

InFinance XP S.A. (antes Financiera Oh! S.A.)

Fundamentos

Los ratings otorgados se fundamentan en:

Soporte de la matriz: Las clasificaciones de InFinance XP consideran el respaldo del Grupo Intercorp, que cuenta con una calificación internacional de BBB- con perspectiva estable por Fitch Ratings. InFinance XP 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 tercer banco más grande del país. Interbank e InFinance XP 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 InFinance XP 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 InFinance XP. Asimismo, la importante base de clientes y el alto tráfico de personas, le impulsa la venta de productos financieros como microseguros, permitiéndole a la entidad diversificar sus ingresos (los ingresos por servicios financieros explican el 29.6% del total de ingresos, muy superior al de los competidores). A diciembre 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 InFinance XP en el mercado minorista peruano es aún limitada.

Fuentes de financiamiento diversificada y liquidez adecuada: A diciembre 2025, la Financiera se financiaba principalmente con depósitos del público (63.6% del total de activos), recursos propios (15.6%), valores en circulación (10.2%) y adeudos (5.8%). 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 y aportes de capital.

Por su parte, la Financiera, en línea con la estrategia de diversificar y atomizar el fondeo, ha incrementado la captación de depósitos (+23.3% vs. diciembre 2024), principalmente por cuentas de ahorro de personas naturales (+35.3% vs. diciembre 2024), lo que ha permitido amortizar adeudos con tasas de interés elevadas.

Por su parte, al cierre del 2025, el RCL se ubicó en 153.9% y el ratio de liquidez promedio MN en 16.5%, por encima de los mínimos exigidos por la SBS (100% y 10%, respectivamente) y los límites 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 2025.

⁽¹⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/03/2026 y 17/09/2025

⁽²⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 27/03/2026 y 30/09/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	2,403	1,968	2,078
Patrimonio	374	326	288
Resultado	25	(32)	(85)
ROA (Prom)	1.1%	-1.6%	-4.0%
ROE (Prom)	7.0%	-10.5%	-26.8%
Capital Global	15.5%	17.0%	13.5%

* Cifras en millones de soles

Fuente: InFinance XP. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Cristian Solorzano
cristian.solorzano@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Holgado nivel de Capitalización: InFinance XP reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 15.5% (2024: 17.0%), nivel que se espera se mantenga en los próximos años a pesar del crecimiento esperado. La caída del RCG se explica principalmente por el incremento interanual de los APRs en 20.6%, en línea con el crecimiento de las colocaciones (+16.6% a/a). No obstante, este nivel se mantiene por encima del límite requerido de capital global ajustado al perfil de riesgo de 12.9%, en línea con los lineamientos de Basilea III.

Reducción del riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Durante 2025, en un contexto de reducción del riesgo sistémico, asociado a la mejora en la economía del país y a las medidas de *derisking* implementadas por las entidades financieras, los niveles de morosidad se redujeron en todo el sistema. En este entorno, la cartera de alto riesgo de InFinance XP disminuyó, pasando de un pico de 11.8% a junio del 2024 a 4.2% a diciembre del 2025. De manera similar, la cartera pesada mostró una mejora relevante, ubicándose en 7.5% a junio del 2025, frente a 16.2% a junio del 2024 y 10.2% a diciembre del 2024. Como resultado de esta mejora en la calidad de cartera, la prima por riesgo se redujo a 13.6% a diciembre del 2025, por debajo del 24.7% registrado a junio del 2024 y del 17.8% a diciembre del 2024.

Por su parte, al cierre del 2025, producto de los castigos realizados y de la renovación de la cartera hacia clientes con mejor perfil crediticio, el stock de provisiones se redujo en 15.8% interanual. No obstante, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo se incrementó de 122.7% en 2024 a 138.2% en 2025, mientras que la cobertura de la cartera pesada se redujo ligeramente de 78.5% a 76.7%, ubicándose aún como la más baja entre sus pares.

Cabe resaltar que la entidad se encuentra redefiniendo su apetito de riesgo, con el objetivo de alinearlos a su estrategia y al perfil actual de su cartera. En este contexto, no se descarta que, como parte de esta nueva etapa, se observe un ligero incremento en los niveles de morosidad, no obstante, dicho mayor nivel de riesgo estaría acompañado por mayores niveles de rentabilidad, en línea con la estrategia de optimización del retorno ajustado por riesgo.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

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.

Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% a/a) favoreció la generación de empleo formal y, junto con un entorno de tasas de interés a la baja e inflación controlada, impulsó los ingresos de las familias y el consumo interno. Este contexto contribuyó a reducir el riesgo crediticio y el costo de fondeo, así como a expandir la cartera y mejorar las utilidades de la banca.

Así, la cartera de créditos del sistema bancario creció 5.4% a/a y en +8.9% a/a a tipo de cambio constante (se reportó una apreciación cambiaria del 10.7%), luego que en el 2024 el portafolio se mantuviera estable. Destaca el mayor dinamismo de la banca minorista que se expandió 11.4% (Pymes: +15.0%, Consumo: 12.3%) frente al 5.9% de la banca mayorista, considerando tipo de cambio constante. Con este resultado, los créditos minoristas han ganado participación en la cartera total, pasando de 48% en 2023 a 55% al cierre del 2025.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de un pico de 6.6% a marzo del 2024 a 5.1% al cierre del 2025, aunque aún por encima del 4.5% registrado en 2019. Esta mejora estuvo impulsada por un entorno económico favorable y por el fortalecimiento de los modelos de originación, cobranzas y gestión de riesgos de la banca. Asimismo, la cobertura de la CAR se incrementó hasta 110%, superando los niveles prepandemia (103.1%). En paralelo, la menor necesidad de provisiones, junto con la diversificación de ingresos y menores costos de fondeo, impulsaron la rentabilidad del sistema: la utilidad neta creció 37% en 2025 y el ROAE alcanzó 18.8% (2024: 14.9%). El sistema también mantuvo sólidos niveles de capitalización (ratio de capital global de 18.1%) y adecuada liquidez, con depósitos creciendo 6.1% y financiando el 70% de los activos, lo que permitió reducir el ratio colocaciones/depósitos de 93.6% a 92.9%.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado por el crecimiento económico, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que continuarían impulsando la expansión del crédito y la rentabilidad del sector. En este contexto, si bien el consenso de crecimiento para 2026 se ubica alrededor de 2.9%, ligeramente por debajo de estimaciones previas superiores al 3.0% debido a choques de oferta como el deterioro de las condiciones climatológicas, la restricción temporal en el suministro local de combustibles y el incremento del precio internacional del petróleo, la actividad económica mantendría un ritmo sólido. Hacia 2027, una vez disipados estos factores, se proyecta que la economía retome un mayor dinamismo y crezca a un ritmo de 3.1%, impulsada principalmente por la demanda interna. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe.

Perfil de la Institución

InFinance XP S.A. (en adelante, la Financiera o la Institución) inició operaciones en marzo del 2010 y se especializa en créditos de consumo, financiando las compras de los clientes en los retailers del Grupo Intercorp y comercios aliados, además de ofrecer créditos en efectivo a clientes con buen historial.

El 16 de febrero del 2026 se formalizó el cambio de denominación social de Financiera OH S.A. a InFinance XP S.A. Esto responde a la estrategia de la Financiera de crecer a tasas muy por encima del mercado, a través de una oferta comercial renovada, que le permita el uso de su tarjeta no sólo para financiar compras en las tiendas vinculadas sino también en otros comercios, para lo cual viene ampliando sus alianzas comerciales. La institución busca que su tarjeta tenga un uso más universal, pudiendo hacer compras locales o internacionales y en cualquier comercio. Para soportar su crecimiento, viene invirtiendo en la digitalización, a través de empresas especializadas como Indigital (empresa del Grupo Intercorp), con su tarjeta Agora, que le ha permitido crecer fuertemente en la captación de depósitos, cuya apertura se hace 100% digital con personas naturales.

Cabe señalar que formar parte del Grupo Intercorp le brinda una sólida ventaja competitiva, sustentada en una red de más de 1,000 tiendas a nivel nacional, marcas reconocidas y ubicaciones estratégicas que generan un alto flujo de clientes y permiten atender a distintos niveles socioeconómicos. Esta integración potencia la propuesta de valor de la Financiera y fortalece su posicionamiento frente a competidores como Falabella, Ripley y Cencosud.

El Grupo Intercorp es uno de los principales conglomerados del país, con presencia en los sectores financiero, retail, inmobiliario y educativo. Su accionista directo, Intercorp Retail, lidera los segmentos de supermercados, farmacias y centros comerciales a través de Plaza Vea, Inkafarma y Real Plaza, y complementa su portafolio con Oechsle, Promart e InFinance XP. Asimismo, la Financiera recoge las mejores prácticas de su vinculada Interbank, con la que comparte directores y comités. La mayor digitalización le permitirá aprovechar su amplia base de datos para optimizar su propuesta de valor y potenciar sus estrategias comerciales.

