

INFORME DE  
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN\*

Financiera Oh! S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1-.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe
Certificados de Depósitos Negociables	ML A-1-.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Perspectiva	Estable

(\*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[Jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.Tarazona@moodys.com)

Mariena Pizarro  
Director Credit Analyst  
[Mariena.Pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.Pizarro@moodys.com)

Grace Reyna  
Senior Credit Analyst  
[Grace.Reyna@moodys.com](mailto:Grace.Reyna@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Financiera Oh! S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- otorgada como Entidad a Financiera Oh! S.A. (en adelante, Financiera Oh! o la Financiera), ML A-1-.pe a los Depósitos de Corto Plazo y al Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables. Asimismo, afirma en AA-.pe a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo y al Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos. La perspectiva es Estable.

Las categorías de riesgo asignadas se sustentan en el respaldo explícito del Grupo Intercorp al que pertenece la Financiera a través de Intercorp Retail Inc., holding de los principales negocios *retail* del Grupo. Lo anterior se ha visto materializado patrimonialmente mediante aportes de capital por S/100.0 millones ocurridos entre los meses de diciembre de 2023 (S/30.0 millones) y enero de 2024 (S/70.0 millones), cubriendo en 1.18x la pérdida exhibida en el ejercicio 2023, y que brindarán soporte ante eventuales requerimientos, en un contexto donde deben seguir perfilando sus portafolios. Cabe señalar que la Financiera mantiene el objetivo de seguir fortaleciendo su nivel de solvencia, a través de aportes en efectivo, de manera que le permita cubrir con holgura los requerimientos de capital y los indicadores de solvencia dentro de su apetito interno.

Dichas acciones, sumado a la capitalización de las utilidades obtenidas de ejercicios anteriores y la emisión de bonos subordinados por S/50.0 millones realizada en junio de 2023 para fortalecer el patrimonio efectivo de Nivel 2, han permitido preservar sus niveles de solvencia y con ello, estabilidad en el ratio de capital global, toda vez que el indicador se ubicó en 13.48%, desde 13.98% en el ejercicio 2022.

Por otra parte, su pertenencia al Grupo también le permite a la Financiera obtener sinergias y oportunidades de negocio, debido a que Tarjeta Oh! es un medio de pago presente en los negocios *retail* del Grupo (Plaza Vea, Makro, Mass, Oechsle, Promart, Inkafarma, Mifarma y los Centros Comerciales Real Plaza), alcanzado a diciembre de 2023 con 1.18 millones de tarjetas emitidas.

En otro orden de ideas, la clasificación pondera positivamente, la diversificación que viene obteniendo su fondeo, soportado principalmente por los depósitos del público, los que vienen proporcionando una mayor dispersión gracias al uso de canales digitales, favorecido por una mayor base de depositantes de personas naturales, con menor monto promedio.

La clasificación también recoge, los niveles prudenciales de cobertura respecto de la cartera atrasada y cartera problema, particularmente en un contexto de mayor sobreendeudamiento en las EFC<sup>1</sup>.

Del mismo modo, la clasificación recoge la experiencia del directorio y de la plana gerencial en el segmento de banca consumo.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, la clasificación crediticia de la Financiera se encuentra limitada por el deterioro en la calidad de la cartera directa, la cual presenta niveles de morosidad incrementales, y con ello, la necesidad de constituir mayores provisiones específicas. Lo anterior, conllevó a la Financiera al reconocimiento de la pérdida de S/84.6 millones, lo cual ha impactado en su niveles de rentabilidad, alejándola de las proyecciones para el ejercicio 2023.

<sup>11</sup> Entidades Financieras Especializadas en Consumo (EFC): Banco Falabella, Banco Ripley, Alfin Banco, CRAC Cencosud Scotia Perú, Crediscotia Financiera, Financiera Efectiva y Financiera Oh!

Lo anterior guarda relación con la disminución en el volumen de cartera, y que al igual que en gran parte de las EFC, viene perfilando sus portafolios hacia segmentos de menor riesgo, mientras ha recobrado su actividad intensiva en la ejecución de castigos, toda vez que la entidad busca retornar a los niveles de apetito de riesgo esperado. Suma a lo anterior, el incremento en el saldo de reprogramados - constituido principalmente por reprogramaciones tradicionales -, que al cierre del periodo 2023, representa 8.92% respecto al total de cartera bruta de la Financiera.

Otra limitación observada corresponde a la estructura de su cartera, la cual está compuesta por créditos de consumo revolvente y no revolvente, los mismos que por naturaleza no cuentan con ningún tipo de garantía asociada y son altamente vulnerables ante escenarios desafiantes, como la que atravesaron las entidades financieras de consumo en el 2023 y que de continuar con el lento dinamismo de la economía y las presiones inflacionarias en el presente ejercicio, potencialmente podría seguir debilitando la capacidad de pago y el poder adquisitivo de sus deudores, que provienen principalmente de segmentos emergentes.

