de interés, la Financiera ha tratado de mantener esta fuente de fondeo en niveles bajos.

Por otro lado, la Financiera cuenta con líneas aprobadas por S/ 421.0 MM, de las cuales se había utilizado el 42.8%.

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.

Respecto a la tasa de referencia del BCRP, ésta ha mostrado una reducción gradual durante los últimos años (junio 2023: 7.75% y enero 2025: 4.75%); sin embargo, aún se mantiene por encima de lo registrado años atrás. Para el 2025, ya no se esperan grandes rebajas, el consenso es que se estabilice en 4.5%, en línea con la menor inflación y la reactivación económica.

En el 2025, la Financiera se enfocará en la captación de depósitos con el fin de reducir el costo de fondeo. Para ello, tiene planeado mejorar la presentación de la aplicación AGORA para simplificar el proceso de abono de fondos por parte de personas naturales. Cabe mencionar que no cuentan con agencias presenciales, por lo que la captación es 100% digital, a través de la aplicación o de la página web de la Financiera, lo que a su vez permitirá ser más eficientes.

Capital: Al cierre del 2024, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 17.0%, superior al 13.5% a diciembre 2023. Este incremento se logró gracias 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, los mismos que permitieron cubrir las pérdidas generadas en el 2023 y 2024 (S/ 84.6 MM y S/ 32.2 MM, respectivamente). Además, la reducción del portafolio (-8.9%), impulsó el ratio de capital global.

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	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Ratio de Capital Global	13.5%	17.0%	18.4%	21.0%	15.3%	17.5%	25.0%	21.8%	13.2%	14.4%
Ratio de Capital Nivel I	10.3%	13.5%	17.6%	19.9%	15.3%	17.2%	22.7%	20.9%	12.3%	13.7%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	11.1%	15.3%	15.2%	19.5%	12.8%	16.4%	23.1%	20.7%	11.3%	13.2%
Ratio Capital Global Interno	10.8%	11.3%	10.3%	10.8%	9.7%	10.1%	10.7%	11.3%	11.1%	11.3%

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. Para Financiera Oh!, a diciembre 2024 el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 35.5 MM, lo cual agregaba 1.3 pbs sobre el BIS regulatorio (>=10%). Así, el ratio de capital global de 17.0% permite inferir que la Financiera

cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

Descripción de los Instrumentos

Emisiones Vigentes a Diciembre 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 de Bonos Subordinados	1era. Emisión	A	50.0	10 años	May-33

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 diciembre 2024, no cuentan con emisiones vigentes bajo este programa.

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 MM, a ser colocados en una o más emisiones.

A diciembre 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 dos emisiones de bonos corporativos emitidos en oferta privada.

Financiera Oh! S.A.
(Miles de S/.)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Resumen de Balance						
Activos	1,919,387	1,592,400	1,732,312	2,187,237	2,077,654	1,967,574
Disponible	241,759	354,620	303,647	388,071	366,987	289,970
Colocaciones Brutas	1,622,864	1,358,753	1,379,920	1,804,254	1,675,256	1,523,085
Colocaciones Netas	1,506,847	1,076,021	1,254,704	1,638,357	1,484,196	1,424,791
Activos Rentables (1)	1,758,894	1,466,528	1,633,637	2,076,777	1,861,659	1,715,608
Provisiones para Incobrabilidad	148,567	300,729	148,734	194,594	219,703	122,271
Pasivo Total	1,532,760	1,273,395	1,421,492	1,844,289	1,789,272	1,641,445
Depósitos y Captaciones del Público	427,825	572,400	456,205	918,044	954,202	1,244,602
Adeudos de CP y LP	208,277	42,163	348,783	152,029	98,236	181,144
Valores y títulos	766,441	580,432	539,537	678,796	641,901	140,165
Pasivos Costeables (2)	1,427,647	1,194,995	1,344,525	1,748,869	1,694,339	1,565,911
Patrimonio Neto	386,627	319,005	310,820	342,948	288,382	326,129
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	511,372	437,199	368,092	526,751	530,571	482,025
Gastos Financieros	74,202	82,143	54,255	88,792	120,577	105,849
Utilidad Financiera Bruta	437,170	355,056	313,837	437,959	409,994	376,176
Gasto en Provisiones	220,901	327,412	112,705	232,947	377,436	284,303
Utilidad Financiera Neta	216,269	27,644	201,132	205,012	32,558	91,873
Ingresos por Servicios Financieros Neto	197,892	153,699	163,231	201,341	218,201	210,909
ROF	(45,269)	1,015	(1,645)	1,657	1,169	745
Utilidad Operativa Bruta	368,892	182,358	362,718	408,010	251,928	303,527
Gastos Administrativos	240,657	249,959	295,822	342,921	329,044	298,494
Utilidad Operativa Neta	128,235	(67,601)	66,896	65,089	(77,116)	5,033
Otros Ingresos Netos	(8,945)	(1,115)	(950)	6,023	(5,859)	(16,811)
Utilidad neta	70,330	(67,622)	28,475	32,128	(84,574)	(32,245)
Rentabilidad						
ROAE	20.0%	-19.2%	9.0%	9.8%	-26.8%	-10.5%
ROAA	4.1%	-3.9%	1.7%	1.6%	-4.0%	-1.6%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	13.8%	-15.5%	7.7%	6.1%	-15.9%	-6.7%
Margen Financiero Bruto	85.5%	81.2%	85.3%	83.1%	77.3%	78.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	29.1%	29.8%	22.5%	25.4%	28.5%	28.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	6.9%	4.0%	5.1%	7.1%	6.8%
Ratio de Eficiencia (3)	40.8%	49.0%	62.2%	53.5%	52.3%	50.8%
Prima por Riesgo	15.0%	22.0%	8.2%	14.6%	21.7%	17.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	-5.8%	3.1%	2.4%	-5.3%	-1.0%
Activos						
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.5%	67.6%	72.4%	74.9%	71.4%	72.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	18.0%	3.6%	6.3%	9.7%	5.4%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.5%	18.2%	3.6%	6.4%	10.8%	6.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	10.5%	23.7%	6.8%	10.9%	16.4%	10.2%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	19.4%	26.8%	24.0%	18.7%	26.7%	26.0%
Cartera Pesada Ajustada (6)	23.1%	31.2%	26.4%	23.1%	31.2%	28.8%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	165.2%	122.7%	301.2%	170.2%	135.7%	149.5%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	140.5%	121.8%	297.9%	168.4%	121.7%	125.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.2%	92.8%	157.2%	99.0%	79.5%	78.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	9.2%	22.1%	10.8%	10.8%	13.1%	8.0%
Pasivos y Patrimonio						
Activos / Patrimonio (x)	5.0	5.0	5.6	6.4	7.2	6.0
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	4.0	4.6	5.4	6.2	5.0
Ratio de Capital Global	16.0%	17.2%	16.3%	14.0%	13.5%	17.0%
Financiera Oh! S.A.						
Calificación de Cartera						
Normal	87.3%	74.8%	91.6%	86.4%	80.7%	87.5%
CPP	2.2%	1.5%	1.6%	2.7%	2.9%	2.2%
Deficiente	2.6%	3.4%	1.6%	2.8%	3.8%	2.7%
Dudoso	4.3%	4.5%	2.9%	4.1%	6.2%	4.1%
Pérdida	3.6%	15.8%	2.3%	4.0%	6.5%	3.5%

(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
Claudia Akamine Serpa	Gerente de Operaciones y Experiencia al Cliente
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
Pierina Toce Reborá	Gerente de Experiencia Digital

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a diciembre 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-
<u>Instrumentos</u>	
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.