

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 estable 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.

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. A junio 2025, se posiciona como la tercera institución del sistema con el mayor número de tarjetas de crédito activas (1.1 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 junio 2025, la Financiera se financiaba principalmente con depósitos del público (64.5% del total de activos), recursos propios (15.5%), valores en circulación (11.1%) y adeudos (5.0%). 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 (+19.1% vs. junio 2024), principalmente por cuentas de ahorro de personas naturales (+47.4% vs. junio 2024), lo que ha permitido amortizar adeudos con tasas de interés elevadas.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2025, el RCL en MN se ubicó en 139.2% y el ratio de liquidez promedio del semestre en MN en 21.7%, por encima del mínimo exigido por la SBS (10%) y los límites internos.

Holgado nivel de Capitalización: Financiera Oh! reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 16.2% (junio 2024: 15.1%). Esta mejora, a pesar del crecimiento del portafolio, se debe a la generación de utilidades versus las pérdidas generadas en el primer semestre del 2024. Es importante recordar que la Financiera recibió dos aportes de capital entre diciembre 2023 y enero 2024 por un total de S/ 100.0 MM, para compensar las pérdidas registradas en esos años.

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 no auditada a junio 2025.

⁽¹⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/09/2025 y 18/03/2025

⁽²⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/09/2025 y 31/03/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Activos	2,077,654	1,967,574	2,068,195	2,178,170
Patrimonio Neto	288,382	326,129	312,140	337,480
Utilidad Neta	-84,574	-32,245	-46,233	11,351
ROAA	-4.0%	-1.6%	-4.5%	1.1%
ROAE	-26.8%	-10.5%	-30.8%	6.8%
Ratio de Capital Global	13.5%	17.0%	15.1%	16.2%

*Fuente: 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

Reducción del riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Durante el primer semestre del 2025, a raíz de la reducción del riesgo sistémico, producto de la mejora en la economía del país y a las medidas de *derisking* tomadas por las entidades financieras, los niveles de mora se han reducido en todo el sistema. Es así que, la cartera de alto riesgo de Financiera Oh! se redujo, de 11.8% a junio 2024, a 6.4% a diciembre 2024, para finalmente terminar el primer semestre del 2025 en 4.9%. Durante el 2024, la constitución de provisiones y los castigos realizados permitieron una limpieza de la cartera. Por su parte, la cartera pesada tuvo similar comportamiento, ubicándose en 9.0% a junio 2025 (16.2% y 10.2% a junio 2024 y diciembre 2024, respectivamente). Por lo anterior, la prima por riesgo se redujo a 14.1% a junio 2025, por debajo del 24.7% de junio 2024 y del 17.8% de diciembre 2024.

Se espera que, para lo que resta del 2025, la prima por riesgo se siga reduciendo y mantenga la tendencia positiva que se viene mostrando en la calidad de la cartera desde el segundo semestre del 2024. Ello, soportado en el crecimiento de la cartera, producto de la reactivación económica en un contexto de tasas de interés más bajas e inflación controlada; recuperación del empleo; y, en el fortalecimiento de los modelos de originación y de una gestión proactiva en cobranzas.

Por otro lado, dados los esfuerzos de Financiera Oh! de realizar importantes provisiones, la cobertura de la cartera de alto riesgo se mantuvo por encima del 100% (139.5%); sin embargo, la cobertura sobre la cartera pesada se redujo, de 83.6% a junio 2024, a 75.9% a junio 2025. La Clasificadora espera que la Financiera mejore este último indicador dado que en años previos a la pandemia se encontraba por encima de 85%.

¿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). 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 a la oferta de créditos en efectivo.

El Grupo InterCorp es uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, *retail*, inmobiliario y educación. Por su parte, 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 vinculadas al Grupo y en su uso más frecuente en los establecimientos afiliados. A junio 2025, 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 banca digital con clientes cada vez 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

La rentabilidad de la Financiera experimentó una mejora en el primer semestre, impulsada por condiciones económicas más favorables que favorecieron el crecimiento del portfolio con una menor prima por riesgo, además de disminuir el costo de fondeo.

En el primer semestre del 2025, la mayor actividad económica (PBI: +3.4% según el BCRP) ha permitido incrementar el empleo formal en un contexto de tasas de interés a la baja e inflación controlada. Ello, permitió mejorar la capacidad de pago de las familias reduciendo así la prima por riesgo a nivel sistema, e impulsando el consumo interno.

