

# Financiera Oh! S.A.

## Perfil

Financiera Oh! (en adelante la Financiera o la Institución) inició operaciones en marzo 2010 y pertenece al grupo Intercorp (en adelante el Grupo), uno de los principales grupos económicos del país con actividades especialmente en los sectores de servicios financieros, *retail*, inmobiliario y educación. La Institución se dedica principalmente a financiar las compras de los clientes en las tiendas *retail* del Grupo y otros comercios asociados, otorgándoles créditos de consumo a través de su Tarjeta Oh!, asociada a Mastercard y Visa y créditos en efectivo. A junio 2022 Financiera Oh! participaba con aproximadamente el 9.4% del total de los créditos de consumo con tarjetas de crédito del sistema financiero peruano (5.6% a junio 2021).

## Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados se fundamenta principalmente en lo siguiente:

**Soporte de la matriz:** Las clasificaciones toman en cuenta el soporte del grupo Intercorp (BBB- con perspectiva estable por FitchRatings) dado que Financiera Oh! es una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo, pues constituye el brazo financiero de las empresas *retail* del Grupo. A su vez, Financiera Oh! se beneficia de las mejores prácticas de gestión de su vinculada Interbank (BBB con perspectiva estable por FitchRatings), cuarto banco más grande del país, con quien comparte directores comunes, que a su vez participan en los diversos comités de Financiera Oh!

**Recuperación en la originación, saldo del portafolio y utilidades:** Tras la reactivación de la economía peruana en el 2021 y el incremento del aforo en los comercios, Financiera Oh! empezó a incrementar los niveles de originación y con ello el saldo de su portafolio. Así, a junio 2022 el saldo de sus colocaciones brutas ascendió a S/ 1,833 MM, aumentando un 32.9% respecto a diciembre 2021 (+57.7% vs. junio 2021), superando el saldo registrado antes de la pandemia (S/ 1,622 MM a dic. 2019).

Cabe destacar la mejora en la calidad de la cartera de los nuevos créditos otorgados, debido al reenfoque en clientes de mejor perfil de riesgo y al reforzamiento de sus herramientas de gestión de riesgo, modelos de originación y procesos de cobranzas. Todo ello, ha permitido que la Financiera reporte una utilidad neta de S/ 21.9 MM a junio 2022 y un ROAA de 2.2% (S/ 3.5 MM y 0.5%, respectivamente, a junio 2021), nivel superior al de sus principales competidores. Asimismo, el menor costo promedio de fondeo y la mejor calidad del portafolio, entre otros, permitieron compensar el aumento de los gastos administrativos, por la mayor actividad financiera, y mejorar de ese modo la rentabilidad.

**Liquidez holgada y acceso a fuentes de financiamiento:** A junio 2022 la Financiera se financiaba principalmente con valores en circulación (33.2%), depósitos del público (31.2%), adeudados (16.0%) y recursos propios (15.0%). Además, registraba un amplio acceso a los mercados de capitales y líneas con entidades financieras, respaldada en parte por la sólida franquicia del Grupo Intercorp. Por otro lado, el soporte que le brinda el Grupo

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A-	A-

Con información financiera no auditada a junio 2022.

<sup>(1)</sup> Clasificación otorgada en Comité de fecha 16/09/2022 y 18/03/2022.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	2,211,524	1,541,001	1,732,312	1,592,400
Patrimonio Neto	332,735	285,895	310,820	319,005
Utilidad Neta	21,915	3,549	28,475	-67,622
ROAA	2.2%	0.5%	1.7%	-3.9%
ROAE	13.6%	2.3%	9.0%	-19.2%
Ratio de Capital Global	13.9%	16.7%	16.3%	17.2%

\*Fuente: Financiera Oh!

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

## Analistas

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

Sergio Castro Deza  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

a la Institución se ve reflejado, entre otros, por la capitalización de utilidades y el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas muy competitivas. Igualmente, se destaca la importancia de la Financiera para el desarrollo del negocio *retail* del Grupo.

Por su parte, la Financiera, al igual que las principales entidades del sistema financiero, se mantuvo muy líquida durante el periodo de mayor riesgo e incertidumbre de la pandemia. Actualmente, la Institución ha disminuido sus niveles de liquidez a los niveles registrados antes de la pandemia. Así, al cierre del primer semestre del 2022, el RCL se ubicó en 111.8% y reportó en junio 2022 un ratio de liquidez promedio en MN de 28.1%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

**Mejora en los ratios de cobertura en un entorno de mayor riesgo:** Durante el 2020, se registró un importante deterioro en la calidad del portafolio debido a la crisis económica generada por el COVID-19 que afectó la capacidad de pago de las personas, por lo que al cierre de ese año la cartera de alto riesgo (CAR) se incrementó a 18.2% y la cartera pesada (CP), a 23.7%. Sin embargo, durante los últimos meses del 2021 dichos indicadores mostraron una significativa mejora. Así, al cierre del primer semestre del 2022 la CAR se ubicó en 4.8% y la CP, en 8.8%. Lo anterior se debió, especialmente, a los castigos realizados, dadas las significativas provisiones que se hicieron en el 2020, previendo el deterioro esperado del portafolio por la pandemia, y a la recuperación de parte de la cartera provisionada, debido a los esfuerzos en la gestión de cobranzas.

Por su parte, si incorporamos los castigos realizados en los últimos 12 meses con respecto a las colocaciones promedio, se observa que a junio 2022 la CAR Ajustada disminuyó a 14.2% (26.2% a junio 2021) y la CP Ajustada a 18.7% (30.3% a junio 2021).

De otro lado, a junio 2022 la Financiera registró un saldo de reprogramaciones de S/ 66.9 MM, lo que representó solo el 3.6% de la cartera de créditos directos, siendo significativamente menor al 52.6% registrado a setiembre 2020. Por su parte, la Institución registró un ratio de cobertura de cartera pesada de 121.0% (157.2% a dic. 2021 y 92.8% a dic. 2020), debido especialmente a las provisiones voluntarias realizadas durante el 2021.