No menos importante, persiste el reto de continuar fortaleciendo su patrimonio, esto último considerando que la Financiera potencialmente requerirá mayores provisiones por deterioro de cartera, situación que podría materializar mayor presión en sus niveles de solvencia, y con ello, limitar sus posibilidades de crecimiento.

Todo lo comentado previamente, resulta de especial seguimiento para Moody's Local con el fin de no generar nuevas presiones sobre las clasificaciones asignadas, siendo importante que Financiera Oh! logre una escala de negocios que permita generar rendimientos suficientes para revertir las pérdidas netas, acompañado de adecuadas políticas de otorgamiento de créditos que permitan contener nuevos deterioros en calidad de cartera y requerimientos de coberturas con provisiones.

Por otro lado, se ha tomado en consideración los rendimientos respecto de los costos de fondeo, los que contribuyeron en los niveles de *spread* financiero, en un contexto de aún mayores tasas por parte del BCRP y de la FED, donde la Financiera mantiene el reto de poder trasladar los mayores costos hacia las tasas activas con el fin de evitar nuevos ajustes en dicha métrica.

Adicionalmente, al corte de análisis, se considera el desempeño de los indicadores de eficiencia rezagado respecto a sus pares, entendido por el crecimiento de su operativa, lo que particularmente cobra relevancia en ciclos económicos menos dinámicos y de menores márgenes para el sistema financiero.

No menos importante, resulta destacable el descenso progresivo en los niveles de liquidez promedio en moneda nacional, ante menor disposición de recursos líquidos, que si bien cumplen con el mínimo regulatorio, cobra relevancia en un mercado menos líquido y en inferior posición frente a sus pares. Cabe indicar que de acuerdo con el emisor, lo anterior responde a la estrategia de Tesorería, de optimizar los recursos.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando el desempeño de los indicadores de calidad de cartera, concentración y solvencia patrimonial de la Financiera Oh! De igual forma, comunicará oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual de la Financiera y de los instrumentos clasificados.

### **Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación**

- » Crecimiento sostenido de su cartera de colocaciones, con una mejora en su calidad crediticia que genere menor necesidad de provisiones por riesgo crediticio.
- » Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por producto.
- » Disminución de sus ratios de concentración y crecimiento de depósitos con costo de fondeo controlado.
- » Incremento de sus indicadores de solvencia patrimonial.

### **Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación**

- » Pérdida del respaldo patrimonial y/o ajuste en sus indicadores de solvencia.
- » Deterioro en los indicadores de liquidez y calce entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido y/o baja disponibilidad de líneas de crédito.
- » Deterioro de los ratios de calidad de cartera, cobertura de provisiones y compromiso patrimonial, de forma tal que sea necesario un mayor requerimiento de castigos a fin de preservar la estructura de riesgo de la cartera de colocaciones brutas.

- » Modificaciones regulatorias que afecten de manera negativa a las operaciones de la Financiera.
- » Desaceleración del sector *retail* que impacte negativamente en el crecimiento de las colocaciones de la Financiera.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1

#### FINANCIERA OH! S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	1,680	1,807	1,383	1,367
Ratio de Capital Global	13.48%	13.98%	16.30%	17.16%
Ratio de Liquidez en M.N.	19.58%	23.96%	36.04%	52.60%
Ratio de Liquidez en M.E.	188.99%	174.01%	0.00%	0.00%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	11.01%	6.45%	3.68%	18.07%
Provisiones / Cartera Problema	118.74%	166.92%	292.52%	121.71%
ROAE <sup>1/</sup>	-26.79%	9.83%	9.04%	-19.17%

<sup>1/</sup>Últimos 12 meses

Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Moody's Local

### Perfil

Financiera Oh! S.A. inició operaciones el 01 de marzo del 2010, adoptando su denominación actual en julio del 2016, buscando referenciar su principal producto, la tarjeta de crédito "Tarjeta Oh!". La Financiera es una institución que opera como brazo financiero del negocio *retail* del Grupo Intercorp (Intercorp Perú Ltd.) - el mismo que posee inversiones en diferentes sectores de la economía nacional, destacando su presencia en el sector financiero a través de Intercorp Financial Services Inc. (IFS). A diciembre de 2023, Grupo Intercorp posee 96.5% del capital social de Financiera Oh!.

Financiera Oh! se dedica a proporcionar recursos financieros a sus clientes a través de la tarjeta de crédito "Tarjeta Oh!", y realizar operaciones de préstamos de efectivo asociadas a estas, promoviendo ventas en los diferentes negocios que forman parte de Intercorp Retail ("InRetail"): Oechsle, Promart, Plaza Vea y Vivanda, Inkafarma y MiFarma, Economax y Mass, Makro, y Mimarket. La tarjeta Oh! a diciembre del 2023 contó con cerca de 1.18 millones de tarjetahabientes activos, representando 80.79% del mercado total de tarjetas de crédito en el sistema de financieras.