Desempeño Financiero

Calidad de Activos

Durante el 2025, las colocaciones brutas crecieron 16.6% a/a, y la mora y las coberturas mostraron una evolución positiva. La entidad espera seguir creciendo a tasas muy por encima del mercado.

Al cierre de diciembre del 2025, las colocaciones registraron un crecimiento interanual de 16.6%, impulsado principalmente por el mayor dinamismo de la economía, que generó un entorno favorable para el sector retail y la banca de consumo, permitiendo a la entidad expandir su oferta de préstamos en efectivo hacia clientes con mejor historial y comportamiento de pago.

Así, Préstamos en Efectivo registró una expansión de 47.9% a/a, en línea con la estrategia implementada desde el 2022 de impulsar este producto de manera más sana y sostenible, aprovechando además el contexto actual. Como resultado, su participación dentro del mix de cartera aumentó de 34.3% en 2024 a 43.5% en 2025. Por su parte, en el caso de tarjetas de crédito, la estrategia del Banco busca incentivar que los clientes no solo utilicen la tarjeta en las tiendas del grupo, sino también en otros canales y cadenas comerciales. No obstante, este producto registró un crecimiento de apenas 0.3% a/a, lo que llevó a que su participación dentro del mix de cartera se reduzca de 65.7% en 2024 a 56.5% en 2025.

En este contexto, la cartera de alto riesgo se redujo significativamente, pasando de un pico de 11.8% a junio del 2024 a 4.2% al cierre del 2025. De manera similar, la cartera pesada descendió de un pico 17.3% en marzo del 2024 a 7.5% al cierre del 2025, evidenciando una contracción aún más pronunciada. Con ello, tanto la CAR como la CP se sitúan actualmente en niveles inferiores a los registrados en el periodo prepandemia.

Cartera de Alto Riesgo	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
InFinance XP	6.6%	6.5%	11.0%	6.5%	4.2%
Santander Consumer Bank	9.9%	14.0%	13.9%	13.4%	10.2%
CRAC Cencosud Scotia	8.1%	7.6%	8.4%	7.4%	6.4%
Banco Ripley	4.5%	5.2%	7.9%	5.6%	5.0%
Banco Falabella	5.2%	5.1%	8.7%	4.6%	4.0%

Fuente: InFinance XP, ASBANC y SBS.

Al ajustar la cartera pesada por los castigos realizados durante el 2025 (S/ 292.8 MM), el ratio se incrementa a 22.0%, nivel inferior al pico registrado a marzo 2024 de 33.3%.

Cartera Pesada Ajustada	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
InFinance XP	23.1%	23.1%	31.2%	28.8%	22.0%
Santander Consumer Bank	22.2%	22.7%	26.3%	26.8%	21.5%
CRAC Cencosud Scotia	29.7%	25.9%	28.7%	26.7%	22.7%
Banco Ripley	17.5%	18.0%	26.0%	24.8%	19.4%
Banco Falabella	17.7%	18.6%	27.0%	24.6%	18.2%

Fuente: InFinance XP, ASBANC y SBS.

Por su parte, al cierre del 2025, producto de los castigos y la renovación de la cartera con mejor perfil de riesgo, el stock de provisiones se redujo en 15.8% a/a. No obstante, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo se incrementó de 122.7% en 2024 a 138.2% en 2025, mientras que la cobertura de la cartera pesada se redujo de 78.5% a 76.7%, siendo el más bajo entre sus pares.

Cobertura CAR	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
InFinance XP	137.6%	166.9%	118.7%	122.7%	138.2%
Santander Consumer Bank	112.3%	102.5%	100.5%	100.8%	117.1%
CRAC Cencosud Scotia	109.3%	143.5%	137.4%	138.8%	152.4%
Banco Ripley	135.7%	122.9%	121.0%	134.2%	138.2%
Banco Falabella	135.4%	154.6%	122.5%	161.7%	188.4%

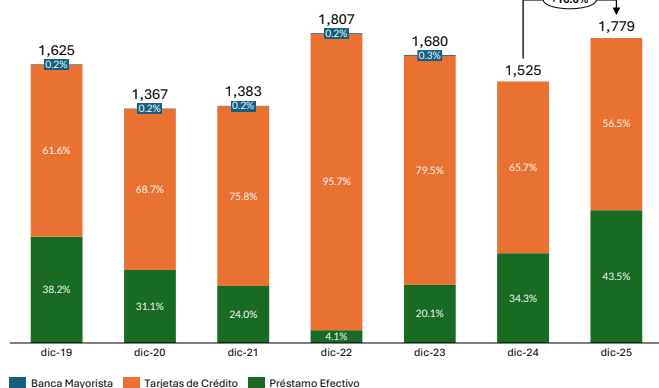
Fuente: InFinance XP, ASBANC y SBS.