Entre los principales desafíos para Financiera Oh! se encuentra el mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada y atractivos retornos acorde con el riesgo del sector consumo, en un entorno de inestabilidad política, mayor inflación, aumento de las tasas pasivas y un mayor riesgo crediticio a nivel sistema. Si bien a junio 2022 la Financiera disminuyó los niveles de concentración de su fondeo, donde los 10 principales acreedores explicaron el 47.0% del total de acreedores (63.7% a dic. 2021) y los 20 principales depositantes significaron el 23.0% de los depósitos (38.6% a dic. 2021), los indicadores aún eran elevados. En ese sentido, la empresa espera continuar con los esfuerzos para seguir diversificando y atomizando su estructura de fondeo a costos competitivos que no presionen los márgenes.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global.

Por su parte, una acción positiva se daría en caso la Institución mantenga de manera sostenida atractivos niveles de rentabilidad, holgados ratios de capital, cobertura de cartera pesada por encima del 100%, una atomización de sus fuentes de fondeo y holgada liquidez.

## Acontecimientos Recientes

### Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP viene incrementando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose desde setiembre 2022 en 6.75% (2.5% a dic. 2021). Lo anterior continúa impactando en el costo de fondeo del sistema financiero, lo que repercutirá en los márgenes de las entidades financieras.

### Topes a las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas, lo cual impactará negativamente en la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo mayo 2022 - abril 2023 este límite sería de 83.7% en moneda nacional.

### Impacto COVID-19 y coyuntura económica

Como resultado del impacto del COVID-19, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.0%, según el BCRP. Así, las medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia, especialmente en el 2020, limitaron, entre otros, el aforo de los establecimientos comerciales y afectaron la movilidad de las personas.

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP implementaron una serie de medidas. Así, por ejemplo, la SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En ese sentido, las reprogramaciones limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras, por lo que el impacto real de la mora recién se observó a partir del 2021.

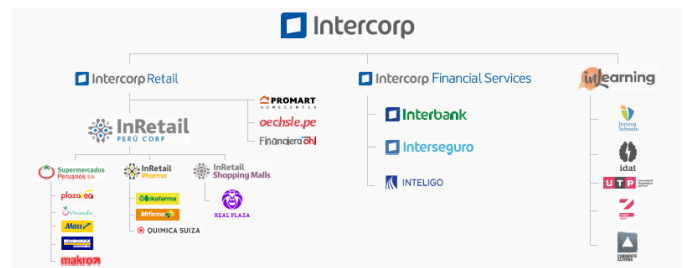
Además, en el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 MM, para garantizar la nueva cartera de créditos que generase el sistema financiero. Asimismo, se creó el fondo FAE-MYPE y el programa PAE-MYPE.

Por su parte, en el 2021, debido al avance de la vacunación de la población y a la flexibilización de las medidas restrictivas del Gobierno, se observó un importante crecimiento del PBI (+13.6%, según el BCRP).

Si bien durante el 2022 se esperaría un crecimiento más moderado (+3.1%), éste podría verse limitado, entre otros, por: i) el aumento de la inflación; ii) una caída en las expectativas de los agentes económicos como resultado de una mayor inestabilidad política en el ámbito local y/o una coyuntura internacional desfavorable; y, iii) la aparición de nuevas variantes vinculadas al COVID-19.

## Descripción de la Institución

Financiera Oh! inició operaciones en marzo 2010, bajo la denominación social de Financiera Uno, la cual mantuvo hasta julio 2016. La Financiera es una subsidiaria de InterCorp Retail Inc., empresa de capital peruano constituida en Panamá y que tiene como subsidiarias operativas, además de Financiera Oh! a: Supermercados Peruanos, InRetail Pharma, InRetail Shopping Malls, Oechsle y Promart.



El Grupo InterCorp es uno de los principales grupos económicos del país con actividades en los sectores de servicios financieros, *retail*, inmobiliario y educación. InterCorp Retail (accionista directo de la Financiera) mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: supermercados, farmacias y *malls* a través de sus marcas Plaza Vea, Inkafarma y Real Plaza. InterCorp Retail complementa estos negocios con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento (Oechsle), mejoramiento del hogar (Promart) y financiamiento de consumo (Financiera Oh!).

El ser parte del Grupo InterCorp, le otorga una gran ventaja competitiva a Financiera Oh! La presencia en todos los segmentos del *retail* moderno con amplia presencia a nivel nacional y marcas reconocidas con excelentes ubicaciones (más de 700 tiendas entre supermercados, tiendas por departamentos y tiendas de mejoramiento del hogar), permiten atraer cada vez más tráfico de clientes y ofrecer un amplio portafolio de productos para satisfacer a los distintos niveles socioeconómicos. Ello potencia la oferta de valor de la tarjeta Oh! y la hace más atractiva para sus clientes. Sus principales competidores son Falabella, Ripley y Cencosud, todas de capitales chilenos.

La Clasificadora destaca el alto potencial de crecimiento para el segmento de consumo, dada la baja penetración del

mercado *retail* peruano, pero con señales de rápido crecimiento, ante la importante clase emergente que viene surgiendo en el país. En ese contexto, la Financiera se ve beneficiada del crecimiento de sus tiendas vinculadas (con tasas superiores al de sus principales competidores) y del soporte del Grupo Intercorp.

El Grupo viene expandiendo su negocio *retail* a través de la apertura de nuevas tiendas y nuevos formatos. Al cierre del primer semestre del 2022, contaba con 109 supermercados operados bajo las marcas Vivanda y Plaza Veja; 571 locales Mass; y, 23 Makro, el cual fue adquirido por el Grupo en diciembre del 2020 (durante el primer año de pandemia) por US\$360 MM. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,278 locales), las tiendas de mejoramiento del hogar (33), las tiendas por departamento Oechsle (35), y los centros comerciales Real Plaza (21). Para el periodo 2021-2023, el Grupo proyecta un CAPEX de S/ 2.3 billones, concentrado en la apertura de nuevos locales en sus diferentes formatos.

## Estrategia

La estrategia de Financiera Oh! se centra principalmente en financiar las compras de los clientes de las tiendas *retail* del Grupo y otros comercios asociados, a través de su Tarjeta Oh!. Adicionalmente y desde el 2015 ofrece productos en efectivo a sus clientes con mejor desempeño. Entre los productos en efectivo se tiene Maxi Cash y Línea Paralela.