Así, la calidad de la cartera crediticia del sistema financiero mantuvo la tendencia positiva del segundo semestre del año anterior, cerrando el primer semestre del 2025 con un ratio de cartera de alto riesgo de 5.3%, por debajo de lo registrado a junio 2024 (6.5%).

En línea con lo anterior, la reducción del gasto en provisiones ante la menor 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 60.5% con respecto de junio 2024 y, el ROAE alcanzó

niveles de 19.6% (junio 2024: 13.2%). Finalmente, el sistema bancario mantuvo una sólida capitalización, con un ratio de capital global de 17.3%.

Para lo que resta del 2025, se prevé un mayor crecimiento del crédito, producto del crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión, a raíz de las menores tasas de fondeo y la inflación controlada, y la recuperación del empleo. 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 instituciones financieras.

Por su parte, la Financiera cerró el primer semestre con una utilidad neta de S/ 11.4 MM, contrastando favorablemente frente a la pérdida neta de S/ 46.2 MM del primer semestre del 2024, impulsada principalmente por la menor prima por riesgo ante la mejora en la capacidad de pago de las personas y la reducción del apetito por riesgo.

Este entorno favorable de recuperación del empleo, inflación controlada, menores tasas y por ende menor riesgo, ha permitido que la Financiera empiece a reabrir líneas a clientes que meses atrás se consideraban más riesgosos. Así, las colocaciones brutas mostraron un crecimiento de 5.8% con respecto de junio 2024, llegando a un saldo de S/ 1,607.7 MM.

A pesar del crecimiento del portafolio, las menores tasas activas se han reflejado en una reducción de 3.0% en la generación de ingresos financieros con respecto de junio 2024. Lo anterior, se evidencia en el indicador ingresos financieros / activos rentables, el mismo que se ubicó en 25.4% a junio 2025, mientras que a junio 2024 fue de 27.4%.

En relación con los gastos financieros, estos cayeron en 26.8% en línea con la reducción gradual de las tasas de interés del mercado. Lo anterior, a pesar del incremento en el saldo de los pasivos costeables. La Financiera se encuentra en constante renovación de pasivos a tasas más bajas para lograr una estructura de costos más eficiente.

Por lo anterior, la utilidad financiera bruta mostró un incremento de 4.4%, llegando a niveles de S/ 198.9 MM a junio 2025. De la misma manera, la importante reducción del costo de fondeo, permitió mejorar el margen financiero bruto, de 76.3% a junio 2024, a 82.1% a junio 2025.

Por su parte, el gasto en provisiones a junio 2025 se redujo de manera importante en 35.4% con respecto a junio 2024, en línea con la reducción del riesgo sistémico producto del crecimiento económico. Además de lo anterior, la Financiera ha realizado diversas acciones, de las cuales se destacan la reingeniería de los modelos y políticas de originación, la calibración del modelo de comportamiento; así como, la mayor segmentación y conglomeración del portafolio y el

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 visto reflejado en la reducción de la prima por riesgo, de 24.7% a junio 2024, a 14.1% a junio 2025.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron similares a los de junio 2024, llegando a S/ 104.0 MM a junio 2025. 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 explican el 30.0% del total de ingresos, muy superior a los de sus principales competidores; y, permiten absorber el 67.0% de los gastos administrativos, el más alto entre sus principales competidores. 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		Santander Consumer Bank		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Margen Financiero Bruto	76.3%	82.1%	81.3%	86.0%	76.5%	83.7%	81.8%	87.1%	79.5%	85.0%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	29.3%	30.0%	20.0%	20.2%	24.2%	24.9%	10.7%	9.6%	18.1%	19.2%
G. Financieros / Pasivos Costeables	7.1%	4.9%	6.5%	4.8%	7.3%	5.2%	6.5%	5.1%	8.4%	6.0%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	61.1%	38.2%	56.5%	31.7%	64.2%	34.6%	57.9%	33.0%	53.0%	32.7%
Prima por Riesgo	24.7%	14.1%	19.9%	12.0%	22.2%	12.3%	14.8%	9.6%	18.7%	12.2%
Ing. SSFF / G. Adm.	68.7%	67.0%	60.4%	54.1%	65.3%	60.3%	30.1%	24.8%	34.2%	33.0%
Ratio Eficiencia (**)	51.1%	51.0%	40.0%	44.0%	44.7%	46.2%	42.3%	43.4%	63.0%	65.2%
ROAE	-30.8%	6.8%	2.6%	19.7%	-15.3%	13.0%	-0.6%	13.2%	-13.4%	5.2%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto
(**) 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 un incremento de 3.2%. La Financiera espera que los gastos operativos mantengan una tendencia ascendente dadas las inversiones que prevén realizar durante el año relacionadas a la digitalización. Dentro de la entidad consideran importante realizar este tipo de inversiones, dentro de las cuales destacan la actualización de la aplicación, añadiendo funciones más allá de ver saldos y realizar pagos. Sus competidores están tomando medidas similares, y no realizarlas podría afectar su participación de mercado y su ventaja competitiva.