Al 31 de diciembre de 2023, Financiera Oh! ocupa el cuarto lugar en el sistema de financieras local en términos de créditos directos, mientras que en los créditos especializados en consumo, se sitúa en el primer puesto con una participación de 91.69% lo que corresponde principalmente a colocaciones realizadas con la tarjeta de crédito Tarjeta Oh!, y, en consumo no revolving en 5.98% ocupando el sexto lugar. Adicionalmente, en número de tarjetas de crédito respecto a las EFC se posiciona en el segundo lugar con un 27.54% del mercado.

Tabla 2

#### FINANCIERA OH! S.A.

##### Participación de Mercado dentro del Sistema de Financieras

	Dec-23	Dec-22	Dec-21	Dec-20
Créditos Directos	11.36%	12.83%	10.94%	10.25%
Depósitos Totales	10.57%	10.73%	5.71%	6.55%
Patrimonio	9.16%	11.00%	11.38%	12.26%

Fuente: SBS, Financiera Oh! / Elaboración: Moody's Local

## Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del ejercicio 2023, destaca que el 27 de junio de 2023, Financiera Oh! colocó mediante oferta privada 5,000 Bonos Subordinados del Emisor, en el marco de la Primera Emisión del Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados. Posteriormente, el 07 de julio de 2023, la Financiera efectuó el pago total de tres Emisiones Privadas de Certificados de Depósitos Negociables, por un monto conjunto de S/90.0 millones.

Posteriormente, el 18 de julio de 2023 y 15 de agosto de 2023, se aprobaron en Junta General de Accionistas las colocaciones y emisiones de Certificados de Depósito Negociables hasta por S/90.0 millones y S/150.0 millones, respectivamente. Ambos instrumentos, serán bajo Oferta Privada, dirigidos exclusivamente a inversionistas institucionales, cuyos recursos se destinarán a reperfilear obligaciones financieras y/o otros usos corporativos.

El 01 de setiembre de 2023, Financiera Oh! realizó el pago cancelatorio de una Emisión Privada de Certificado de Depósitos Negociables, por un monto de S/50.0 millones. Posteriormente, el 05 de setiembre de 2023, en Junta General de Accionistas se aprobó la colocación y emisión bajo Oferta Privada de Certificados de Depósitos Negociables, hasta por la suma de S/60.0 millones.

El 29 de diciembre de 2023, a través de una Junta Universal, se acordó modificar el estatuto social por variación de Capital, donde se realizó un aumento de capital por aportes dinerarios por S/100.0 millones (S/96.5 millones de IFH Retail y S/3.5 millones de Fondo de inversión concepción).

Como evento posterior al corte de análisis, destaca la inscripción del acuerdo ocurrido el 22 de enero de 2024, mediante Junta Universal realizada el mismo día; así como el pago de efectivo del 30% del total de los aportes, resultando en un incremento del capital por 31% y se emitieron 100 millones de acciones de igual valor nominal (pagadas al 30% de su valor nominal) y con los mismo derechos que las ya emitidas. En esa misma comunicación se indicó el otorgamiento de plazo hasta el 31 de marzo de 2024, para que se abone los aportes pendientes equivalentes al 70% del total. Finalmente, el 25 de enero de 2024 se completó el pago correspondiente por S/70.0 millones.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos).

Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Financiero Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

## Análisis Financiero

### Activos y Calidad de Cartera

#### MORA DE CARTERA PROBLEMA CRECIENTE, MIENTRAS QUE LA COBERTURA DE PROVISIONES SE AJUSTA PROGRESIVAMENTE

Al 31 de diciembre de 2023, Financiera Oh! registró activos por S/2,077.6 millones, registrando disminución entre ejercicios de 5.01%. Dicho comportamiento explica la reducción anual en el saldo de colocaciones brutas (-7.01%), que recoge en parte, la menor dinámica en compras con tarjetas en sus *retailers*, pero principalmente, la aplicación de estrategias en el control en la originación y la reorientación de la colocación hacia segmentos de menor riesgo relativo. Tomando en cuenta lo descrito previamente, la estructura del portafolio se ajusta, principalmente en los saldos de consumo revolviente (Gráfico 1). Lo descrito previamente estuvo acompañado de una mayor ejecución de castigos, los que recobraron su actividad intensiva hacia la segunda mitad del 2023.

