Financiera Oh! S.A.

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

Con información financiera auditada a diciembre 2023.

[1] *Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 14/03/2024 y 18/09/2023*

[2] *Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 27/03/2024 y 28/09/2023*

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, a través de su Tarjeta Oh!, asociada a Mastercard y Visa así como la oferta de créditos en efectivo. A diciembre 2023, Financiera Oh! participaba con aproximadamente el 7.6% del total de los créditos de consumo con tarjetas de crédito del sistema financiero peruano (8.7% a diciembre 2022).

Fundamentos

Apoyo & Asociados decidió ratificar las clasificaciones de riesgo de Financiera Oh!. con Perspectiva Estable. Lo anterior se fundamenta en los siguiente:

Soporte de la matriz: Las clasificaciones toman en cuenta el soporte del grupo Intercorp (BBB- con perspectiva negativa 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 negativa 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!. Dado el fuerte impacto por la recesión económica, los accionistas hicieron aportes de capital por un total de S/ 100 MM entre diciembre y enero 2024, a fin de mantener un adecuado nivel de capitalización.

Importante posicionamiento de las tiendas retail del Grupo. Intercorp se destaca como el líder absoluto en el sector minorista en Perú. Formar parte de este Grupo confiere a Financiera Oh! una ventaja competitiva considerable. La amplia gama de formatos empresariales en el Grupo, que abarcan supermercados, tiendas por departamento, mejoras para el hogar, farmacias, instituciones educativas, cines, entre otros, amplifica el valor ofrecido por la tarjeta de Financiera Oh!. Esto la vuelve más atractiva para sus clientes y asegura una penetración significativa en los diversos formatos minoristas del Grupo. La Clasificadora resalta el notable potencial de expansión en el segmento de consumo, debido a la limitada presencia actual en el mercado minorista peruano. En este contexto, la Financiera experimenta beneficios derivados del crecimiento de sus establecimientos afiliados, con tasas de crecimiento superiores a las de sus competidores principales, y del respaldo proporcionado por el Grupo Intercorp.

Liquidez holgada y acceso a fuentes de financiamiento: A diciembre 2023, la Financiera se financiaba principalmente con depósitos del público (45.9% del total de activos), valores en circulación (30.9%), recursos propios (13.9%) y adeudados (4.7%). Además de contar con un amplio acceso al mercado de capitales, la Financiera también dispone de líneas con diversas instituciones financieras, beneficiada en parte por la fuerte presencia del Grupo Intercorp. Asimismo, el soporte que el Grupo ofrece a la Institución se hace evidente mediante el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas altamente competitivas.

Por su parte, la Financiera, al igual que el sistema financiero, viene reduciendo los excedentes de liquidez que se acumularon durante la pandemia; no obstante, aún

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activos	2,077,654	2,187,237	1,732,312	1,592,400
Patrimonio Neto	288,381	342,948	310,820	319,005
Utilidad Neta	-84,574	32,128	28,475	-67,622
ROAA	-4.0%	1.6%	1.7%	-3.9%
ROAE	-26.8%	9.8%	9.0%	-19.2%
Ratio de Capital Global	13.5%	14.0%	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

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

mantiene ratios de liquidez holgados. Así, al cierre del 2023, el RCL en MN se ubicó en 127.1% y el ratio de liquidez promedio en MN en 19.1%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

Moderado nivel de Capitalización: Al cierre del 2023, Financiera Oh! reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 13.5% (2022: 14.0%). Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas registradas durante el año, las cuales fueron mitigadas por el aporte parcial de capital el cual ascendió a S/ 30.0 MM. Es importante mencionar que, en Junta General de Accionistas de diciembre 2023, se decidió incrementar el capital social por un monto de S/ 100.0 MM. Los S/ 70.0 MM restantes se hicieron efectivos en enero 2024.

Incremento en el riesgo de crédito, pero con coberturas adecuadas: Durante el 2023, el país experimentó su peor desempeño económico de los últimos 25 años con excepción del año de pandemia, con una caída del PBI de -0.6%. La incertidumbre política que conllevó a conflictos sociales, los altos niveles de inflación y tasas de interés; y, los efectos climatológicos del ciclón Yaku, afectaron la capacidad de pago de las familias y empresas y el riesgo de crédito se incrementó en todo el sistema. En ese contexto, la Financiera decidió reducir las líneas de crédito de sus clientes, y el portafolio se contrajo en 7.1% mientras que la prima por riesgo aumentó, de 14.6% en el 2022, a 21.7% en el 2023, nivel similar al año de inicio de la pandemia 2020, debido a que a esta vez no se inyectó liquidez y apoyo financiero por parte del gobierno. Además de restringir las colocaciones y calibrar sus modelos, la Financiera realizó importantes esfuerzos en constituir provisiones a fin de hacer frente a este entorno de mayor riesgo. Así, el gasto en provisiones se incrementó en 62.0%, cerrando el año con una pérdida neta de S/ 84.6 MM.