La rápida expansión del Grupo sumada a la oferta variada ha incidido en el creciente uso de la Tarjeta Oh!, la cual viene aumentando sostenidamente su participación en las ventas de las tiendas vinculadas, así como un mayor uso en los establecimientos afiliados. La mayor oferta de valor, sumada al mejor manejo de la base de datos, que le permite tener mayor efectividad en sus campañas de descuentos y/o promociones, han permitido que Financiera Oh! muestre un crecimiento sostenido con un CAGR de 28% entre el 2015-2019. Debido a la pandemia, la Institución ha sido más conservadora al momento de colocar créditos dado el mayor riesgo de los clientes, además se dio una menor demanda, ya que los clientes han preferido no endeudarse e incluso prepagar sus deudas dada la mayor liquidez disponible; sin embargo, en los últimos meses con la recuperación de la actividad económica las colocaciones vienen tomando impulso. Al cierre del primer semestre del 2022, la Financiera contaba con un saldo de colocaciones brutas de S/ 1,833 MM superior al registrado en los años anteriores (S/ 1,622 MM a dic. 2019 MM), el cual ha sido acompañado de una mejora en la calidad de la cartera.

La Financiera es consciente que se enfrenta a un nuevo entorno, con nuevos competidores (e-commerce) y clientes más sofisticados, más informados y con mayor acceso a

nuevas tecnologías. Por ello sus esfuerzos estarán orientados en homologar la gestión en las tiendas del *retail* y explotar la base de datos para ofrecer una mejor oferta de valor a sus clientes y con ello incrementar la principalidad y uso de los productos Oh! Es importante destacar la tarjeta "Agora" de Indigital (empresa del Grupo Intercorp), debido a que la Financiera le facilita el soporte operativo y así obtiene acceso a los datos de consumo realizados con dicha tarjeta. De esta manera, la Financiera explota la extensa data transaccional que producen los clientes por consumo en los *retailers* del Grupo y comercios asociados. Asimismo, entre sus planes está desarrollar una plataforma tecnológica ágil y flexible para sus clientes y lograr una mayor penetración de la banca digital, con un enfoque más de autoservicio. Ello permitiría atender a su extensa base de clientes de manera significativamente más eficiente y con mejores niveles de satisfacción. Esto a su vez le permitirá optimizar su estructura de costos para hacer frente a este escenario de menores márgenes y menor crecimiento.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio está formado por siete directores, de los cuales dos son independientes y es presidido por el Sr. Felipe Morris Guerinoni. La filial peruana de Ernst & Young es actualmente el auditor externo.

La Financiera cuenta con siete Comités: Riesgos, Auditoría, Compensaciones y Remuneraciones, Buen Gobierno Corporativo, los cuales reportan directamente al Directorio. El comité integrado de Riesgos Operacional, Continuidad de Negocio y Seguridad de la Información y ALCO reportan directamente al Comité de Riesgos.

Cabe señalar que, la Financiera se beneficia de las mejores prácticas implementadas por su vinculada Interbank, con la cual comparte directores comunes, que a su vez participan en los diversos comités de Financiera Oh!

## Desempeño Financiero

Las entidades especializadas en créditos de consumo registraron un impacto significativo en el 2020, producto de la crisis económica generada por la pandemia del COVID-19. Tras la reactivación de la economía durante el 2021 y el incremento del aforo en los comercios, las entidades empezaron a mostrar una recuperación en las colocaciones y utilidades. En este contexto, destaca la rápida recuperación registrada por Financiera Oh!, con niveles de rentabilidad superiores a los de sus competidores.

Cabe recordar que, la Financiera tomó distintas medidas para mitigar los efectos de la pandemia, entre las que figura el reducir su apetito al riesgo. De esta forma, durante gran parte del 2020 comenzó a restringir los préstamos en efectivo que solían tener una mayor prima por riesgo, preservando así la liquidez de la Institución. Con la reactivación de la economía durante el 2021, la entidad comenzó a desembolsar

nuevamente los préstamos en efectivo, pero de manera más restringida, por lo que el *stock* de colocaciones comenzó a recuperarse a partir del segundo semestre. Asimismo, al cierre del primer semestre del 2022 las colocaciones llegaron a S/ 1,833 MM (+32.9% vs. dic. 2021 y +13.0% vs. dic. 2019), con un parque de tarjetas de crédito de 1,137 miles. Cabe destacar que, en el primer semestre del 2022 se reportó un crecimiento de 9.1% en el número de tarjetas.

Esta recuperación de las colocaciones vino acompañada de una mejora en la calidad del portafolio. Lo anterior por una recuperación de la actividad económica, lo que incrementó la demanda de créditos y los ingresos de las personas mejoraron gradualmente. Asimismo, se debe señalar que la mayor liquidez temporal de las familias por la liberación de la CTS, fondo de pensiones y bonos del gobierno, permitieron a las personas prepagar sus obligaciones. Adicionalmente, es importante mencionar que, a partir del segundo semestre del 2021, los niveles de facturación de la Institución ya superan los niveles prepandemia.

Adicionalmente, la Financiera realizó reprogramaciones de créditos durante el 2020 debido la pandemia. Estas alcanzaron los S/ 728.1 MM a setiembre 2020, las cuales representaron el 52.6% de su portafolio. Sin embargo, estas se han reducido a S/ 66.9 MM, siendo equivalente al 3.6% de las colocaciones brutas al cierre del primer semestre del 2022, reduciendo así la vulnerabilidad de su portafolio. Se debe mencionar que, la reprogramación de los créditos se otorgó sin periodo de gracia, por lo que la mora real de la Institución se reflejó más temprano que la de otras entidades.

Otra medida tomada por la Financiera, fue la diversificación de las fuentes de fondeo. La sólida franquicia del Grupo, le ha permitido mejorar el *mix* de su estructura de fondeo hacia pasivos de menor costo. No obstante, cabe mencionar que ante el retiro masivo de depósitos durante el primer semestre del año anterior por la incertidumbre política generada por el nuevo gobierno y a la preferencia de los ahorristas por depósitos en moneda extranjera, la entidad optó por tomar financiamiento con bancos (vía adeudados) a tasas competitivas lo que le permitió afrontar los retiros de depósitos institucionales y vencimiento del mercado de capitales. Actualmente, la Financiera viene desarrollando campañas de captación de depósitos a plazo fijo de personas naturales, cuentas de ahorro y cuentas CTS a fin de lograr una desconcentración en su fondeo, así como también monitorea constantemente el mercado de capitales con la finalidad de encontrar oportunidades que beneficien la reducción de su costo de fondeo.