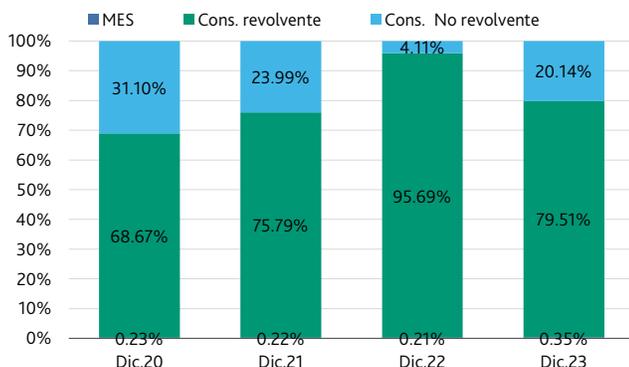
En línea con lo anterior, los indicadores de calidad de la cartera directa de la Financiera exhiben mayor deterioro, tanto, en el indicador de cartera atrasada (cartera vencida y cartera judicial), como en el de cartera problema<sup>2</sup> (Gráfico 2) toda vez que la Financiera atiende a segmentos emergentes, los cuales se han visto sensibilizados en su calidad de pago frente a condiciones económicas con presiones inflacionarias y shocks externos. De incorporar los castigos en el cálculo, la mora real se incrementa considerablemente a 27.72% desde 16.80% respecto al periodo anterior, como parte de las acciones de sinceramiento tomadas por la Financiera. De acuerdo a lo indicado por la gerencia, las acciones de control y sinceramiento van a continuar en los próximos meses del presente ejercicio, manteniendo niveles prudenciales de desembolso, a fin de retomar progresivamente los niveles de apetito esperados. En cuanto al saldo de reprogramados, Financiera Oh! mantiene un saldo respecto al total de cartera bruta de 8.92%, constituido principalmente por reprogramaciones tradicionales.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2023 la Financiera incrementó el *stock* de provisiones específicas en un contexto de materialización de mayor mora, todo cuanto originó que las provisiones para créditos directos incrementen anualmente en S/25.1 millones. De lo indicado, la cobertura con provisiones de la cartera atrasa se mantiene niveles superiores a 100%, al igual que respecto a la cartera problema, las que sin embargo, son inferiores respecto a los periodos previos, guardando similar comportamiento con las EFC. Asimismo, el *stock* de provisiones voluntarias al cierre del 2023 retrocedió a S/16.1 millones desde S/45.6 millones en el 2022, luego de haber sido reasignadas debido al incremento del riesgo crediticio de la Financiera.

Del mismo modo, se observa cierto deterioro en la estructura de las colocaciones brutas por categoría de riesgo del deudor al retroceder los niveles de participación de los créditos calificados en Normal a 80.70% desde 86.44% a diciembre de 2022, mientras que la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) pasó a representar 16.45% desde 10.88% entre ejercicios. En este contexto, la cobertura de la cartera crítica se registró en mayor exposición respecto al ejercicio previo, al situarse en un valor de 79.50% desde 99.00%.

Gráfico 1

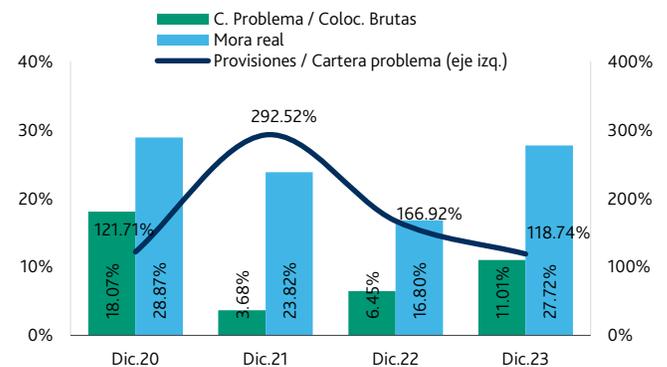
#### Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

#### Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente Financiera Oh! / Elaboración: Moody's Local

<sup>2</sup> Cartera Problema = cartera atrasada + cartera refinanciada.

**Pasivo y Estructura de Fondo**

**GESTIÓN DE FONDEO ORIENTADO A LA CAPTACIÓN DE CUENTAS DE PERSONAS NATURALES, CONTRIBUYENDO A LA DISPERSIÓN, EN DESMEDRO DE OTRAS FUENTES DE FONDEO**

Al cierre del ejercicio 2023 los pasivos de Financiera Oh! disminuyeron en 2.98%, como resultado de los menores requerimientos por parte del activo y la búsqueda de eficiencias en un contexto donde se identificaba el aumento de las tasas de política monetaria por parte del Banco Central del Perú y de la FED. En es sentido, se identifica a su vez, la orientación progresiva en su estructura de fondeo hacia la captación de depósitos del público, en desmedro del saldo con adeudados (Gráfico 3) debido a amortizaciones de líneas de corto plazo.