Cobertura CP	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
InFinance XP	87.2%	99.0%	79.5%	78.5%	76.7%
Santander Consumer Bank	88.1%	99.2%	84.4%	88.7%	102.5%
CRAC Cencosud Scotia	64.9%	79.5%	79.0%	83.8%	88.1%
Banco Ripley	83.1%	80.4%	75.3%	83.5%	87.5%
Banco Falabella	82.2%	77.0%	74.5%	79.8%	97.2%

Fuente: InFinance XP, ASBANC y SBS.

Para 2026, la Financiera espera continuar impulsando el crecimiento de Préstamo Efectivo, enfocándose en captar a clientes de su base de tarjetahabientes, sobre los cuales ya cuenta con información relevante sobre su comportamiento y perfil crediticio, lo que facilita la colocación de productos acordes a sus necesidades. En cuanto a tarjetas de crédito, su principal producto, el reto radica en que los clientes la utilicen más como una tarjeta universal, y no solo en las tiendas vinculadas; y que su uso sea cada vez menos como mecanismo de financiamiento, dado que se han consolidado más como un medio de pago. En este contexto, la entidad buscará reposicionar mediante diversas estrategias comerciales, donde los beneficios asociados constituyan el principal incentivo para su uso. En paralelo, la entidad se encuentra

Colocaciones Brutas (S/ MM)



Fuente: ASBANC y SBS. Elaboración Propia.

Cabe destacar que, al cierre del 2025, el número de tarjetas de crédito activas ascendió a 1.1 MM, que la posiciona como la tercera entidad con mayor número de tarjetas, después de Falabella y BCP. Respecto 2024, se observa una reducción de 1.8%, lo que sumado al crecimiento de las colocaciones, incidió en que el crédito promedio se elevó en 21.9% a S/ 3.0 miles.

En cuanto a la calidad de la cartera, la Financiera ha implementado diversas acciones, entre las que destacan la reingeniería de los modelos y políticas de originación, la calibración del modelo de comportamiento, así como una mayor segmentación de clientes y el fortalecimiento del sistema de cobranzas. Estas medidas, combinadas con un contexto de recuperación económica, inflación controlada y mayor empleo, han permitido a la Financiera mejorar la calidad de su cartera y comenzar a crecer de manera más sana.

redefiniendo su apetito de riesgo, por lo que no se descarta que, en el marco de esta nueva estrategia, se observe un ligero incremento en los niveles de morosidad, aunque este se mantendría controlado y dentro de los rangos que la compañía establezca como su nuevo apetito de riesgo.

Resultados y Rentabilidad

La rentabilidad mejoró durante el 2025, impulsada por un crecimiento del portafolio con menor prima por riesgo y menores costos de fondeo, generando utilidades después de dos años consecutivos de pérdidas.

Producto del aumento interanual de las colocaciones, durante el 2025, los ingresos financieros de la Financiera llegaron a S/ 497.3 MM, mostrando un crecimiento de 3.2% con respecto a lo observado en el 2024. Este crecimiento fue menor al registrado en las colocaciones (+16.6% a/a), lo cual se explica por una reducción en la tasa implícita. En los últimos años, la Financiera ha priorizado la incorporación de clientes con mejor perfil crediticio, lo que conlleva un menor nivel de retorno. Bajo este contexto, uno de los principales retos será identificar mecanismos para mejorar la rentabilidad de esta base de clientes, sin afectar su disposición a demandar crédito.

En relación con los gastos financieros, estos se redujeron en 15.4%, en línea con la disminución gradual de las tasas de interés del mercado. Esta caída se registró a pesar del incremento interanual de 23.7% en el saldo de los pasivos costeados, lo que evidencia una gestión eficiente del fondeo, incrementando la participación del fondeo de menor costo (depósito de ahorro). Lo anterior en línea con su objetivo de optimizar su estructura de costos y fortalecer sus márgenes financieros.