Por su parte, los ingresos financieros registraron un incremento de 47.1% respecto a junio 2021, en línea con el crecimiento interanual de las colocaciones (+57.7%). Es importante mencionar que, la Financiera ha cambiado el *mix*

de su portafolio hacia productos menos riesgosos, dada la estrategia de la Institución de reducir su apetito de riesgo.

Respecto a los gastos financieros (incluye prima por FSD), estos aumentaron un 21.9% con referencia a junio 2021, debido a la mayor necesidad de financiamiento dado el crecimiento del portafolio y al encarecimiento de los financiamientos producto de la subida de la tasa de referencia. A pesar de ello, la Financiera ha sido capaz de mantener su estrategia de mejorar el *mix* de fondeo a menores costos. Así, esta reducción en el costo del fondeo promedio contribuyó a la mejora del margen financiero bruto (85.9% a jun. 2022 vs. 83.0% a junio 2021).

Es importante mencionar que, desde el tercer trimestre del 2021, el nivel de facturación trimestral ya ha superado los niveles pre pandemia, lo cual fue impulsado por las mayores ventas en los establecimientos *retail* del Grupo, los cuales vienen ganando *market share*; y, en menor medida, por comercios asociados. En el caso de efectivo, la facturación aún se encuentra por debajo del nivel registrado en el 2019. Esto debido a que durante la crisis económica generada por el COVID-19, la Institución decidió cortar durante el 2020, las colocaciones de efectivo, mientras recalibraba sus modelos predictivos de riesgo. Actualmente se encuentra colocando nuevamente efectivo de una manera conservadora.

Por su parte, el gasto en provisiones neto de recuperos se incrementó en 50.2% con respecto a junio 2021, por lo que la prima por riesgo pasó, de 10.4% a junio 2021, a 12.2% a junio 2022.

Igualmente, la mayor actividad crediticia permitió incrementar los ingresos por servicios financieros netos en 22.9%, ascendiendo a S/ 96.7 MM a junio 2022. Estos estuvieron impulsados por las comisiones por venta y recaudación de seguros de desgravamen, protección de tarjeta, SOAT, seguro oncológico y asistencia, los cuales registraron un incremento con respecto a similar periodo del año anterior y llegaron a S/ 50.3 MM (S/ 36.1 MM a junio 2021). Además, estos ingresos estuvieron impulsados por el acuerdo comercial con Indigital, a través de su plataforma Agora, con quien Financiera Oh! facilitará y promoverá que sus clientes, con quien celebre contratos de dinero electrónico, accedan de manera exclusiva a dicha plataforma; así como, que en las tarjetas físicas y virtuales de dinero electrónico que la Financiera emita aparezca asociada la marca AGORA. En ese sentido, los ingresos por este acuerdo ascendieron a S/ 9.1 MM a junio 2022. Por su parte, las comisiones por cartera de créditos mostraron un ligero incremento (S/ 36.9 MM a junio 2022 vs. S/ 35.5 MM a junio 2021). Cabe mencionar que, la Financiera ha sido afectada en parte por la regulación de topes de tasas de interés y prohibición del cobro de comisiones por pago tardío.

Se debe resaltar que, los ingresos por servicios financieros constituyen una fuente importante de ingresos, los cuales representaron el 27.9% del total de ingresos, muy superior a los de sus principales competidores; y, permitieron absorber el 57.2% de los gastos administrativos. Lo anterior, debido a la ventaja del Grupo de tener presencia en todos los segmentos del *retail* moderno, lo que impulsa una mayor frecuencia de uso de la Tarjeta Oh! con respecto a otros competidores.

Se espera que los ingresos por servicios financieros mantengan una tendencia ascendente conforme la economía se recupera, pero con menor dinamismo que antes debido a la mayor digitalización de los servicios, que reducirá ciertas comisiones.

	Crediscotia			F. Oh!			B. Falabella			Caja Cencosud Scotia		
	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Margen Financiero Bruto	90.6%	88.6%	88.9%	85.3%	83.0%	85.9%	89.9%	89.6%	85.1%	91.8%	91.3%	89.4%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	13.5%	14.4%	11.8%	30.7%	19.7%	27.9%	19.7%	19.7%	17.8%	11.6%	9.8%	14.8%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	25.2%	55.4%	10.7%	23.7%	22.9%	31.6%	22.9%	31.6%	29.9%	35.5%	63.3%	21.1%
Ing. SSFF / G. Adm.	24.2%	22.9%	28.3%	55.2%	28.2%	57.2%	28.2%	30.6%	36.0%	17.0%	14.5%	23.2%
Ratio Eficiencia (**)	60.7%	69.4%	46.2%	62.2%	76.3%	54.4%	76.3%	70.4%	57.1%	73.8%	73.0%	70.2%
ROAE	6.1%	-19.4%	27.2%	9.0%	-5.5%	13.6%	-5.5%	-6.8%	3.6%	-8.2%	-26.0%	6.1%
ROAA	1.2%	-3.5%	6.7%	1.7%	-1.1%	2.2%	-1.1%	-1.3%	0.7%	-2.0%	-6.1%	1.7%

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

Fuente: SBS

Por otro lado, en línea con la mayor actividad operativa, los gastos administrativos se incrementaron un 27.6%, a pesar de los esfuerzos de la Financiera por mantener un estricto control de gastos.

Por un lado, los gastos de personal se incrementaron, de unos S/ 37.2 MM a junio 2021, a S/ 46.7 MM a junio 2022, producto del mayor número promedio de trabajadores, el cual se ubicó en 1,517 empleados en promedio durante el primer semestre del 2022 (1,327 en promedio durante el 1S-2021). Asimismo, se reportaron mayores gastos por procesamiento electrónico de Mastercard y Visanet, ante la reapertura de los establecimientos comerciales y a que debido a la eliminación del contrato de asociación en participación, ciertos gastos han sido relocalizados, como los descuentos exclusivos con la Tarjeta Oh!.