Luego de los fuertes castigos realizados, la cartera de alto riesgo cerró en 10.8% vs. 6.4% del año anterior y la cobertura de la misma se redujo de 168.4% a 121.7% en similar lapso de tiempo. No obstante, si consideramos la cartera pesada (la cual se incrementó de 10.9% a 16.4%), la cobertura cae fuertemente de 99.0% a 79.5%, la más baja de los últimos seis años.

La Financiera viene reforzando sus herramientas de gestión de riesgo, modelos de originación y procesos de cobranzas, así como rebalanceando su portafolio hacia productos de menor riesgo y enfoque en clientes con mejor perfil de riesgo. Sin embargo, producto de la maduración del portafolio, el vencimiento de las reprogramaciones realizadas y el fenómeno El Niño (FEN), que a pesar de que se espere sea débil, tendrá un impacto en el mayor requerimiento de provisiones, se espera que la Financiera continue registrando pérdidas mensuales durante el primer semestre y a partir de julio la situación se revertirá. Sin embargo, no será suficiente para cubrir las pérdidas, por lo que al cierre del año podría obtener resultados negativos acumulados, pero muy inferiores que en el 2023.

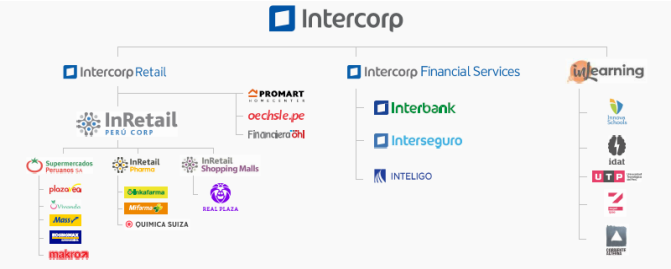
Entre los principales desafíos para Financiera Oh! se encuentra el mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada y atractivos retornos acorde con el riesgo del sector consumo, en un entorno de bajo crecimiento, altas tasas de interés, un mayor riesgo crediticio a nivel sistema y un FEN aunque de intensidad débil. Asimismo, la empresa deberá 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.

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 800 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. 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 2023, contaba con 111 supermercados operados bajo las marcas Vivanda y Plaza Vea; 900 locales Mass; y, 26 Makro. A ellos se suman la cadena de farmacias de Inkafarma y Mifarma (2,309 locales), las tiendas de mejoramiento del hogar (33), las tiendas por departamento Oechsle (35), y los centros comerciales Real Plaza (22). Para el periodo 2024-2026, el Grupo proyecta un CAPEX de S/ 2.5 billones, concentrado en la apertura de nuevos locales y expansiones.

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. Durante el 2023, la Financiera lanzó un nuevo producto, la tarjeta garantizada. Este nuevo producto está dirigido a personas que no acceden a una tarjeta de crédito, lo cual les permite empezar a tener un historial crediticio. El riesgo asociado a este producto es mínimo, ya que funciona como una tarjeta de débito.

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, permitieron 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. Al cierre del 2023, es la tercera institución del sistema con mayor cantidad de tarjetas de crédito activas con un total de 1.1 MM.

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 la digitalización del 100% de sus productos y Finatiendas, 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. Para este último, tiene planeado implementar un nuevo sistema de atención a clientes, a fin de centralizar y acelerar la resolución de reclamos. Estas acciones le permitirán optimizar su estructura de costos para hacer frente a este escenario de presión en los márgenes y menor crecimiento.

Gobierno Corporativo: El Directorio está formado por 8 directores, de los cuales dos son independientes y es presidido por el Sr. Felipe Morris Guerinoni. La filial peruana de Ernst & Young es actualmente el auditor externo.

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

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

Desempeño Financiero

El aumento del costo de fondeo y el mayor riesgo crediticio, dados los eventos macroeconómicos desfavorables, mermaron las utilidades de la Financiera.

Los resultados del 2023 del sistema financiero se han visto afectados principalmente por el mayor gasto en provisiones ante el crecimiento de la mora, dado el contexto de alta inflación y altas tasas de interés, lo que afectó la capacidad de pago de los deudores a nivel nacional. Ello, sumado a las protestas sociales que afectaron los negocios de las familias y los efectos generados por el ciclón Yaku a inicios del 2023. Cabe mencionar que, para los *retailers*, el riesgo ha sido generalizado, por lo que los principales competidores también han reportado pérdidas. En el caso de la Financiera, la pérdida neta ascendió a S/ 84.6 MM durante el 2023, contra una utilidad neta de S/ 32.1 MM en el 2022.