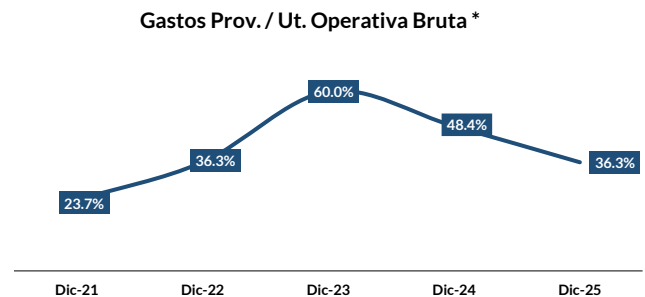
Por lo anterior, la utilidad financiera bruta mostró un incremento de 8.4% a/a, llegando a niveles de S/ 182.7 MM al cierre del 2025. De la misma manera, la importante reducción del costo de fondeo, permitió mejorar el margen financiero bruto, de 78.0% en 2024 a 82.0% en 2025, aunque inferior a la de sus principales competidores.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos se mantuvieron similares a los del 2024, alcanzando S/ 210.0 MM, principalmente por comisiones por venta y recaudación de seguros (desgravamen, protección de tarjetas, SOAT, seguro oncológico y asistencia), por la mayor transaccionalidad de dinero eléctrico y por comisiones de cartera.

Cabe resaltar que, estos ingresos constituyen una fuente importante para la Financiera, representando el 29.6% del total de ingresos y permitiendo absorber el 64.5% de los gastos administrativos, niveles superiores a los de sus principales competidores. Este desempeño se ve favorecido por la presencia del Grupo en todos los segmentos del retail

moderno, los mismos que cuentan con alta participación de mercado y generan un flujo importante de tráfico de clientes, impulsando la venta de los microseguros.

De otro lado, en el 2025, el gasto en provisiones se redujo de manera importante en 20.8% a/a, en línea con la reducción del riesgo sistémico producto del crecimiento económico. Así, el gasto mencionado se ubicó en S/ 225.1 MM y representó, en términos relativos, el 36.3% de la Utilidad Operativa Bruta (48.4% a diciembre 2024). Asimismo, la disminución de este gasto se ha visto reflejado en la reducción de la prima por riesgo, de 17.7% en 2024 a 13.6% en 2025.



(*) Ut. Oper. Bruta = Ut. Fin. Bruta + Ing. Serv. Fin. - Gastos Ser. Fin. + ROF

Fuente: InFinance XP

Cabe resaltar que, desde la pandemia, la Financiera se ha mantenido por encima de su apetito de riesgo objetivo. Durante 2025, los indicadores se han venido normalizando y han convergido hacia los niveles definidos en dicho apetito; sin embargo, es importante señalar que el apetito de riesgo de la compañía no ha sido modificado, sino que los indicadores actuales recién están alineándose con los parámetros establecidos previamente. En paralelo, la entidad se encuentra trabajando en la redefinición de su apetito de riesgo interno, incorporando variables como rentabilidad, solvencia y escenarios de estrés, con el objetivo de establecer un nuevo marco acorde con el perfil actual de sus clientes. Como resultado de este proceso, no se descarta que la compañía pueda incrementar su apetito de riesgo, lo que podría traducirse en una mayor prima por riesgo en sus colocaciones; no obstante, dicho mayor nivel de riesgo estaría acompañado por mayores niveles de rentabilidad, en línea con la estrategia de optimización del retorno ajustado por riesgo.

Con respecto a los gastos administrativos, estos registraron un incremento interanual de 9.1% al cierre del 2025, principalmente debido a las inversiones realizadas por la Financiera en procesos de digitalización. La entidad considera estratégico este tipo de inversiones, destacando la actualización de su aplicación, que ahora ofrece funcionalidades más allá de la consulta de saldos y pagos. Dado que sus competidores están implementando medidas similares, no realizar estas mejoras podría afectar tanto su

participación de mercado como su ventaja competitiva. Como resultado de lo anterior, el ratio de eficiencia al cierre del 2025 se situó en 52.5% (2024: 50.8%), nivel que sigue estando por encima de los registrados antes de la pandemia, que rondaban el 41.0%.

De esta manera, la Financiera registró una utilidad neta de S/ 24.7 MM al cierre del 2025, en contraste con la pérdida neta de S/ 32.2 MM reportada al cierre del 2024. Este resultado se explicó principalmente por la menor prima por riesgo, así como por un menor costo de fondeo. Como consecuencia, el ROAA alcanzó 1.1% (frente a -1.6% en 2024) y el ROAE se situó en 7.0% (vs. -10.5% en 2024).