Dado el mayor nivel de portafolio y el ligero mayor *yield* del mismo, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / UOB) pasó, de 60.8% a junio 2021, a 54.4% a junio 2022.

Es importante mencionar que, desde el segundo trimestre del 2021 la Financiera empezó a generar utilidades, debido a la mayor actividad crediticia; la mejor calidad del portafolio, que se ha reflejado en menores gastos en provisiones; al menor costo del fondeo; y, a las mayores comisiones producto de la reapertura de los establecimientos comerciales. Así, la utilidad neta pasó de, S/ 3.5 MM durante el primer semestre del 2021, a S/ 21.9 MM durante el primer semestre del 2022. Por lo anterior, el ROAA fue de 2.2% (0.5% a junio 2021), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de 13.6% (2.3% a junio 2021).

La calibración de sus modelos permitiría un rebalanceo de su portafolio hacia clientes con menor perfil de riesgo de manera gradual. Por ello, la mejora en las utilidades podría generarse por los mayores ingresos financieros, producto del crecimiento del portafolio, el aumento de los ingresos por comisiones y los menores gastos en provisiones. No obstante, el aumento de la tasa de referencia del BCRP observada en los últimos meses está generando un aumento en el costo de fondeo estimado para el segundo semestre del 2022.

## Administración de Riesgos

Los principales riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras son: a) el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantienen en sus balances; b) el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de tasas de interés y de moneda; y, c) el riesgo operacional. Para Financiera Oh!, los principales desafíos están ligados al riesgo de crédito.

Cabe destacar que el modelo de negocio de la Institución se basa en la gestión conjunta entre riesgos e inteligencia comercial. Es por ello que el fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos y comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para sostener un crecimiento sano dentro de los límites de riesgo establecidos por su accionista.

**Riesgo Crediticio:** Para gestionar el riesgo de su portafolio, la Financiera establece límites por deudor o grupo de deudores, los cuales son aprobados por la Gerencia (segmentación de su mercado objetivo). Asimismo, desarrolla modelos de gestión que permitan una adecuada medición, cuantificación y monitoreo de los créditos que se otorgan, impulsando la mejora continua de las políticas, herramientas, metodologías y procesos.

La Financiera viene mejorando la gestión de base de datos a fin de obtener balances por regiones, producto y por cliente. Asimismo, ha identificado oportunidad de mejora en su gestión de cobranza, a través de la aplicación de modelos de *score* de cobranza temprana usando Machine Learning (ML) y un nuevo esquema de comisión para cobranza de campo, a fin de alinear la comisión de los gestores con los resultados efectivos para la Financiera.

Por su parte, a junio 2022 el número de tarjetas de crédito activas ascendió a 1,137 mil (+9.1% vs. dic. 2021). Del total de tarjetas activas, aproximadamente un 59% era con la marca Visa y un 41% con Mastercard.

Cabe indicar que, las colocaciones totales registraron un importante crecimiento durante el primer semestre del 2022 (+32.5%). Sin embargo, hubo una importante reducción en préstamos no revolventes, los cuales mostraron una caída de 50.1%, mitigado por el incremento en el saldo de colocaciones

de tarjetas de crédito, el cual se incrementó un 58.7% con respecto a diciembre 2021. Lo anterior en línea con la estrategia de la Institución de reducir su participación en los productos más riesgosos. De esta forma, tarjetas de crédito aumentó su participación de 75.8% a 90.8%, mientras que los préstamos no revolventes se redujeron de 24.0% a 9.0%, con respecto a fines del 2021.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Colocaciones Brutas (S/ MM)	1,380	1,833	2,846	3,650	1,449	1,603	2,310	2,376
Número de Tarjetas (Miles)	1,042	1,137	1,436	1,514	1,123	1,149	376	351
Crédito Promedio	2,073	2,534	2,889	3,480	3,462	3,675	6,567	6,968
Cartera Atrasada	3.6%	4.8%	1.7%	2.7%	1.9%	2.8%	5.3%	4.3%
Cartera de Alto Riesgo	3.6%	4.8%	3.5%	3.8%	4.3%	4.6%	22.0%	18.1%
Cartera Pesada	6.8%	8.8%	6.8%	8.3%	6.3%	7.5%	19.8%	15.8%
Cartera Pesada Ajustada (*)	26.4%	18.7%	16.5%	15.5%	26.5%	18.6%	38.7%	29.3%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	26.7%	9.8%	11.4%	6.7%	26.2%	12.5%	38.7%	20.8%
Prima por Riesgo	8.2%	12.2%	5.9%	8.8%	6.7%	10.8%	4.7%	2.9%
Provisiones / C. Alto Riesgo	297.9%	222.3%	158.5%	165.5%	142.1%	144.1%	92.8%	93.4%
Provisiones / C. Pesada	157.2%	121.0%	77.3%	75.5%	96.2%	87.9%	96.6%	101.6%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	196.0%	159.0%	105.2%	106.7%	130.8%	n.d.	143.2%	154.9%

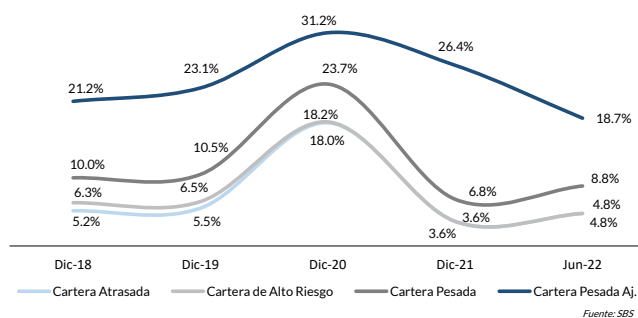
(\*) Cartera Pesada + Castigos 12M / Colocaciones Totales Promedio + Castigos 12M

Fuente: SBS

Con referencia a la calidad de la cartera, la Financiera ha mostrado una importante mejora respecto a lo registrado al cierre del 2020.