La Clasificadora espera que, en el 2024, los índices de morosidad y rentabilidad muestren una mejora a partir del segundo del semestre del 2024 dada la mejora en la confianza del consumidor, la cual se explica por una reducción en el nivel inflacionario, una mejora en el mercado laboral en la capital y una mejora en las perspectivas de los consumidores sobre su situación económica. Lo anterior, sumado a un cambio en la intensidad del FEN de fuerte a débil. Asimismo, se espera una tendencia a la baja de la tasa de referencia del BCRP, en línea con la menor inflación. No obstante, lo anterior, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por los que las utilidades de las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

No obstante, si bien se espera una reducción gradual en la tasa de referencia del BCRP, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por los que las utilidades de las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

Durante el 2023, la Institución empezó a restringir nuevamente las colocaciones dado el entorno de mayor riesgo; así, el saldo de colocaciones se redujo en 7.1%, pasando a S/ 1,675 MM, con un parque de tarjetas de crédito de 1,181 miles (+2.2% respecto al 2022), superando aún los niveles prepandemia. Los préstamos no revolventes fueron los que más disminuyeron en S/ 393.0 MM, en términos absolutos, con respecto al cierre del 2022.

Por su parte, los ingresos financieros registraron un ligero incremento de 0.7% respecto a diciembre 2022, a pesar de la reducción de las colocaciones (-7.1%). El incremento se dio por el *repricing* del portafolio por las mayores tasas. A pesar del incremento en los ingresos, el incremento en la tasa de fondeo creció en mayor medida, por lo que la utilidad financiera bruta se vio impactada fuertemente.

Respecto al costo del fondeo, producto de la alta tasa de referencia del BCRP (en respuesta a los altos niveles de inflación), el gasto financiero se incrementó en 35.8% respecto a diciembre 2022. De esta manera, el ratio de gastos financieros / pasivos costeables se ubicó en 7.1% mientras que a diciembre 2022 fue de 5.1%, nivel superior a años anteriores.

El mayor costo de fondeo ha incidido en una caída importante del margen financiero bruto, de 83.1% a diciembre 2022, a 77.3% a diciembre 2023, por lo que la utilidad financiera bruta mostró una reducción de 6.4%.

Por su parte, el gasto de provisiones se incrementó en 62.0% al cierre del 2023 respecto a diciembre 2022, debido al incremento de la mora a nivel sistema a raíz de la alta inflación. De esta manera, la prima por riesgo alcanzó un nivel de 21.7% a diciembre 2023, mientras a diciembre 2022 ascendió a 14.6%. Dado que el FEN no tendrá un impacto significativo en el país debido a que se ha debilitado y debido a los menores niveles de inflación que se esperan, la

Clasificadora espera que los niveles de prima por riesgo disminuyan hacia fines del 2024.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos se incrementaron en 8.4% con respecto a diciembre 2022, ascendiendo a S/ 218.2 MM a diciembre 2023. Estos estuvieron impulsados principalmente por las comisiones por venta y recaudación de seguros (de desgravamen, protección de tarjetas, SOAT, seguro oncológico y asistencia); comisiones por la mayor transaccionalidad de dinero eléctrico, y comisiones por cartera. Es importante señalar los esfuerzos que realiza la Financiera en cuanto a la venta de seguros y generación de comisiones a fin de absorber gran parte de su costo operativo. Así, los ingresos por servicios financieros constituyen una fuente importante de ingresos, los cuales representaron el 29.1% del total de ingresos, muy superior a los de sus principales competidores; y, permitieron absorber el 66.3% 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 continúen con una tendencia ascendente conforme el negocio siga creciendo, pero con menor dinamismo que antes debido a la mayor digitalización de los servicios, que reducirá ciertas comisiones.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Margen Financiero Bruto	83.1%	77.3%	82.9%	79.3%	77.3%	74.6%	87.0%	79.6%	85.6%	79.7%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	27.7%	29.1%	16.4%	19.2%	22.7%	18.9%	14.3%	14.7%	11.6%	10.6%
G. Financieros / Pasivos Costeables	5.1%	7.1%	4.7%	7.1%	4.9%	8.0%	5.4%	7.6%	4.7%	6.9%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	36.3%	60.0%	37.9%	60.3%	37.7%	65.8%	27.2%	52.2%	13.6%	45.1%
Prima por Riesgo	14.6%	21.7%	11.6%	19.2%	11.4%	19.9%	10.2%	17.8%	3.7%	11.8%
Ing. SSFF / G. Adm.	58.7%	66.3%	35.6%	52.7%	46.7%	43.8%	23.6%	27.3%	29.0%	29.0%
Ratio Eficiencia (**)	53.5%	52.3%	54.3%	44.2%	58.1%	53.9%	68.0%	64.5%	45.7%	44.8%
ROAE	9.8%	-26.8%	1.9%	-4.9%	-4.7%	-20.9%	2.6%	-13.7%	24.4%	7.8%
ROAA	1.6%	-4.0%	0.4%	-0.9%	-0.8%	-3.5%	0.7%	-3.2%	6.3%	2.1%

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

Por su parte, los gastos administrativos registraron una ligera reducción con respecto a diciembre 2022. De esta manera, pasaron de S/ 342.9 MM, a S/ 329.0 MM a diciembre 2023, producto de algunas medidas tomadas por la Financiera para controlar su estructura de gastos. Lo anterior, permitió una ligera mejora en el ratio de eficiencia, ubicándose en 52.3% (53.5% a diciembre 2022), pero aún no recupera los niveles prepandemia (40.8%) debido al impacto del costo de fondeo en la utilidad operativa bruta.