ROAA	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
InFinance XP	4.1%	1.6%	-4.0%	-1.6%	1.1%
Santander Consumer Bank	5.2%	6.3%	2.1%	1.7%	3.6%
CRAC Cencosud Scotia	2.1%	0.7%	-3.2%	-1.6%	1.5%
Banco Ripley	2.5%	-0.8%	-3.6%	-0.4%	3.3%
Banco Falabella	2.3%	0.4%	-0.9%	1.7%	3.5%

Fuente: InFinance XP, ASBANC y SBS.

Cabe resaltar que entre los planes futuros de la Financiera estaba adquirir hacia 2027 y 2028, los activos de Agora Servicios Digitales, empresa de la cual dependen las líneas de negocio Agora Pay, Agora Club y Agora Shop, considerando las importantes sinergias estratégicas con la operación de la Financiera. No obstante, durante 2025 este proceso se aceleró y, en setiembre de dicho año, se decidió adquirir los activos intangibles asociados a las líneas de negocio de Agora Pay y Agora Club. Para concretar esta operación, se realizó un aporte de capital (S/ 23.0 MM), con el objetivo de preservar los niveles de solvencia de la entidad y fortalecer su posición para el desarrollo de estas iniciativas digitales.

De cara a 2026, se prevé un incremento en los gastos asociados al desarrollo de las estrategias digitales, incluyendo inversiones en infraestructura de TI, marketing, desarrollo comercial y soporte a la colocación de tarjetas. Asimismo, se contemplan mayores gastos vinculados al rebranding y reposicionamiento de la compañía, lo cual forma parte de una estrategia orientada a fortalecer su propuesta de valor y potenciar su crecimiento en el mediano plazo. En este contexto, la entidad podría registrar resultados negativos durante el 2026; sin embargo, este proceso estaría acompañado por un plan de aportes de capital ya aprobado, que permitirá sostener la estrategia de transformación digital y crecimiento acelerado; y, capturar los beneficios esperados de estas iniciativas en los próximos años.

Fondeo y Liquidez

La Financiera viene trabajando en la atomización y diversificación de su fondeo a fin de reducir costos.

El principal objetivo de la Financiera es continuar fortaleciendo su estructura de fondeo, buscando una adecuada diversificación y atomización de sus fuentes. En este marco, los depósitos de ahorro se consolidan como su principal fuente de fondeo, con un saldo de S/ 992.2 MM y un

crecimiento interanual de 35.3%, impulsado por la plataforma "Agora Ahorrámás". Le siguen las cuentas a plazo de personas naturales y jurídicas, con un saldo de S/ 414.8 MM, y la CTS, que alcanzó S/ 118.2 MM al cierre de diciembre 2025. En conjunto, los depósitos y obligaciones financian el 64.6% del total de activos (2024: 63.3%), evidenciando una estructura de fondeo sólida y cada vez más estable.

Como resultado de las campañas enfocadas en productos de ahorro, la captación de depósitos ha mostrado una evolución positiva en los últimos meses. Esto se refleja en la menor concentración de depositantes: los 20 principales representan el 2.0% del total, mientras que los 10 principales acreedores concentran el 10.0% de las acreencias, mostrando un fondeo adecuadamente atomizado.

Es importante mencionar que, en línea con su estrategia de seguir financiando el crecimiento con depósitos, a fin de optimizar su costo, la Financiera tiene previsto optimizar la presentación y funcionalidades de la aplicación AGORA, simplificando el proceso de abono de fondos para personas naturales. La captación de depósitos es 100% digital, a través de la aplicación y la página web, lo que contribuye a una mayor eficiencia operativa. Asimismo, continuará repotenciando la aplicación para ampliar las operaciones y transacciones disponibles, como parte de su plan de digitalización orientado a mantener competitividad frente a otras entidades que vienen implementando iniciativas similares.

	InFinance XP				
	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Depósitos V + A	0.2%	12.5%	18.5%	38.2%	42.0%
Depósitos a Plazo	22.0%	29.4%	26.8%	24.0%	21.6%
Depósitos Totales	22.2%	41.9%	45.4%	62.1%	63.6%
Valores en Circulación	39.9%	31.0%	30.9%	7.1%	10.2%
Adeudos CP y LP	10.9%	7.0%	4.7%	9.2%	5.8%
Otros Pasivos	6.8%	4.4%	5.1%	5.0%	4.9%
Patrimonio	20.1%	15.7%	13.9%	16.6%	15.6%

Fuente: ASBANC y SBS.