A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia registrado a junio 2025 fue de 51.0%, nivel similar a lo registrado a junio 2024; sin embargo, aún se encuentra en niveles muy por encima de aquellos previo a la pandemia (alrededor de 41%).

Finalmente, la Financiera registró una utilidad neta de S/ 11.4 MM a junio 2025, mientras que, a junio 2024, se registró una pérdida neta de S/ 46.2 MM. Esto, a raíz del aún considerable volumen de provisiones que realiza Financiera Oh! y la reducción de las tasas activas. Por lo anterior, el ROAA fue de 1.1% (-4.5% a junio 2024), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de 6.8% (-30.8% a junio 2024).

Para lo que resta del 2025, la Financiera espera aumentar las colocaciones en una tasa por debajo de los dos dígitos, optimizar el costo de su fondeo y controlar la prima por riesgo a fin de seguir mejorando su rentabilidad y mantener atractivos retornos con ROAA en torno al 2.0%.

Administración de Riesgos

Riesgo Crediticio

A junio 2025, las colocaciones brutas registraron un crecimiento interanual de 5.8%. Esto, a raíz del crecimiento económico, lo que motivó a la Financiera a ampliar líneas a los clientes con mejor comportamiento de pago. Respecto al tipo de producto, se mostró un dinamismo en los préstamos no revolventes los cuales se incrementaron en 43.4%, y pasaron a explicar el 42.1% del total de colocaciones. Por su parte, el saldo de colocaciones de tarjetas de crédito (57.9% del total de colocaciones) mostró una caída interanual de 10.7%, dada la mayor liquidez temporal y al recorte de líneas y cancelación de tarjetas a los clientes más riesgosos a comienzos del 2024.

Al cierre del primer semestre del 2025, el número de tarjetas de crédito activas ascendió a 1,108 mil (-4.3% vs. junio 2024). 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.

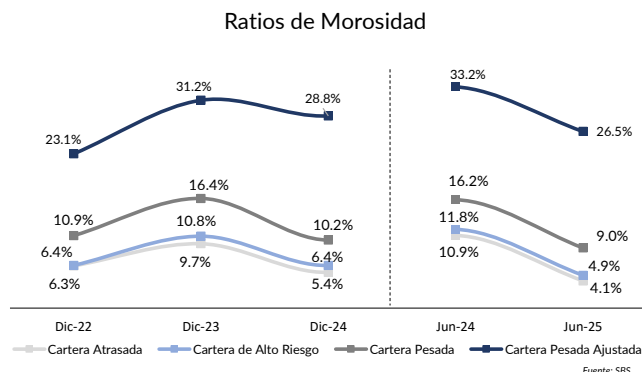
	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Colocaciones Brutas (S/ MM)	1,520	1,608	3,455	3,553	1,383	1,393	2,493	2,306	503	480
Número de Tarjetas (Miles)	1,158	1,109	1,323	1,334	893	898	229	205	547	559
Crédito Promedio	2,467	2,760	3,624	3,649	3,648	3,702	7,827	8,044	1,926	2,012
Cartera Atrasada	10.9%	4.1%	6.4%	3.4%	5.7%	3.6%	6.6%	4.4%	5.3%	3.7%
Cartera de Alto Riesgo	11.8%	4.9%	8.4%	5.0%	7.6%	5.5%	14.4%	11.9%	9.3%	7.2%
Cartera Pesada	16.2%	9.0%	13.6%	9.3%	12.2%	9.3%	17.4%	13.7%	15.6%	12.3%
Cartera Pesada Ajustada (*)	33.2%	26.5%	28.5%	21.9%	28.3%	22.4%	28.5%	24.3%	30.5%	25.3%
Prima por Riesgo	24.7%	14.1%	19.9%	12.0%	22.2%	12.3%	14.8%	9.6%	18.7%	12.2%
Provisiones / C. Alto Riesgo	115.0%	139.5%	121.8%	147.7%	129.1%	140.1%	102.5%	105.1%	134.5%	145.9%
Provisiones / C. Pesada	83.6%	75.9%	74.3%	79.9%	80.3%	82.9%	84.6%	90.6%	79.8%	85.2%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	103.5%	106.8%	100.7%	109.3%	n.d.	n.d.	120.0%	128.8%	119.5%	125.4%