Finalmente, debido al mayor gasto en provisiones, y mayor costo de fondeo, la Financiera registró una pérdida neta de S/ 84.6 MM a diciembre 2023, mientras que, al cierre del 2022, la utilidad neta ascendió a S/ 32.1 MM. Por lo anterior, el ROAA fue de -4.0% (1.6% a diciembre 2022), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de -26.8% a diciembre 2023 (9.8% a diciembre 2022).

Se espera que, con el menor apetito de riesgo, la recuperación de la economía, los menores niveles de inflación y la mayor confianza del consumidor, los indicadores de rentabilidad de la Financiera muestren una mejora hacia fines del año. Sin embargo, producto de la maduración del portafolio, el vencimiento de las reprogramaciones realizadas y el fenómeno El Niño (FEN), que a pesar de que se espere sea débil, tendrá un impacto en el mayor requerimiento de provisiones, se espera que la Financiera cierre el año con pérdidas, pero muy inferiores a la del 2023.

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.

Ante el entorno retador producto de la inflación y tasas altas, riesgo político y desaceleración económica, que impacta la capacidad de pago de las personas, la Financiera ha calibrado sus modelos de riesgo excluyendo a los segmentos más bajos que son los más vulnerables y sobreendeudados. Asimismo, contrató la asesoría de AIS para auditar sus modelos y realizar

los ajustes necesarios, a fin de que los modelos puedan capturar el entorno de mayor riesgo y les permita mejorar los niveles de originación.

Al cierre de diciembre 2023, el número de tarjetas de crédito activas ascendió a 1,181 mil (+2.2% vs. diciembre 2022). 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 una ligera reducción a diciembre 2023 (-7.1% respecto del 2022), debido al contexto inflacionario y la mayor restricción de productos a personas dado el mayor riesgo a nivel sistema. Respecto al tipo de producto, se mostró una mayor reducción en el saldo de colocaciones de tarjetas de crédito, las cuales mostraron una caída de 22.7%, debido al efecto inflacionario, lo que ha provocado que distintas instituciones recorten las líneas de crédito a niveles más moderados. Lo anterior fue mitigado por el incremento en el saldo de préstamos no revolventes (+S/ 264.2 MM respecto a diciembre 2022).

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Colocaciones Brutas (S/ MM)	1,804	1,675	3,935	3,764	1,718	1,633	483	518	2,428	2,559
Número de Tarjetas (Miles)	1,155	1,181	1,456	1,360	1,130	918	580	548	330	281
Crédito Promedio	2,485	2,492	3,670	3,758	3,913	3,880	1,620	1,835	7,175	7,530
Cartera Atrasada	6.3%	9.7%	4.1%	7.0%	2.9%	5.8%	3.5%	4.8%	4.5%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo	6.4%	10.8%	5.1%	8.7%	5.2%	7.9%	7.6%	8.4%	14.0%	13.9%
Cartera Pesada	10.9%	16.4%	10.2%	14.2%	7.9%	12.8%	13.8%	14.6%	14.2%	16.5%
Cartera Pesada Ajustada (*)	23.1%	31.2%	18.6%	27.0%	18.0%	26.0%	25.8%	28.7%	22.7%	26.3%
Prima por Riesgo	14.6%	21.7%	11.6%	19.2%	11.4%	19.9%	10.2%	17.8%	3.7%	11.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	168.4%	121.7%	154.6%	122.5%	122.9%	121.0%	143.5%	137.4%	102.5%	100.5%
Provisiones / C. Pesada	99.0%	79.5%	77.0%	74.5%	80.4%	75.3%	79.5%	79.0%	99.2%	84.4%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	131.9%	107.9%	104.9%	100.6%	n.d.	n.d.	124.2%	120.6%	143.2%	120.7%

(*) Cartera Pesada + Castigos 12M / Colocaciones Totales Promedio + Castigos 12M
Fuente: SBS