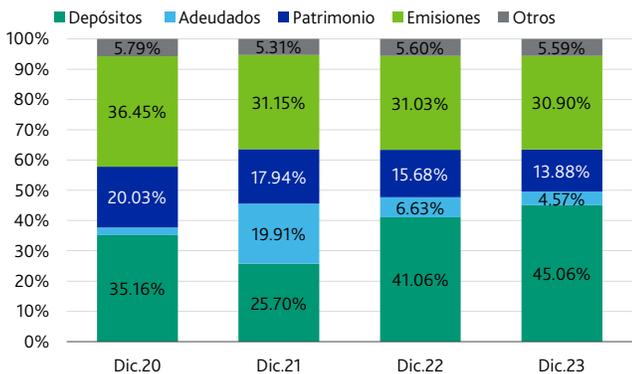
A su vez, la Financiera ha efectuado una recomposición dentro de la estructura de depósitos, expandiendo la captación hacia personas naturales, respecto de personas jurídicas, así como una mayor dinámica en captación de depósitos de ahorros, la cual exhibe un mayor ritmo a partir del periodo 2022 gracias al impulso de los canales digitales. Lo anterior, genera un cambio sustancial en la dispersión respecto a los 10 y 20 mayores depositantes (Gráfico 4).

En otro orden de ideas, al cierre de 2023 los saldos en emisiones en el mercado de capitales, segunda fuente de fondeo de la Financiera, disminuyeron S/36.9 millones entre ejercicios, en línea con las redenciones de emisiones en circulación de bonos corporativos y certificados de depósito negociables, los que a su vez, fueron reemplazados con nuevas emisiones .

Por otro lado, el patrimonio contable disminuyó S/54.6 millones entre ejercicios, debido a la pérdida generada en el 2023 ascendente a S/84.6 millones, la cual estuvo parcialmente compensada con la primera parte de un paquete de aportes dinerarios de S/100.0 millones a ser realizado por IFH Retail Corp. y Fondo de Inversión Concepción. En línea con lo anterior, el 29 de diciembre de 2023 la Financiera recibió un primer aporte en efectivo por S/30.0 millones y la diferencia, el 25 de enero de 2024, para atender los requerimiento de solvencia.

Gráfico 3

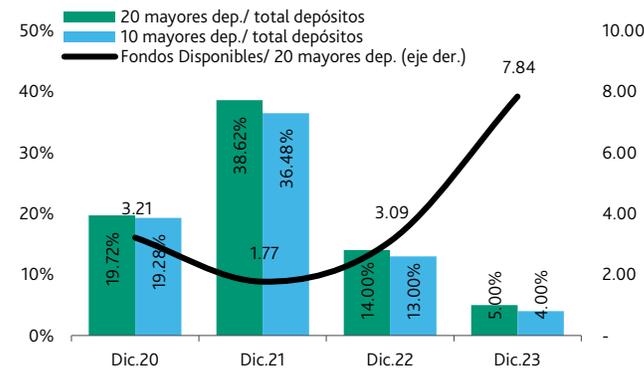
**Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo**



Fuente: Financiera Oh!/ Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

**Concentración de los Principales Depositantes**



Fuente: Financiera Oh!/ Elaboración: Moody's Local

**Solvencia**

**INDICADOR DE SOLVENCIA SE AJUSTA LIGERAMENTE POR LA PÉRDIDA DEL EJERCICIO QUE FUE PARCIALMENTE CONTRARRESTADA POR LOS APORTES DE CAPITAL**

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio efectivo de la Financiera disminuyó en 14.43% entre periodos analizados hasta totalizar S/ 317.1 millones, por el efecto combinado de: i) el reconocimiento de la pérdida del ejercicio y de las deducciones de capital como el impuesto asociado a las pérdidas tributarias, y ii) la capitalización de las utilidades sobre los resultados del ejercicio 2022 sumado al aporte parcial de S/30.0 millones que se materializó en noviembre de 2023.

A lo anterior suma, que la Financiera cuenta con la Primera Emisión - Serie A perteneciente al Primer Programa de Bonos Subordinados por S/50 millones realizada el 28 de junio de 2023 a 10 años, para fortalecer el patrimonio efectivo de Nivel 2.

Lo anterior, propició estabilidad en el ratio de capital global exhibiéndose a 13.48% desde 13.98%, efecto que también recoge el menor saldo de activos ponderados por riesgo de crédito, que disminuye 14.43% entre ejercicios, y que explica el menor volumen de cartera acompañado de la ejecución de castigos y las restricciones en la originación de créditos para revertir la tendencia del deterioro. Cabe señalar que la Financiera mantiene el objetivo de seguir fortaleciendo su nivel de solvencia, de manera que le permita cubrir con holgura los requerimientos de capital.