(*) Cartera Pesada = Castigos 12M / Colocaciones Totales Promedio + Castigos 12M

Fuente: SBS

Producto del crecimiento económico, la inflación controlada y las medidas tomadas por el área de riesgos de la Financiera, para lograr una mejora en los procesos de originación y

cobranzas, la calidad de la cartera viene comportándose mejor. Así, la cartera de alto riesgo mostró una importante reducción, de 11.8% a junio 2024, a 4.9% a junio 2025. Similar tendencia registró la cartera pesada, pero la caída se produjo en mayor magnitud, de 16.2% a junio 2024, a 9.0% a junio 2025, nivel incluso por debajo de los niveles prepandemia.



Al ajustar la cartera pesada por los castigos realizados durante el año móvil a junio 2025 (S/ 366.2 MM), el ratio se incrementa a 26.5%, nivel inferior a lo registrado a junio 2024 (33.2%).

Producto de los castigos y la renovación de la cartera con mejor perfil de riesgo, el stock de provisiones se redujo en 46.6%. No obstante, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo se incrementó de 115.0% a 139.5%, mientras que la cobertura de la cartera pesada se redujo de 83.6% a 75.9%, siendo el mas bajo ente sus pares.

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. La mayor generación permitirá seguir reforzando los ratios de cobertura. La Clasificadora espera que los niveles de cobertura pesada regresen a los niveles por encima del 85% que mantenía antes de pandemia.

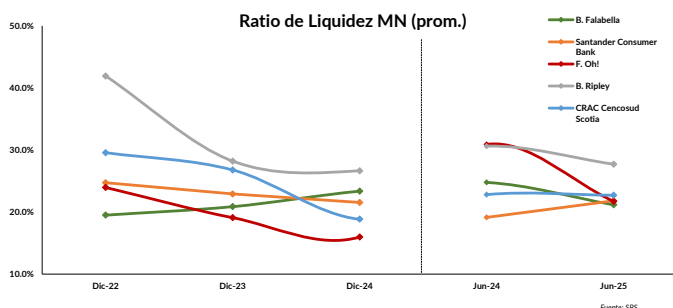
Riesgo de mercado

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 junio 2025, el 95.9% de los activos y el 94.9% 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 ascendió a S/ 364 miles (S/ 82 MM a junio 2024).

Liquidez: A junio 2025, los fondos disponibles de la Financiera registraron una reducción de 20.9% con respecto a junio 2024, 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/ 380.8 MM y representó el 17.5% del total de activos, por debajo de lo registrado a junio 2024 (23.3%). Tras la reducción en el nivel de disponible, el ratio promedio de liquidez en moneda nacional promedio del semestre se ubicó en 21.7% (30.9% en promedio durante el primer semestre del 2024). 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 junio 2025, 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 183% 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 junio 2025 según el método del Indicador Básico, el requerimiento patrimonial por este concepto ascendió a S/ 44.1 MM, lo cual representó el 12.3% 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

La Financiera viene trabajando en la atomización y diversificación de su fondeo a fin de reducir costos. Asimismo, mantiene una holgada capitalización.

A junio 2025, los depósitos y obligaciones con el público registraron un incremento interanual de 19.1%, lo que pasó a financiar el 64.5% del total de activos.

El objetivo principal de la Financiera es continuar mejorando la estructura de su fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada, lo que ha logrado con su cuenta de ahorro, la cual constituye su principal fuente de fondeo, con un saldo de S/ 870.9 MM, y un crecimiento interanual de 47.4% gracias a la plataforma "Agora Ahorremás", fondeo que permitió reducir los depósitos a plazo (-9.7% 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/ 377.5 MM, seguidos de la CTS, cuyo saldo fue de S/ 107.6 MM al cierre de junio 2025.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Depósitos	57.1%	64.5%	66.7%	68.3%	73.1%	74.4%	49.2%	47.5%	42.4%	49.1%
Valores en Circulación	23.5%	11.1%	7.1%	1.6%	4.0%	0.0%	9.3%	11.4%	0.0%	4.6%
Adeudos CP y LP	0.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	7.1%	25.0%	12.4%
Otros Pasivos	4.3%	3.9%	5.9%	7.6%	4.4%	3.7%	3.2%	3.5%	9.5%	9.8%
Patrimonio	15.1%	15.5%	20.3%	22.5%	18.4%	21.9%	25.5%	30.6%	23.1%	24.2%

Fuente: SBS

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% (3.0% a junio 2024), mientras que los 10 principales acreedores con respecto al total de acreencias fue de 9.0%, mostrando así un fondeo bien atomizado.