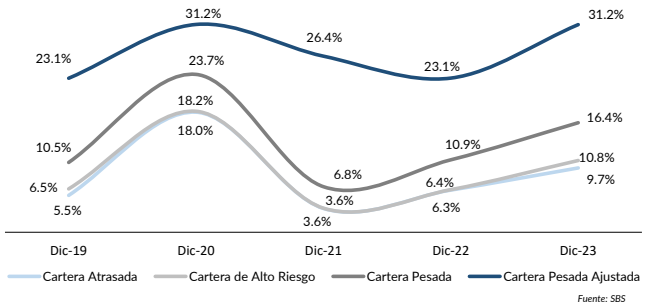
A pesar del rebalanceo del portafolio hacia productos menos riesgosos, se registró un incremento de la cartera de alto riesgo (10.8% a diciembre 2023 vs. 6.4% a diciembre 2022). Lo anterior, a causa de la alta inflación y las altas tasas de interés, lo que se trasladó a un mayor costo financiero para las personas quienes fueron más conservadoras con su endeudamiento y a su vez afectó el comportamiento de pago.

La cartera pesada tuvo un comportamiento similar y se ubicó en un nivel de 16.4% a diciembre 2023 (10.9% a diciembre 2022).

Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido en un 90% desde setiembre 2020 (S/ 728.1 MM), ubicándose en S/ 35.3 MM al cierre de diciembre 2023, debido a las amortizaciones y castigos realizados. Es importante señalar que la Financiera ha realizado reprogramaciones en el 2023 a raíz de los conflictos sociales y el fenómeno El Niño, reportando un pico de créditos en junio 2023 por un total de S/ 100.9 MM de los cuales se mantiene un saldo al cierre del 2023 de S/ 39.2 MM, cartera que se espera que sea castigada en su mayor parte.

Dado el mayor riesgo crediticio a nivel sistema, los castigos realizados durante el 2023 se incrementaron a S/ 388.4 MM de S/ 224.7 MM a diciembre 2022. Al ajustar la cartera con los castigos realizados, la cartera pesada ajustada a diciembre 2023 ascendió a 31.2%, nivel similar a lo registrado durante el primer año de pandemia.

Ratios de Morosidad



Fuente: SBS

Cabe resaltar que el impacto en el gasto de provisiones fue mayor al de la pandemia, porque durante el 2023 el sistema no contó con liquidez adicional y apoyo del gobierno que permitió absorber parte importante del deterioro del portafolio.

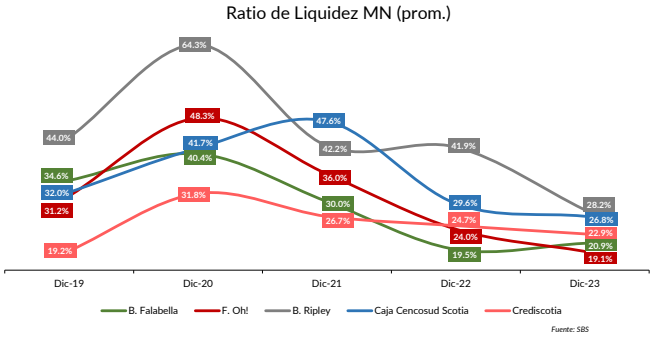
Para el cierre del 2024 se espera que los niveles de morosidad se reduzcan ligeramente ante la esperada menor inflación y menores tasas de interés lo que dará mayor confianza a las personas, Asimismo, la Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se mantenga en niveles mayores o cercanos 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, a diciembre 2023, el 96.9% de los activos y el 97.4% 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 diciembre 2023 ascendió a S/ 1.6 MM (S/ 887.7 miles a diciembre 2022).

Liquidez: Al cierre del 2023, los fondos disponibles de la Financiera registraron una caída de 5.4% respecto a los registrados al cierre del 2022 en línea con la menor necesidad de fondeo, dada la reducción de las colocaciones, aunque se registró una mayor captación de depósitos (+3.9%), los cuales requieren de mayor encaje que las otras fuentes de fondeo. De esta manera, el saldo disponible ascendió a S/ 367.0 MM

y representó el 17.7% del total de activos, similar nivel que al cierre del 2022. A pesar de la reducción de los niveles de caja, la Financiera se mantiene líquida, con un ratio promedio de liquidez en moneda nacional de 19.1%, y un ratio de cobertura de liquidez (RCL) de 127.1% al cierre del 2023 (112.0% a dic. 2022).



Calce: En cuanto al calce de plazos, a diciembre 2023, la Financiera no presentaría mayores descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que, si consideramos la brecha por plazos, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 207% del patrimonio efectivo. Lo anterior, en línea con la migración de los depósitos hacia mayor plazo dadas las altas tasas de interés.

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 diciembre 2023, según el método del Indicador Básico, el requerimiento patrimonial por este concepto ascendió a S/ 43.2 MM, lo cual representó el 13.6% del total de patrimonio de efectivo.