## Rentabilidad y Eficiencia

### LA FINANCIERA PRESENTA IMPORTANTES PÉRDIDAS, EXHIBIENDO NIVELES DE RENTABILIDAD EN TERRENO NEGATIVO

Al 31 de diciembre de 2023, Financiera Oh! registró ingresos financieros por S/530.7 millones, sin variación significativa a lo registrado en el 2022 (S/526.9 millones), explicado por el decrecimiento de la cartera de crédito por efecto del sinceramiento y los niveles prudentiales de desembolso realizados en el año a fin de retomar progresivamente los niveles de apetito esperados.

Por otro lado, los gastos financieros aumentaron 35.13%, en línea con la estructura de fondeo, la cual ha estado dirigida principalmente hacia la captación de obligaciones con el público y las emisiones en circulación, las que han demandado tasas más altas, resultando en un incremento en el costo de fondeo, el cual se situó en 6.90% desde 5.69% entre ejercicios. Lo anterior, se vio reflejado en un ajuste del margen financiero bruto (Gráfico 5).

Respecto a las provisiones para créditos directos, estas presentaron un incremento importante de 62.03% ante el reconocimiento de la materialidad del deterioro de cartera, resultando en un impacto en el margen financiero neto.

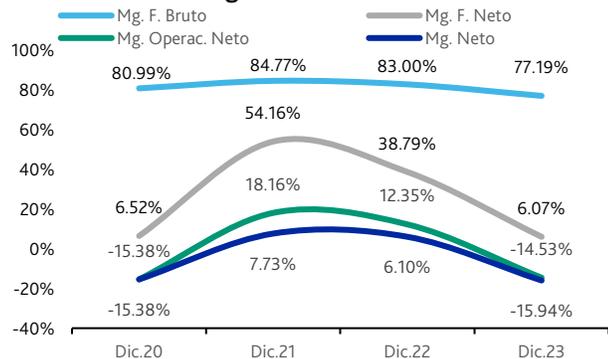
La pérdida neta de Financiera Oh! totalizó S/84.6 millones al cierre del 2023, revirtiendo con ello, el resultado alcanzado en el 2022, dinámica que afectó el desempeño de sus márgenes, los que se ubicaron en terreno negativo. Producto de lo antes mencionado, los indicadores de rentabilidad promedio del patrimonio (ROAE) y del activo (ROAA) presentaron valores negativos, niveles que superan a los exhibidos en el periodo 2020 (Gráfico 6). Asimismo, ambos indicadores evolucionaron de forma desfavorable respecto al promedio del sistema de Financieras al corte de análisis (3.79% y 0.70%, respectivamente).

En otro orden de ideas, el *spread* financiero de Financiera Oh! se exhibe ajustado respecto al desempeño del ejercicio previo, al registrarse en 18.11% (21.45% en diciembre de 2022). Ello se explica principalmente por el deterioro del rendimiento sobre los activos de intermediación debido a la contracción en el saldo de cartera bruta, frente mayor al dinamismo en el costo de fondeo que proviene principalmente de depósitos con el público y su participación en el mercado de capitales.

Por su parte, los gastos operativos son demandantes respecto al nivel de generación, en parte explicado por el incremento de oficinas, con lo que el ratio de eficiencia operacional se situó en 52.90%, el cual se mantiene consistentemente superior al promedio dentro del sistema de financieras (51.57%).

Gráfico 5

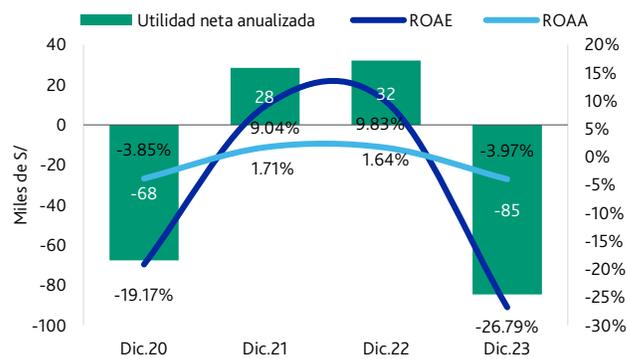
#### Evolución de los Márgenes



Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

#### Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: Moody's Local

## Liquidez y Calce de Operaciones

### INDICADORES DE LIQUIDEZ CUMPLEN LOS LÍMITES REGULATORIOS, SIENDO INFERIORES AL PROMEDIO DE SUS PARES

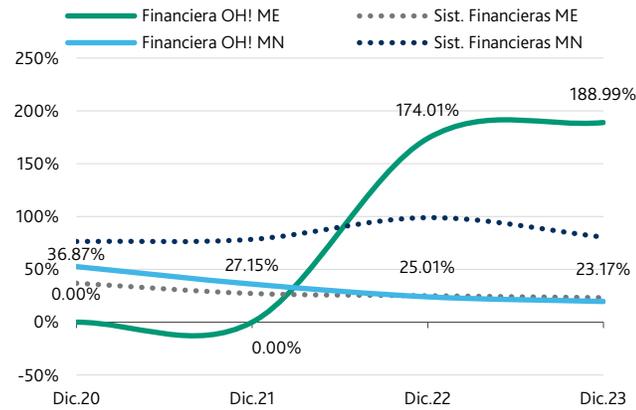
Al cierre del ejercicio 2023, los fondos disponibles de la Financiera totalizaron S/367.0 millones, saldo inferior en 5.43% entre ejercicios. Dicha disminución se explica principalmente por un menor monto que mantiene principalmente en el Banco Central de Reserva para encaje, dado el menor requerimiento.