Por otro lado, la Financiera ha mantenido una participación activa en el mercado de capitales en los últimos años, consolidando esta fuente como complementaria dentro de su estructura de fondeo. Al cierre del 2025, su participación aumentó de 7.1% en 2024 a 10.2%, producto de nuevas emisiones de Certificados de Depósito Negociables por S/ 170.0 MM. Además, tiene emitido bonos corporativos que le permiten ampliar el *duration* de sus pasivos, otorgándole mayor flexibilidad financiera y una mejor gestión de plazos.

Emisiones Vigentes Diciembre 2025

Instrumentos	Emisión	Serie	Monto S/ MM	Plazo	Vcto.
Primer Programa Privado de Bonos Corporativos	1era. Emisión	A	10.0	5 años	Mar-26
Primer Programa Privado de Bonos Corporativos	1era. Emisión	B	10.0	5 años	Set-26
Primer Programa de Bonos Subordinados	1era. Emisión	A	50.0	10 años	May-33
Certificados de Depósitos Negociables	17ma. Emisión	-	100.0	1 año	Feb-26
Certificados de Depósitos Negociables	18va. Emisión	-	40.0	1 año	Oct-26
Certificados de Depósitos Negociables	19na. Emisión	-	30.0	1 año	Oct-26

En cuanto a los adeudos, estos registraron un saldo de S/ 138.9 MM, financiando el 5.8% de los activos. Dado su mayor costo, la Financiera ha procurado mantener esta

fueron en niveles reducidos. Adicionalmente, cuenta con líneas aprobadas por S/ 484.8 MM que no habían sido utilizadas al cierre del 2025, lo que representa un importante respaldo de liquidez.

Si bien la Clasificadora reconoce el respaldo del Grupo para acceder a fondeo en condiciones competitivas, considera que este aspecto continúa siendo uno de los principales retos de la Financiera, dado que podría presionar los márgenes o limitar el crecimiento en escenarios de alta volatilidad. Por ello, resulta clave seguir profundizando la diversificación de fuentes y mantener un adecuado colchón de líneas no utilizadas.

En términos de liquidez, al cierre de diciembre del 2025 los ratios promedio se ubicaron en 16.5% en MN y 106.5% en ME (16.0% y 123.6% en 2024). El RCL, con una exigencia mínima de 100%, se mantuvo holgado en 153.9%. Finalmente, el ratio Disponible sobre Obligaciones con el Público se ubicó en 29.7%, superior al 23.3% registrado en 2024.

Capitalización

La Financiera mantiene holgados niveles de capitalización.

A diciembre del 2025, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global de 15.5%, inferior al 17.0% registrado en 2024, explicado principalmente por el incremento de los APRs en 20.6% interanual, en línea con el crecimiento de las colocaciones (+16.6% a/a). No obstante, este nivel se mantiene por encima del límite requerido de capital global ajustado al perfil de riesgo de 12.9%, el cual incorpora el requerimiento patrimonial adicional por colchón de conservación por S/ 71.8 MM (S/ 35.5 MM a diciembre del 2024), en línea con los lineamientos de Basilea III.

	InFinance XP				
	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ratio de Capital Global	16.0%	14.0%	13.5%	17.0%	15.5%
CET 1	15.0%	12.9%	10.3%	13.5%	12.5%
Ratio de Capital Global Interno	12.3%	11.2%	10.8%	11.3%	12.9%

Fuente: ASBANC y SBS.

Cabe recordar que el accionista ha venido soportando a la Institución con aportes de capital para afrontar los escenarios de mayor volatilidad y riesgo, con una capitalización adecuada. Así, en diciembre del 2023 y enero del 2024 se realizaron dos aportes de capital por un total de S/ 100.0 MM (equivalente a un 30% del patrimonio del 2022), los cuales permitieron compensar las pérdidas registradas en 2023 y 2024 por S/ 84.6 MM y S/ 32.2 MM, respectivamente. Asimismo, el 1 de septiembre del 2025 el accionista efectuó un nuevo aporte de capital por S/ 23.2 MM, destinado a la adquisición de las líneas de negocio Agora Pay y Agora Club, lo que permitió concretar esta operación sin afectar los niveles de solvencia de la entidad y reforzando, al mismo tiempo, su base patrimonial.

De cara a 2026, la compañía cuenta con un plan de aportes de capital ya aprobado para financiar el desarrollo de sus estrategias digitales, las cuales podrían presionar las utilidades en el corto plazo. No obstante, con la ejecución de dichos aportes, la entidad espera mantener una sólida posición de capital, proyectando cerrar 2026 con un ratio de capital cercano al 15.5%.

Descripción de los Instrumentos

Segundo Programa de Bonos Corporativos

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.