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

Fuentes de Fondeo y Capital

La Financiera recibe aumento de capital por S/ 100 MM como parte del plan de fortalecimiento patrimonial tras las pérdidas registradas en el 2023.

La Financiera viene trabajando en la mejora de su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. Si bien la tasa de referencia registró una reducción en los últimos meses del 2023 (de 7.50% a setiembre 2023, a 6.75% a diciembre 2023 y a 6.25% a febrero 2024) aún se encuentran altas, por lo que el costo de fondeo siguió registrando un nivel por encima de los años anteriores. Se espera que para el 2024 la tasa de referencia continúe disminuyendo siendo la expectativa que cierre el año en 4.50%, dada la reducción de la inflación; no obstante, también dependerá de la tasa de la Reserva Federal, que actualmente está en 5.50% y la FED espera que se reduzca a 4.75% al cierre del 2024.

Al cierre del 2023, los depósitos se incrementaron en 3.9% con respecto al 2022, mientras que los adeudados y valores se redujeron en 35.4% y 5.4%, respectivamente en similar periodo. La reducción del fondeo está en línea con la menor actividad financiera.

Tras los esfuerzos realizados por la Financiera en los últimos ejercicios, los depósitos se convirtieron en su principal fuente de fondeo financiando el 45.9% del total de activos, seguido de los valores en circulación (30.9%), y en menor medida, el patrimonio neto (13.9%) y los adeudados (4.7%). No obstante, la participación de los depósitos aún es inferior comparada con la de sus principales competidores.

Con respecto a la composición de los depósitos, la principal fuente de fondeo son las cuentas a plazo de personas naturales y jurídicas, cuyo saldo a diciembre 2023 ascendió a S/ 452.0 MM, seguido de las CTS, saldo que ascendió a

S/ 88.0 MM. Hay que recordar que el Congreso aprobó el retiro de la CTS desde marzo 2021 hasta diciembre 2023, razón por la cual el saldo de dicho producto ha mostrado una reducción. Sin embargo, los esfuerzos de la Financiera a través de campañas de este producto, han logrado mitigar la fuga de clientes.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Depósitos	42.0%	45.9%	62.1%	65.0%	69.9%	68.8%	20.1%	41.8%	48.8%	52.6%
Valores en Circulación	31.0%	30.9%	5.0%	8.9%	7.9%	7.7%	0.0%	0.0%	4.7%	6.8%
Adeudos CP y LP	7.0%	4.7%	0.5%	0.0%	2.1%	0.0%	45.0%	28.9%	15.5%	11.4%
Otros Pasivos	4.4%	4.6%	15.1%	6.8%	4.1%	5.2%	8.5%	8.4%	2.8%	2.8%
Patrimonio	15.7%	13.9%	17.3%	19.3%	15.9%	18.3%	26.4%	20.9%	28.2%	26.4%

Fuente: SBS

Por su parte, la Financiera continuó siendo activo en el mercado de capitales durante el 2023, manteniendo dicha fuente de fondeo como una de las principales. De este modo, al cierre del 2023, las emisiones de certificados de depósitos negociables, bonos corporativos y bonos subordinados registraron un saldo de S/ 360.0 MM, S/ 217.6 MM y S/ 50.0 MM, respectivamente.

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.

Dados los esfuerzos de la institución por captar depósitos de personas naturales, la concentración de los 10 principales acreedores con respecto al total de acreedores registró una importante reducción, de 25.0% a diciembre 2022, a 13.0% a diciembre 2023. De la misma manera, el comportamiento de los 20 principales depositantes fue similar, disminuyendo de 14.0% a 5.0% en similar lapso de tiempo.

Por otro lado, la Financiera redujo ligeramente sus líneas con bancos durante el año. De esta manera, el total de líneas aprobadas ascendió a S/ 487.7 MM, de las cuales se había utilizado aproximadamente el 27.3%.

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.

La Financiera tiene como meta alcanzar una composición de 70% en pasivos retail más ahorros y 30% en mercados de capitales y bancos (adeudos). Para ello, seguirá impulsando la apertura de los depósitos con Agora, plataforma 100% digital que le permite incrementar sus fuentes de fondeo de manera eficiente, rápida y ágil.

Dada las expectativas de reducción gradual de la tasa de interés durante el 2024, la Financiera estará concentrada en captar fondeo de muy corto plazo con entidades financieras, así como ampliar la base de ahorristas. Una vez que las tasas se estabilicen, se espera una mayor emisión de papeles de largo plazo, a fin de optimizar el costo de fondeo.

Capital: Al cierre del 2023, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 13.5%, inferior al 14.0% a diciembre 2022, debido principalmente a las pérdidas registradas en el año (S/ 84.6 MM). Es importante mencionar que la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital social en S/ 100.0 MM en dos partes; la primera por S/ 30.0 MM en diciembre 2023; y, la segunda parte por S/ 70.0 MM en enero 2024. Lo anterior, permitirá que la Financiera muestre adecuados niveles de capitalización a pesar de las pérdidas registradas.