Lo anterior resultó en un ajuste en los indicadores de liquidez de Financiera Oh! respecto al año 2022, en tal sentido, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó por debajo del promedio del sistema de financieras (Gráfico 7). No obstante lo anterior, los ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera dan cumplimiento respecto al mínimo exigido por el Regulador, al igual con los indicadores de liquidez adicionales - RCLMN, RCLME, RILMN y RILME.

Al analizar el calce entre activos y pasivos al cierre del ejercicio 2023, según plazos de vencimientos (Gráfico 8), se observa que la Financiera presenta una posición superavitaria global equivalente a 78.16% de su patrimonio efectivo, explicada en la posición de sobre calce en moneda local equivalente a 74.05% del patrimonio efectivo, mientras que, en moneda extranjera, la posición de Financiera Oh! es superavitaria en 4.11% de su patrimonio efectivo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, la Financiera mantiene líneas de crédito disponibles con entidades financieras en el país, cuya disponibilidad es de 81% para responder ante eventuales requerimientos.

Gráfico 7

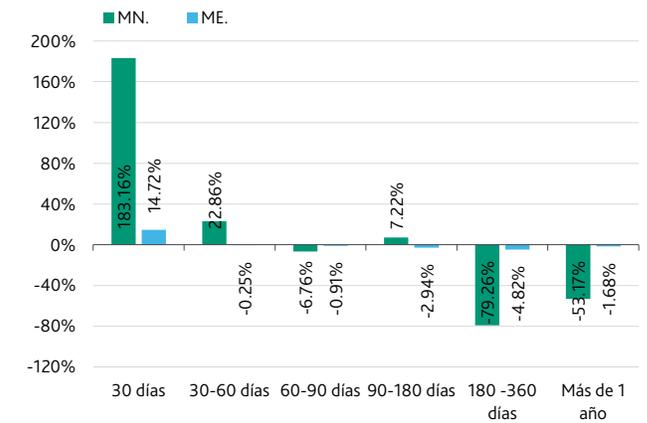
**Evolución del Ratio de Liquidez en MN y ME**



Fuente: Financiera Oh! /Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

**Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo**



Fuente: Financiera Oh! /Elaboración: Moody's Local

## FINANCIERA OH! S.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,077,654</b>	<b>2,187,237</b>	<b>1,732,313</b>	<b>1,592,400</b>
Fondos Disponibles	366,978	388,047	303,647	354,620
Colocaciones Vigentes	1,495,293	1,690,383	1,332,614	1,120,201
Créditos Refinanciados y Reestructurados	19,830	1,326	589	1,916
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	165,204	115,254	50,257	245,180
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>1,680,327</b>	<b>1,806,963</b>	<b>1,383,460</b>	<b>1,367,298</b>
Provisiones de Créditos Directos	(219,703)	(194,594)	(148,734)	(300,729)
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>1,455,553</b>	<b>1,609,660</b>	<b>1,231,186</b>	<b>1,058,024</b>
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	173,435	142,976	115,707	91,697
Activos fijos netos	7,157	6,524	8,420	9,693
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,789,273</b>	<b>1,844,290</b>	<b>1,421,492</b>	<b>1,273,395</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	936,164	898,015	445,148	559,815
Adeudados y Obligaciones Financieras	95,000	144,957	344,819	41,000
Emisiones	641,901	678,796	539,537	580,432
Cuentas por pagar	89,186	86,843	71,007	73,838
Intereses y Otros Gastos por Pagar	20,553	26,340	13,355	13,021
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>288,381</b>	<b>342,948</b>	<b>310,820</b>	<b>319,005</b>
Capital Social	322,540	293,625	288,606	277,309
Reservas	20,408	17,195	16,637	16,637
Resultados acumulados	(84,574)	0	(22,898)	29,384

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	530,714	526,939	368,295	439,667
Gastos Financieros	(121,057)	(89,589)	(56,104)	(83,595)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>409,656</b>	<b>437,350</b>	<b>312,191</b>	<b>356,072</b>
Provisiones para Créditos Directos	(377,436)	(232,947)	(112,705)	(327,412)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>32,220</b>	<b>204,403</b>	<b>199,487</b>	<b>28,660</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	218,201	201,341	163,231	153,699
Gastos Operativos	(530,714)	(526,939)	(295,822)	(249,958)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(77,115)</b>	<b>65,089</b>	<b>66,897</b>	<b>(67,600)</b>
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(5,860)	6,023	(950)	(1,115)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(84,574)</b>	<b>32,128</b>	<b>28,475</b>	<b>(67,622)</b>