De esta manera, la cartera de alto riesgo ha pasado, de 18.2% a diciembre 2020, a 4.8% a junio 2022 (6.5% a dic. 2019). Por su parte, la cartera pesada pasó de 23.7% a 8.8% en similar lapso de tiempo (10.5% a dic. 2019). Parte de la reducción se debió a los significativos castigos realizados especialmente en el 2021, dado que en el 2020 se realizaron importantes provisiones para cubrir el deterioro esperado de la cartera. Adicionalmente, la Institución realizó esfuerzos en la cobranza de cartera que estaba provisionada al 100% y viene implementando nuevos controles de riesgo en la admisión de nuevos créditos.

Ratios de Morosidad



Los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2022 ascendieron a S/ 146.5 MM (S/ 365.8 MM a dic. 2021 y S/ 399.2 MM en los U12M a junio 2021). Al ajustar la cartera por los castigos realizados, la cartera pesada ajustada a junio

2022 ascendió a 18.7%, inferior al registrado al cierre del 2020 (31.2%).

Además, se debe señalar que, la cartera reprogramada se ha reducido en un 90% desde setiembre 2020 (S/ 728.1 MM), ubicándose en S/ 66.9 MM al cierre del primer semestre del 2022, debido a las amortizaciones y castigos realizados. La Institución estima que, lo que resta del 2022, el saldo de créditos reprogramados continuará disminuyendo. Cabe resaltar la recuperación de parte de la cartera reprogramada provisionada al 100%, debido a la campaña realizada que implicaba condonar los intereses vencidos si el cliente amortizaba su deuda. Además, la liberación parcial de los fondos de pensiones y la disponibilidad total del CTS han permitido que los clientes amorticen sus deudas e incluso prepaguen las mismas, incidiendo positivamente en el riesgo del portafolio.

Por su parte, a junio 2022 la cobertura de cartera de alto riesgo registró un importante incremento, llegando a 222.3% (121.8% a dic. 2020 y 140.5% a dic. 2019). Lo mismo ocurrió con la cobertura de cartera pesada, que a junio 2022 ascendió a 121.0% (92.8% a dic. 2020 y 87.2% a dic. 2019). Este incremento se dio gracias a las provisiones voluntarias realizadas, y supera la cobertura mostrada por sus competidores.

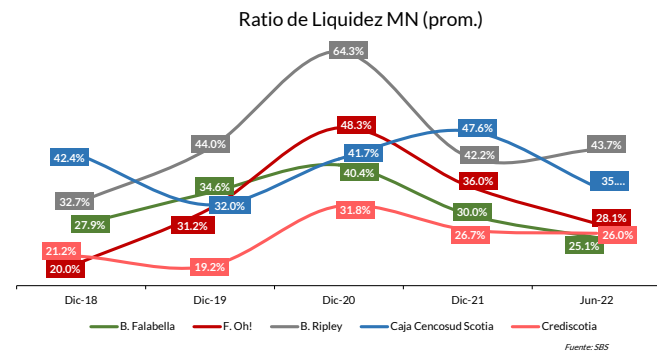
La Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se mantenga en niveles mayores o cercanos al 100%, dado que los créditos de consumo son más sensibles a condiciones adversas en el mercado, a lo que se suma que tienen un bajo *recovery*.

**Riesgo de mercado:** Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que la Institución debe seguir.

Dado que la Financiera es una entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. De esta manera, al cierre del primer semestre del 2022, el 99.4% de los activos y el 99.3% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que su exposición al descalce de monedas era mínimo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario, el cual a junio 2022 ascendió a S/ 56.2 miles (S/ 7.5 miles a dic. 2021).

**Liquidez:** Al cierre del primer semestre del 2022, los fondos disponibles de la Financiera registraron un incremento de 23.4% con respecto a fines del 2021. De esta manera, el saldo disponible ascendió a S/ 374.7 MM y representó el 16.9% del total de activos (17.5% a dic. 2021). Ello responde a la decisión de la Financiera de normalizar sus niveles de liquidez dada la reactivación de las actividades económicas, al haberse

levantado las principales restricciones impuestas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia. De esta manera, el ratio promedio de liquidez en moneda nacional en junio 2022 ascendió a 28.1%, mientras que el ratio de cobertura de liquidez (RCL) al cierre del primer semestre del 2022 fue de 111.8% (115.5% a dic. 2021).



**Calce:** En cuanto al calce de plazos, a junio 2022, la Financiera no presentaría mayores descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 142% del patrimonio efectivo.

Cabe señalar que, la Institución busca mantener un tercio de su fondeo a largo plazo (entre tres a cuatro años). Si bien sacrifica rentabilidad dado el corto *duration* del portafolio, le permite contar con un fondeo estable.

Por lo anterior, la Institución se enfoca en reducir el riesgo de refinanciamiento de su deuda. Así, a fin de contar con una adecuada flexibilidad financiera, la Financiera ha venido manteniendo comunicaciones constantes con inversionistas Institucionales, ampliando las líneas de crédito con bancos locales y captando depósitos CTS y depósitos plazo, a través de campañas específicas. Asimismo, la Financiera viene realizando esfuerzos en alargar el *duration* de sus activos debido a que gran parte del consumo en las tiendas *retail* está asociado a las compras en supermercados, lo que genera que su portafolio sea de muy corta duración y baja rentabilidad.

**Riesgo de Operación:** El riesgo operacional es la posibilidad de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología e información o eventos externos. Para gestionar este riesgo, la Financiera ha desarrollado una metodología y estructura que le permite identificar, valorar, monitorear y mitigar el riesgo operacional y mantener su exposición dentro de los límites de apetito y tolerancia al riesgo operacional aprobado por el Comité de Riesgos. Asimismo, realiza talleres de autoevaluación de riesgos con el objetivo de identificar, dimensionar y priorizar los riesgos de operación residuales con sus respectivas medidas de

mitigación en todos los procesos y realizar mejoras que contribuyan a optimizar la gestión de los riesgos operacionales y la eficiencia operativa de los procesos.

A junio 2022, según el método del Indicador Básico, el requerimiento patrimonial por este concepto ascendió a S/ 43.4 MM, lo cual representó el 12.0% del total de patrimonio de efectivo.