Por otro lado, a partir de abril 2023, el límite global para el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito se incrementó de 8.5% a 9.0%, el cual se incrementará a 9.5% a partir de setiembre 2024 y volverá al límite exigible de 10.0% en marzo 2025. Con esta flexibilización que se dio en el 2020, la SBS quiso darles temporalmente una mayor holgura patrimonial a las entidades financieras, salvaguardando así la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que tuvieron un mayor impacto por las crisis.

En el caso de la Financiera, el alto nivel de capitalización en los años anteriores a la pandemia le permitió mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Sin embargo, las pérdidas registradas durante el último año, han deteriorado la solvencia patrimonial de la Institución, por lo que los accionistas se vieron obligados a fortalecerla con aportes de capital.

	F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Ratio de Capital Global	14.0%	13.5%	15.3%	18.4%	13.6%	15.3%	14.8%	13.2%	19.3%	25.0%
Ratio de Capital Nivel I	12.9%	10.3%	14.9%	17.6%	12.7%	n.d.	13.8%	12.3%	15.6%	22.7%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	13.9%	11.1%	13.8%	15.2%	12.8%	n.d.	13.6%	11.3%	19.2%	23.1%
Ratio Capital Global Interno(*)	12.2%	11.8%	10.8%	11.3%	11.0%	n.d.	12.8%	12.1%	11.1%	11.7%

(*) Se ha considerado el BIS regulatorio de 10%, pero hasta agosto 2023 es de 9%

Fuente: SBS

Cabe recordar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años en todo el sistema financiero se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) e hipotecarios. 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 diciembre 2023 el requerimiento patrimonial adicional por componente cíclico y no cíclico

ascendió a S/ 38.5 MM, lo cual agregaba 1.8 pbs sobre el BIS regulatorio (>=10%). Así, el ratio de capital global de 13.5% permite inferir que la Financiera cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

A partir de enero del 2023 entró en vigencia la nueva normativa que adecúa la estructura del capital regulatorio a Basilea III aunque con un mayor nivel de exigencia en nuestro país. De esta forma, el regulador busca mejorar la cantidad y calidad del capital. El límite global se mantiene en 10% de los APR, nivel superior al 8% establecido en Basilea III. El patrimonio efectivo solo estará compuesto de nivel 1 (que se subdivide en CTE1 y capital adicional nivel 1, los cuales no puede ser inferiores a 4.5% y 1.5% los APR, respectivamente) y nivel 2, eliminándose el nivel 3. Para el cálculo se incluirá la totalidad de las utilidades, y se deducirá los intangibles. Adicionalmente, se ha establecido un colchón de conservación de capital cuyo requerimiento se establece en 2.5% del APR con un grado de adecuación de 4 años. Este colchón, junto con los de ciclo económico y concentración de mercado, deben cubrirse con el CTE1.

Descripción de los Instrumentos

Emisiones Vigentes a Diciembre 2023

Instrumento	Emisión	Serie	Monto S/ MM	Plazo	Vcto.
Quinto Programa de CDNs	1era. Emisión	A	60	1 año	45352
CDNs - Emisión Directa	24ta.Emisión	-	90	1 año	45474
CDNs - Emisión Directa	25ta. Emisión	-	150	1 año	45505
CDNs - Emisión Directa	26ta. Emisión	-	60	1 año	45536
Segundo Programa de Bonos Corp.	2da. Emisión	A	70.0	5 años	Set-25
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	1era. Emisión	A	10.0	5 años	Mar-26
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	1era. Emisión	B	10.0	5 años	Set-26
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	2da. Emisión	A	102.8	3 años	Feb-24
Primer Programa Privado de Bonos Corp.	3era. Emisión	A	25.0	3 años	Set-24
Primer Programa de Bonos Subordinados	1era. Emisión	A	50.0	10 años	May-33

Fuente: Financiera Oh!

Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh! S.A.

En Junta General de Accionistas de la entidad se aprobó la emisión de Certificados de Depósitos Negociables de forma directa, bajo oferta pública o privada. Los Certificados de Depósitos Negociables no tienen garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor.

A diciembre 2023, se encontraba en circulación la Primera Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por un monto de hasta S/ 60.0 MM.

Adicionalmente, la Financiera cuenta con otras tres emisiones de CDN emitidas en oferta privada con las características descritas en la tabla anterior.

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh!

En Junta General de Accionistas – JGA celebrada el 30 de enero del 2020 se aprobó por unanimidad la Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh! hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones.

A diciembre 2023, se encontraba en circulación la Segunda Emisión Serie A por un monto de S/ 70.0 MM con un plazo de 5 años.

Adicionalmente, la entidad cuenta con cuatro emisiones de bonos corporativos emitidos en oferta privada.