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, la

participación de este fondeo se redujo, de 23.5% a junio 2024, a 11.1% a junio 2025 del total de activos. A junio 2025, Financiera Oh! mantenía emisiones de bonos corporativos con un saldo de S/ 90.0 MM, bonos subordinados con un saldo de S/ 50.0 MM y Certificados de Depósito Negociables por S/ 100.0 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.

En cuanto a los adeudos, estos registraron un saldo de S/ 108.8 MM, financiando el 5.0% 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 lo que, a junio 2024, periodo donde las tasas eran más elevadas, no contó con adeudos.

Por otro lado, la Financiera cuenta con líneas aprobadas por S/ 484.8 MM, las cuales no se habían utilizado al cierre del primer semestre del 2025.

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 las fuentes de fondeo, así como mantener un colchón de líneas no utilizadas.

Respecto a la tasa de referencia del BCRP, esta ha mostrado una reducción gradual durante los últimos años (junio 2023: 7.75%, junio 2025: 4.50%; y, setiembre 2025: 4.25%); 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 4.25%, en línea con la menor inflación y la reactivación económica.

En línea con su estrategia de incrementar el fondeo vía depósitos a fin seguir reduciendo el costo del mismo, la Financiera 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, lo que a su vez permitirá ser más eficientes. Además, tiene planeado seguir repotenciando su aplicación, a fin de que el cliente pueda realizar más operaciones y transacciones. Esto como parte del plan de digitalización para hacer frente a sus competidores, los cuales se encuentran haciendo las mismas mejoras.

Capital: A junio 2025, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 16.2%, superior al 15.1% a junio 2024, en línea con la recuperación de las utilidades. Se debe

recordar que en diciembre 2023 y enero 2024 se realizaron dos aportes de capital por un total de S/ 100.0 MM, lo que permitió compensar las pérdidas generadas en los periodos 2023 y 2024 por S/ 84.6 MM y S/ 32.2 MM, respectivamente. Es importante señalar que, el 01 de setiembre del 2025, el accionista decidió hacer un aporte de capital por S/ 23.0 MM.

El alto nivel de capitalización en los años anteriores a la pandemia y el soporte de su matriz, le permitió a la Financiera mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Ratio de Capital Global	15.1%	16.2%	19.0%	23.2%	14.7%	18.5%	19.3%	22.8%	14.2%	15.2%
Ratio de Capital Nivel I	11.9%	13.0%	18.3%	22.2%	14.7%	18.3%	18.3%	21.9%	13.4%	14.5%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	13.2%	14.6%	16.2%	21.8%	12.9%	17.3%	17.4%	21.9%	12.3%	14.2%
Ratio Capital Global Interno	10.8%	11.7%	10.3%	11.3%	9.7%	10.6%	10.8%	11.2%	11.1%	11.7%

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 revolvante (tarjetas de crédito) e hipotecarios. Para Financiera Oh!, a junio 2025 el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 38.6 MM, lo cual agregaba 1.7 pbs sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, el ratio de capital global de 16.2% 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 Junio 2025					
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
CDN - Emisión Privada	17ma. Emisión	-	100.0	1 año	Feb-26

Fuente: Financiera Oh!

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 junio 2025, se encontraba en circulación la Segunda Emisión Serie A por un monto de S/ 70.0 MM con un plazo de cinco años.