Por su parte, El Grupo cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

## Fuentes de Fondeo y Capital

Al cierre del primer semestre del 2022, la Financiera incrementó el saldo de sus fuentes de fondeo, debido a la mayor necesidad de financiamiento por el incremento en el saldo de sus colocaciones brutas (+32.9% respecto a dic. 2021) tras la recuperación de la economía, luego del impacto de la pandemia. Adicionalmente, la Institución viene realizando un plan de mejora en la estructura de fondeo para reducir el costo del mismo.

De esta manera, el saldo de los valores en circulación registró un incremento, de S/ 539.5 MM a diciembre 2021, a S/ 733.5 MM a junio 2022. Por su parte, los adeudados con instituciones financieras ascendieron a S/ 354.0 MM al cierre del periodo en análisis (S/ 348.8 MM a dic. 2021). Por otro lado, el saldo de obligaciones con el público llegó a S/ 690.0 MM, registrando un incremento de 51.2% con respecto a diciembre 2021.

Cabe recordar que, en julio 2021, debido al ingreso de un nuevo gobierno de izquierda aumentó la incertidumbre política en el país, generando un cambio de preferencia de los ahorristas por depósitos en dólares y una fuga de capitales al exterior. En ese sentido, la Institución decidió tomar líneas con bancos a fin de afrontar los vencimientos de valores y la salida de fondeo tras la disponibilidad del 100% del CTS aprobada por el Congreso.

En términos relativos, las principales fuentes de fondeo de la Financiera fueron los valores en circulación (33.2% del total de activos) y las obligaciones con el público (31.2%), y en menor medida, los adeudados (16.0%) y el patrimonio neto (15.0%).

Con respecto a la composición de las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo son las cuentas a plazo de personas naturales y jurídicas, cuyo saldo a junio 2022 ascendió a S/ 490.6 MM, seguido de las CTS, saldo que ascendió a S/ 93.3 MM. Es importante mencionar que, tras la aprobación del retiro del 100% de la CTS por el Congreso en



marzo 2021, el saldo de dicho producto mostró una disminución de S/ 68.1 MM con respecto a diciembre 2020 y se espera que pudiera seguir disminuyendo con la aprobación de un nuevo retiro del 100% desde junio 2022. Sin embargo, los esfuerzos de la Financiera a través de campañas de este producto, han logrado disminuir la fuga y aumentar el saldo de este producto.

	F. Oh!			B. Falabella			B. Ripley			Caja Cencosud Scotia		
	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Depósitos	35.9%	26.3%	31.2%	76.7%	65.5%	69.3%	66.2%	64.6%	65.0%	41.9%	30.5%	23.0%
Valores en Circulación	36.5%	31.1%	33.2%	0.0%	3.2%	6.6%	11.5%	11.7%	11.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Adeudos CP y LP	2.6%	20.1%	16.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.4%	0.0%	1.2%	29.1%	33.7%	40.5%
Otros Pasivos	4.9%	4.4%	4.6%	5.3%	10.9%	5.1%	6.2%	6.6%	5.0%	6.4%	7.9%	9.3%
Patrimonio	20.0%	17.9%	15.0%	18.0%	20.4%	18.5%	15.7%	17.1%	16.9%	22.6%	27.9%	27.1%

Fuente: SBS

Por su parte, a junio 2022 el mercado de capitales seguía siendo su principal fuente de fondeo con emisiones de certificados de depósitos negociables y bonos corporativos (S/ 409.9 MM y S/ 313.3 MM, respectivamente).

Así, la emisión de bonos en el mercado de capitales le ha permitido ampliar el *duration* de los pasivos en los últimos años, lo que le da mayor holgura de manejo a la Financiera.

Asimismo, la concentración de los 10 principales acreedores con respecto al total de acreedores registró una disminución (47.0% a junio 2022 vs. 63.7% a dic. 2021). Igualmente, los 20 principales depositantes registraron una disminución con respecto al total de depósitos (23.0% vs. 38.6%). No obstante la mejora, los indicadores aún eran elevados.

Por otro lado, la Financiera amplió sus líneas con bancos en lo que va del 2022. De esta manera, a junio 2022 el total de líneas aprobadas ascendió a S/ 468.6 MM, de las cuales se había utilizado aproximadamente el 74.0%.

Si bien la Clasificadora reconoce el amplio respaldo del Grupo para la obtención de fuentes de fondeo a tasas competitivas, considera que el fondeo constituye uno de los principales retos de la Financiera, ya que podría ajustar los márgenes o limitar el crecimiento en escenarios de alta volatilidad, por lo que es importante seguir trabajando en diversificar y atomizar las fuentes de fondeo, así como mantener un colchón de líneas no utilizadas, en moneda local y de largo plazo.

**Capital:** Al cierre de junio 2022 la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 13.9% (16.3% a dic. 2021). Cabe indicar que, este ratio se ha visto afectado, entre otros, por el crecimiento de la cartera de créditos durante el primer semestre del 2022.

Se debe mencionar que el 15 de abril del 2021, según el Decreto de Urgencia N°037-2021, se estableció medidas extraordinarias complementarias en donde se reduce de 10% a 8% el límite global requerido desde abril 2021 a marzo 2022. En marzo 2022, se modificó por el Decreto de Urgencia

N°003-2022, el límite global requerido de 8% hasta agosto del 2022 y de 8.5% desde setiembre 2022. De esta manera, se buscó darles una mayor holgura patrimonial temporal a las entidades financieras, salvaguardando la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que han tenido un mayor impacto por la crisis económica generada por la pandemia.

A pesar del crecimiento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR), debido al incremento en las colocaciones brutas, la Financiera esperaría mantener un Ratio de Capital Global similar al registrado al cierre del periodo en análisis.

	F. Oh!			B. Falabella			B. Ripley			Caja Cencosud Scotia		
	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Ratio de Capital Global	17.2%	16.3%	13.9%	13.8%	14.2%	14.4%	14.4%	13.6%	13.8%	15.3%	18.1%	15.2%
Ratio de Capital Nivel I	16.1%	15.2%	12.8%	13.4%	13.9%	14.0%	13.4%	12.5%	12.7%	14.2%	17.1%	14.2%
RCG Ajustado por Deficit de C. Pesada	15.9%	18.9%	15.2%	11.5%	13.6%	13.3%	12.7%	13.5%	13.3%	14.0%	16.6%	14.0%
Ratio Capital Global Interno	12.5%	10.4%	10.3%	13.2%	9.4%	9.4%	11.3%	9.4%	9.6%	12.8%	10.5%	11.2%

Fuente: SBS

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

Tras una recuperación importante en la actividad económica en el país, Financiera Oh! registró una utilidad neta de S/ 21.9 MM al cierre del primer semestre del 2022 (S/ 3.5 MM al cierre del primer semestre del 2021), registrando un ratio Tier 1 de 12.8%.