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

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Resumen de Balance					
Activos	**1,919,387**	**1,592,400**	**1,732,312**	**2,187,237**	**2,077,654**
Disponible	241,759	354,620	303,647	388,071	366,987
Colocaciones Brutas	1,622,864	1,358,753	1,379,920	1,804,254	1,675,256
Colocaciones Netas	1,506,847	1,076,021	1,254,704	1,638,357	1,484,196
Activos Rentables (1)	1,758,894	1,466,528	1,633,637	2,076,777	1,861,659
Provisiones para Incobrabilidad	148,567	300,729	148,734	194,594	219,703
Pasivo Total	**1,532,760**	**1,273,395**	**1,421,492**	**1,844,289**	**1,789,272**
Depósitos y Captaciones del Público	427,825	572,400	456,205	918,044	954,202
Adeudos de CP y LP	208,277	42,163	348,783	152,029	98,236
Valores y títulos	766,441	580,432	539,537	678,796	641,901
Pasivos Costeables (2)	1,427,647	1,194,995	1,344,525	1,748,869	1,694,339
Patrimonio Neto	**386,627**	**319,005**	**310,820**	**342,948**	**288,382**
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	511,372	437,199	368,092	526,751	530,571
Gastos Financieros	74,202	82,143	54,255	88,792	120,577
Utilidad Financiera Bruta	437,170	355,056	313,837	437,959	409,994
Gasto en Provisiones	220,901	327,412	112,705	232,947	377,436
Utilidad Financiera Neta	216,269	27,644	201,132	205,012	32,558
Ingresos por Servicios Financieros Neto	197,892	153,699	163,231	201,341	218,201
ROF	(45,269)	1,015	(1,645)	1,657	1,169
Utilidad Operativa Bruta	368,892	182,358	362,718	408,010	251,928
Gastos Administrativos	240,657	249,959	295,822	342,921	329,044
Utilidad Operativa Neta	128,235	(67,601)	66,896	65,089	(77,116)
Otros Ingresos Netos	(8,945)	(1,115)	(950)	6,023	(5,859)
Utilidad neta	**70,330**	**(67,622)**	**28,475**	**32,128**	**(84,574)**
Rentabilidad					
ROAE	20.0%	-19.2%	9.0%	9.8%	-26.8%
ROAA	4.1%	-3.9%	1.7%	1.6%	-4.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	13.8%	-15.5%	7.7%	6.1%	-15.9%
Margen Financiero Bruto	85.5%	81.2%	85.3%	83.1%	77.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	29.1%	29.8%	22.5%	25.4%	28.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	6.9%	4.0%	5.1%	7.1%
Ratio de Eficiencia (3)	40.8%	49.0%	62.2%	53.5%	52.3%
Prima por Riesgo	15.0%	22.0%	8.2%	14.6%	21.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	-5.8%	3.1%	2.4%	-5.3%
Activos					
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.5%	67.6%	72.4%	74.9%	71.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	18.0%	3.6%	6.3%	9.7%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.5%	18.2%	3.6%	6.4%	10.8%
Cartera Pesada / Cartera Total	10.5%	23.7%	6.8%	10.9%	16.4%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	19.4%	26.8%	24.0%	18.7%	26.7%
Cartera Pesada Ajustada (6)	23.1%	31.2%	26.4%	23.1%	31.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	165.2%	122.7%	301.2%	170.2%	135.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	140.5%	121.8%	297.9%	168.4%	121.7%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.2%	92.8%	157.2%	99.0%	79.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	13.6%	24.1%	8.2%	12.9%	22.5%
Pasivos y Patrimonio					
Activos / Patrimonio (x)	5.0	5.0	5.6	6.4	7.2
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	4.0	4.6	5.4	6.2
Ratio de Capital Global	16.0%	17.2%	16.3%	14.0%	13.5%

Financiera Oh! S.A.					
Calificación de Cartera					
Normal	87.3%	74.8%	91.6%	86.4%	80.7%
CPP	2.2%	1.5%	1.6%	2.7%	2.9%
Deficiente	2.6%	3.4%	1.6%	2.8%	3.8%
Dudoso	4.3%	4.5%	2.9%	4.1%	6.2%
Pérdida	3.6%	15.8%	2.3%	4.0%	6.5%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones pemanentes
(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación
(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones
(4) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada
(5) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)
(6) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

Antecedentes

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

Relación de directores*

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

Relación de ejecutivos*

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

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a diciembre 2023

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:

	Clasificación*
Rating de la Institución	Categoría A-
Instrumentos	
Depósitos menores a 1.0 año	CP-1-(pe)
Depósitos mayores a 1.0 años	AA-(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Oh!	CP1-(pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Oh!	AA-(pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A(pe): Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1(pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

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

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

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

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

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

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

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

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