Al cierre del 2025, la Financiera no tiene emisiones en circulación bajo este programa.



InFinance XP (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Resumen de Balance					
Activos	1,732,313	2,187,237	2,077,654	1,967,574	2,402,717
Disponibles	303,647	388,071	366,987	289,969	461,104
Inversiones Negociables	-	-	-	-	-
Colocaciones Brutas	1,383,460	1,806,963	1,680,327	1,525,355	1,779,194
Provisiones para Incobrabilidad	148,734	194,594	219,703	122,271	102,912
Pasivo Total	1,421,492	1,844,290	1,789,273	1,641,445	2,028,714
Depósitos y Captaciones del Público	456,205	918,044	954,202	1,244,602	1,552,561
Adeudos y Obligaciones Financieras	348,783	152,029	98,236	181,144	138,859
Valores y Títulos	539,537	678,796	641,901	140,165	244,953
Patrimonio Neto	310,820	342,948	288,381	326,129	374,003
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	368,092	526,751	530,571	482,025	497,314
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	366,788	517,707	519,382	470,597	488,185
Gastos Financieros	54,256	88,792	120,576	105,850	89,589
Utilidad Financiera Bruta	313,836	437,958	409,995	376,176	407,725
Gasto de Provisiones	112,705	232,947	377,436	284,303	225,068
Utilidad Financiera Neta	201,132	205,012	32,559	91,873	182,657
Ingresos por Servicios Financieros Neto	163,231	201,341	218,201	210,910	210,034
ROF	(1,645)	1,657	1,169	745	2,352
Utilidad Operacional	362,718	408,010	251,929	303,528	395,042
Gastos Administrativos	295,822	342,921	329,044	298,494	325,788
Otros Ingresos y Egresos Neto	(950)	6,023	(5,860)	(16,812)	(6,633)
Utilidad Neta	28,475	32,128	(84,574)	(32,245)	24,674
Rentabilidad					
ROE (1)	9.0%	9.8%	-26.8%	-10.5%	7.0%
ROA (1)	1.7%	1.6%	-4.0%	-1.6%	1.1%
RORWA (2)	1.4%	1.2%	-3.6%	-1.6%	1.0%
Margen Financiero Bruto	85.3%	83.1%	77.3%	78.0%	82.0%
Margen Financiero Neto	54.6%	38.9%	6.1%	19.1%	36.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	23.7%	28.4%	26.9%	26.9%	25.6%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Pr	26.7%	32.5%	29.8%	29.4%	29.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	4.3%	5.7%	7.0%	6.5%	5.1%
Ratio de Eficiencia (5)	62.2%	53.5%	52.3%	50.8%	52.5%
Prima por Riesgo (6)	8.2%	14.6%	21.6%	17.7%	13.6%
Calidad de Cartera					
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	3.7%	6.5%	11.0%	6.5%	4.2%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	6.8%	10.9%	16.4%	10.2%	7.5%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	23.9%	18.8%	26.9%	26.1%	18.9%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	26.4%	23.1%	31.2%	28.8%	22.0%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	292.5%	166.9%	118.7%	122.7%	138.2%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	157.2%	99.0%	79.5%	78.5%	76.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	10.8%	10.8%	13.1%	8.0%	5.8%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-31.5%	-22.7%	-12.0%	-6.9%	-7.6%
Fondeo, Liquidez y Capital					
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	1.3%	12.5%	18.5%	38.2%	42.0%
Depósitos a Plazo / Total Activos	25.0%	29.4%	26.8%	24.0%	21.6%
Total de Adeudos / Total Activos	20.1%	7.0%	4.7%	9.2%	5.8%
Total Valores en Circulación / Total Activos	31.1%	31.0%	30.9%	7.1%	10.2%
Total Patrimonio / Total Activos	17.9%	15.7%	13.9%	16.6%	15.6%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN	36.0%	24.0%	19.3%	16.0%	16.5%
Ratio de Liquidez ME	0.0%	174.0%	188.1%	123.6%	106.5%
Ratio de Capital Global	16.3%	14.0%	13.5%	17.0%	15.5%
CET 1	n.d.	n.d.	10.3%	13.5%	12.5%
Otros					
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	1.2%	30.6%	-7.0%	-9.2%	16.6%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-20.3%	101.2%	3.9%	30.4%	24.7%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	303.3%	196.8%	176.1%	122.6%	114.6%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	0.0%	3.4%	3.8%	3.3%	8.0%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(7) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	<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. Se puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes en <http://www.aai.com.pe>.

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.