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

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Resumen de Balance						
Activos	1,732,312	2,187,237	2,077,654	1,967,574	2,068,195	2,178,170
Disponible	303,647	388,071	366,987	289,970	481,422	380,816
Colocaciones Brutas	1,379,920	1,804,254	1,675,256	1,523,085	1,520,166	1,607,745
Colocaciones Netas	1,254,704	1,638,357	1,484,196	1,424,791	1,337,717	1,521,434
Activos Rentables (1)	1,633,637	2,076,777	1,861,659	1,715,608	1,822,071	1,909,492
Provisiones para Incobrabilidad	148,734	194,594	219,703	122,271	206,421	110,280
Pasivo Total	1,421,492	1,844,289	1,789,272	1,641,445	1,756,054	1,840,690
Depósitos y Captaciones del Público	456,205	918,044	954,202	1,244,602	1,180,634	1,405,581
Adeudos de CP y LP	348,783	152,029	98,236	181,144	0	108,827
Valores y títulos	539,537	678,796	641,901	140,165	487,000	241,882
Pasivos Costeables (2)	1,344,525	1,748,869	1,694,339	1,565,911	1,667,634	1,756,290
Patrimonio Neto	310,820	342,948	288,382	326,129	312,140	337,480
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	368,092	526,751	530,571	482,025	249,640	242,170
Gastos Financieros	54,255	88,792	120,577	105,849	59,134	43,266
Utilidad Financiera Bruta	313,837	437,959	409,994	376,176	190,507	198,903
Gasto en Provisiones	112,705	232,947	377,436	284,303	179,796	116,207
Utilidad Financiera Neta	201,132	205,012	32,558	91,873	10,710	82,696
Ingresos por Servicios Financieros Neto	163,231	201,341	218,201	210,909	103,395	104,004
ROF	(1,645)	1,657	1,169	745	445	1,314
Utilidad Operativa Bruta	362,718	408,010	251,928	303,527	114,550	188,014
Gastos Administrativos	295,822	342,921	329,044	298,494	150,476	155,241
Utilidad Operativa Neta	66,896	65,089	(77,116)	5,033	(35,926)	32,772
Otros Ingresos Netos	(950)	6,023	(5,859)	(16,811)	(7,852)	(3,116)
Utilidad neta	28,475	32,128	(84,574)	(32,245)	(46,233)	11,351
Rentabilidad						
ROAE	9.0%	9.8%	-26.8%	-10.5%	-30.8%	6.8%
ROAA	1.7%	1.6%	-4.0%	-1.6%	-4.5%	1.1%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	7.7%	6.1%	-15.9%	-6.7%	-18.5%	4.7%
Margen Financiero Bruto	85.3%	83.1%	77.3%	78.0%	76.3%	82.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	22.5%	25.4%	28.5%	28.1%	27.4%	25.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.0%	5.1%	7.1%	6.8%	7.1%	4.9%
Ratio de Eficiencia (3)	62.2%	53.5%	52.3%	50.8%	51.1%	51.0%
Prima por Riesgo	8.2%	14.6%	21.7%	17.8%	24.7%	14.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.1%	2.4%	-5.3%	-1.0%	-5.2%	2.3%
Activos						
Colocaciones Netas / Activos Totales	72.4%	74.9%	71.4%	72.4%	64.7%	69.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.6%	6.3%	9.7%	5.4%	10.9%	4.1%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	3.6%	6.4%	10.8%	6.4%	11.8%	4.9%
Cartera Pesada / Cartera Total	6.8%	10.9%	16.4%	10.2%	16.2%	9.0%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	24.0%	18.7%	26.7%	26.0%	29.9%	23.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	26.4%	23.1%	31.2%	28.8%	33.2%	26.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	301.2%	170.2%	135.7%	149.5%	124.4%	167.9%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	297.9%	168.4%	121.7%	125.5%	115.0%	139.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	157.2%	99.0%	79.5%	78.5%	83.6%	75.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	10.8%	10.8%	13.1%	8.0%	13.6%	6.9%
Pasivos y Patrimonio						
Activos / Patrimonio (x)	5.6	6.4	7.2	6.0	6.6	6.5
Pasivos / Patrimonio (x)	4.6	5.4	6.2	5.0	5.6	5.5
Ratio de Capital Global	16.3%	14.0%	13.5%	17.0%	15.1%	16.2%
Financiera Oh! S.A.						
Calificación de Cartera						
Normal	91.6%	86.4%	80.7%	87.5%	81.3%	88.7%
CPP	1.6%	2.7%	2.9%	2.2%	2.4%	2.2%
Deficiente	1.6%	2.8%	3.8%	2.7%	2.9%	2.6%
Dudoso	2.9%	4.1%	6.2%	4.1%	4.7%	4.2%
Pérdida	2.3%	4.0%	6.5%	3.5%	8.6%	2.3%

(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 Rebora	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 junio 2025

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.