## FINANCIERA OH! S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	95.24%	141.72%	1395.44%	3304.77%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	155.48%	179.25%	276.58%	189.00%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	5.00%	14.00%	38.62%	19.72%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	7.84x	3.09x	1.77x	3.21x
Ratio de liquidez M.N.	19.58%	23.96%	36.04%	52.60%
Ratio de liquidez M.E.	188.99%	174.01%	N/A	N/A
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	10.90%	22.59%	44.22%	53.63%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	59.00%	47.41%	0.00%	0.00%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	111.97%	111.98%	115.47%	125.45%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	104.11%	104.10%	104.51%	104.51%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global	13.48%	13.98%	16.30%	17.16%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	10.34%	12.94%	15.22%	12.76%
Cartera Atrasada / Patrimonio	57.29%	33.61%	16.17%	76.86%
Compromiso Patrimonial <sup>(1)</sup>	-12.02%	-22.75%	-31.49%	-16.81%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	9.83%	6.38%	3.63%	17.93%
Cartera Atrasada + 90 días / Créditos Directos	9.13%	5.84%	3.32%	7.99%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> / Colocaciones Brutas	11.01%	6.45%	3.68%	18.07%
Cartera Problema (3) + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	27.72%	16.80%	23.82%	28.87%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(2)</sup>	79.50%	99.00%	157.20%	92.79%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.99%	168.84%	295.95%	122.66%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(3)</sup>	118.74%	166.92%	292.52%	121.71%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	77.19%	83.00%	84.77%	80.99%
Margen Financiero Neto	6.07%	38.79%	54.16%	6.52%
Margen Operacional Neto	-14.53%	12.35%	18.16%	-15.38%
Margen Neto	-15.94%	6.10%	7.73%	-15.38%
ROAE*	-26.79%	9.83%	9.04%	-19.17%
ROAA*	-3.97%	1.64%	1.71%	-3.85%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	25.01%	27.14%	21.60%	24.49%
Costo de Fondeo*	6.90%	5.69%	4.19%	6.15%
Spread Financiero*	18.11%	21.45%	17.41%	18.34%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	6.93%	18.75%	-3.34%	1.65%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	62.00%	65.08%	80.32%	56.85%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	52.90%	53.19%	62.35%	49.14%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	672,273	726,099	665,611	686,541
Crédito promedio (\$/)	2,494	2,292	2,034	2,030
Número de Personal	1,298	1,399	1,583	1,215
Número de oficinas (según SBS)	110	101	165	144
Castigos LTM (\$/ Miles)	388,382	224,730	365,808	207,577
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	18.22%	12.35%	21.01%	12.18%

\*Últimos 12 meses (LTM)

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## Anexo I

Historia de Clasificación<sup>1/</sup>

## Financiera Oh! S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) <sup>2/</sup>	Perspectiva Actual	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Estable	A-	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1-.pe	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta S/500 millones)	ML A-1-.pe	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos (Hasta S/500 millones)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/pe>

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 22 de setiembre de 2023, con información financiera intermedia al 30.06.2023.

## Anexo II

### Detalle de los Instrumentos Clasificados

#### Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Oh! S.A.

El Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables a ser inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores contará con un plazo de vigencia de 6 años. El Programa involucra la emisión de instrumentos a plazos menores a 1 año por hasta un importe máximo en circulación de S/500.0 millones, los cuales serán colocados por oferta pública. Los Certificados de Depósito Negociables cuentan con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

#### Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Oh! S.A.

El Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos fue inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores en mayo del 2020, con un plazo de vigencia de 6 años. El Programa involucra la emisión de bonos corporativos a plazos mayores a 1 año por hasta un monto máximo en circulación de S/500.0 millones, o su equivalente en dólares, los cuales serán colocados por oferta pública. Los Bonos Corporativos cuentan con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

<b>Segunda Emisión</b>	
Serie	A
Tipo de Oferta	Pública
Moneda	Soles
Plazo de la Emisión	4 años y 6 meses
Estructura de Amortización	100% al vencimiento de la Emisión
Monto Emitido	S/70.0 millones
Fecha de Colocación	25 de marzo de 2021
Fecha de Vencimiento	26 de septiembre de 2025
Tasa de Interés	4.3750%

Fuente: Financiera Oh! / Elaboración: *Elaboración: Moody's Local*

### Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que al 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Financiera Oh! S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.075% de sus ingresos totales.

### Declaración de Importancia

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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Financiera Oh! S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificador de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.