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

Para Financiera Oh!, a junio 2022 el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 51.8 MM. En ese sentido, si se consideran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital global interno requerido para la Financiera a junio 2022 era de 10.3%.

Así, el excedente de capital (medido por la diferencia entre ratio capital global y ratio de capital interno) resultaba superior al de sus principales competidores.

Cabe señalar que, a partir de enero 2022, la Superintendencia decidió aumentar los ponderadores del impuesto diferido dada su estrategia de seguir fortaleciendo el capital del Sistema Financiero en línea con Basilea III.

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

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>1,919,387</b>	<b>1,592,400</b>	<b>1,541,001</b>	<b>1,732,312</b>	<b>2,211,524</b>
Disponible	241,759	354,620	327,539	303,647	374,696
Colocaciones Brutas	1,622,864	1,358,753	1,162,629	1,379,920	1,833,412
Colocaciones Netas	1,506,847	1,076,021	1,023,411	1,254,704	1,668,076
Activos Rentables (1)	1,758,894	1,466,528	1,443,817	1,633,637	2,120,419
Provisiones para Incobrabilidad	148,567	300,729	151,086	148,734	194,942
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,532,760</b>	<b>1,273,395</b>	<b>1,255,107</b>	<b>1,421,492</b>	<b>1,878,789</b>
Depósitos y Captaciones del Público	427,825	572,400	416,406	456,205	689,983
Adeudos de CP y LP	208,277	42,163	230,364	348,783	354,023
Valores y títulos	766,441	580,432	531,708	539,537	733,541
Pasivos Costeables (2)	1,427,647	1,194,995	1,178,479	1,344,525	1,777,547
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>386,627</b>	<b>319,005</b>	<b>285,895</b>	<b>310,820</b>	<b>332,735</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	511,372	437,199	170,009	368,092	250,060
Gastos Financieros	74,202	82,143	28,845	54,255	35,149
Utilidad Financiera Bruta	437,170	355,056	141,165	313,837	214,911
Provisiones de colocaciones	220,901	327,412	65,478	112,705	98,321
Utilidad Financiera Neta	216,269	27,644	75,687	201,132	116,590
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	197,892	158,679	78,681	163,231	96,710
ROF (3)	-45,269	1,015	-1,683	-1,645	-543
Utilidad Operativa	368,892	187,338	152,685	362,718	212,757
Gastos Administrativos	240,657	249,959	132,573	295,822	169,138
Otras provisiones	2,291	7,007	3,479	5,266	2,861
Depreciación y amortización	9,761	9,980	4,871	10,331	5,520
Otros Ingresos Netos	-8,945	-6,095	-601	-950	-375
Impuestos y participaciones	36,908	-18,081	7,611	21,874	12,947
<b>Utilidad neta</b>	<b>70,330</b>	<b>-67,622</b>	<b>3,549</b>	<b>28,475</b>	<b>21,915</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	20.0%	-19.2%	2.3%	9.0%	13.6%
ROAA	4.1%	-3.9%	0.5%	1.7%	2.2%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	13.8%	-15.5%	2.1%	7.7%	8.8%
Margen Financiero Bruto	85.5%	81.2%	83.0%	85.3%	85.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	29.1%	29.8%	23.5%	22.5%	23.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	6.9%	4.9%	4.0%	4.0%
Ratio de Eficiencia (4)	40.8%	48.6%	60.8%	62.2%	54.4%
Prima por Riesgo	15.0%	22.0%	10.4%	8.2%	12.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	-5.4%	1.6%	3.1%	3.3%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.5%	67.6%	66.4%	72.4%	75.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	18.0%	3.9%	3.6%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.5%	18.2%	4.0%	3.6%	4.8%
Cartera Pesada / Cartera Total	10.5%	23.7%	9.9%	6.8%	8.8%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	19.4%	26.8%	26.2%	24.0%	14.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	23.1%	31.2%	30.3%	26.4%	18.7%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	165.2%	122.7%	332.8%	301.2%	223.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	140.5%	121.8%	326.0%	297.9%	222.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.2%	92.8%	130.8%	157.2%	121.0%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	13.6%	24.1%	5.6%	8.2%	5.4%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	5.0	5.0	5.4	5.6	6.6
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	4.0	4.4	4.6	5.6
Ratio de Capital Global	16.0%	17.2%	16.7%	16.3%	13.9%
<b>Financiera Oh! S.A.</b>					
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	87.3%	74.8%	88.5%	91.6%	88.8%
CPP	2.2%	1.5%	1.6%	1.6%	2.4%
Deficiente	2.6%	3.4%	2.5%	1.6%	2.4%
Dudoso	4.3%	4.5%	5.2%	2.9%	3.3%
Pérdida	3.6%	15.8%	2.2%	2.3%	3.1%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes*

(2) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación*

(3) *Incluye atribuciones del Consorcio a SPSA y TPSA*

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

(5) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

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

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



### Antecedentes

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

### Relación de directores\*

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

### Relación de ejecutivos\*

Renzo Castellano Brunello	Gerente General
Diego Salazar Ponce	Gerente de Finanzas
Alfredo Olivos Rodríguez	Gerente de Administración y Operaciones
Carla Acosta Barrios	Gerente de Auditoría y Contraloría
David Díaz Miranda	Gerente de Riesgos y Cobranzas
Hernando Serna Venegas	Gerente Comercial
Graciela del Castillo Zevallos	Gerente de Ventas y Canales
Hugo Vera Guzmán	Gerente de Tecnología de la Información
Lucianna Moreno Pérez	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano
Joel Espinoza Huari	Contador General

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

IFH Retail Corp.	96.00%
Otros	4.00%

(\*) Nota: Información a junio 2022

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación*</u>
Institución	A-
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instrumentos Financieros

**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.

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

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

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.