

INFORME DE  
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
12 de diciembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN\*

Corporación Financiera de Desarrollo  
S.A. - COFIDE

Domicilio	Perú
Entidad	A
Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo	ML A-1+.pe
Instrumentos Representativos de Deuda	AA+.pe
Perspectiva	Negativa

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

CONTACTOS

Jaime Tarazona  
VP – Senior Analyst / Manager  
[jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:jaime.Tarazona@moodys.com)

Mariana Pizarro  
VP – Senior Analyst / Manager  
[Mariana.Pizarro@moodys.com](mailto:Mariana.Pizarro@moodys.com)

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

Carmen Alvarado  
Analyst  
[Carmen.Alvarado@moodys.com](mailto:Carmen.Alvarado@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. -  
COFIDE

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A otorgada como Entidad a la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE (en adelante, la Corporación o COFIDE). Asimismo, afirma en AA+.pe las clasificaciones otorgadas al Tercer, Cuarto y Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda, así como en ML A-1+.pe al Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo. La perspectiva se mantiene Negativa.

Las categorías de riesgo asignadas se sustentan en el soporte de sus accionistas, donde el Estado peruano, a través de FONAFE, posee 99.37% de su capital social, que a la fecha mantiene una clasificación de riesgo internacional de Baa1, con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Investors Service Inc, a su deuda de largo plazo en moneda extranjera. El accionista minoritario de COFIDE es la Corporación Andina de Fomento – CAF, que tiene una clasificación de riesgo internacional de Aa3 otorgada por Moody's Investors Service Inc., con 0.55% del capital social, siendo además parte importante en el portafolio de inversiones disponibles para la venta de COFIDE (S/2,017.0 millones, que representan 51.10% del portafolio de inversiones total), que se generó a partir del aporte del Gobierno Peruano en dicha institución. El Gobierno Central ha materializado el compromiso de fortalecimiento patrimonial con COFIDE a través de: (i) la reinversión de las utilidades distribuibles a FONAFE (aprobado hasta las utilidades correspondientes al ejercicio 2021), y (ii) la recompra parcial de la inversión en la CAF por la ejecución del *comfort letter* emitida por el Gobierno en mayo del 2017 para tal fin, lo cual libera los requerimientos de patrimonio efectivo (ejecutado parcialmente en el segundo trimestre de 2021). Ello le ha permitido contar con un ratio de capital global de 27.14% a setiembre de 2022. Asimismo, se pondera positivamente la importancia de COFIDE como canalizador de recursos del Gobierno para el financiamiento a la mediana, pequeña y microempresa, así como financiamiento de proyectos de infraestructura e inversión productiva, y como banca de segundo piso, principalmente para microfinancieras. COFIDE tiene una importante participación en la canalización de los recursos para la recuperación económica nacional a través de los programas del Fondo de Apoyo Empresarial (FAE Mype, FAE Agro, PAE Mype y FAE Turismo), con un monto conjunto de créditos y garantías por S/685 millones a setiembre de 2022, y brinda garantías a través de los Programas Reactiva Perú, que ha otorgado S/26 mil millones por dicho concepto, y de los Fondo Crecer y Garantías Covid, con un saldo conjunto de garantías de S/519 millones, entre otros. Por otro lado, se ha considerado el incremento de la cartera de colocaciones a setiembre del 2022 (+10.37% respecto a diciembre de 2021), impulsado principalmente por la canalización de recursos como banca de segundo piso en el Estado de Emergencia, luego de haber mostrado cierto estancamiento en las colocaciones (-3.02% de crecimiento promedio anual en el periodo 2017-2021). El mayor nivel de actividades del periodo permitió que los ingresos financieros se incrementen en 7.69% a setiembre de 2022, respecto al mismo periodo del 2021 (S/332.7 millones vs. S/308.9 millones), registrando adicionalmente S/71.1 millones por ingresos por servicios financieros netos, generados principalmente por sus funciones de la administración de los fondos del Gobierno y de fideicomisos. En el periodo analizado, COFIDE obtuvo una utilidad neta de S/22.8 millones, 30.59% inferior a lo obtenido en el mismo periodo del 2021 (S/32.9 millones), debido a en ese ejercicio, se registró la ganancia generada por la venta de acciones de la CAF al MEF. Se considera favorablemente la posición de liquidez de COFIDE, su estructura de calce de balance y las líneas de fondeo disponibles de bancos locales y del exterior, del Banco de la Nación y de bancos multilaterales (por cerca de US\$280 millones), que le permitirían afrontar contingencias de liquidez y financiar el crecimiento

de colocaciones directas. Adicionalmente, se ha tomado en consideración la estructura de gobierno corporativo de la institución incluyendo la participación de 3 directores independientes en el Directorio, los diferentes comités establecidos y la menor rotación de la plana gerencial de los últimos periodos analizados.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación se presenta fuertemente limitada debido al incremento de sus indicadores de morosidad, con un ratio de cartera problema (que incluye cartera atrasada y refinanciada) que representó 26.90% de la cartera total a setiembre de 2022, y que muestra una tendencia creciente desde el ejercicio 2021 por la pérdida de calidad crediticia de clientes de alto monto individual, algunos de los cuales fueron otorgados a través de contratos de participación con bancos locales y del exterior, en donde COFIDE ha asumido los derechos y la posición contractual, y por tanto, impactan directamente en su situación financiera y resultados netos. Esto se refleja directamente en una disminución de la cobertura de provisiones de la cartera problema (77.54%), lo cual significa un compromiso patrimonial de 20.69% de su patrimonio neto a setiembre de 2022. También se ha considerado el nivel de concentración de la cartera de colocaciones de la institución, que si bien corresponde a su condición intrínseca de banca de desarrollo y banca de segundo piso, registra también una participación importante de clientes de alto riesgo entre sus 20 principales deudores (27.22% de están calificados como cartera crítica). Otro factor adverso evaluado es el impacto de la diferencia cambiaria en el portafolio de inversiones de COFIDE que ha generado pérdidas no realizadas, que si bien se generan por instrumentos soberanos que no deberían ser liquidados en el corto plazo (a pesar de estar considerados como inversiones disponibles para la venta), afectan directamente su patrimonio contable y patrimonio efectivo. Las métricas de rentabilidad y de gestión del spread se muestran con menor desempeño respecto a similar periodo del 2021, continuando con ello, su tendencia negativa. Si bien el ratio de capital global de COFIDE se encuentra por encima del promedio de la banca múltiple y por encima del límite mínimo establecido como apetito de riesgo interno, este se ha venido contrayendo respecto a periodos anteriores y podría verse afectado por mayor constitución de provisiones para cubrir el deterioro de la cartera de créditos y por los ajustes patrimoniales vinculados al portafolio de inversiones. COFIDE cuenta con recursos canalizados desde el Gobierno Central, que podrían verse limitados ante cambios de política monetaria nacional o por la coyuntura e injerencia política.

En lo referente al desempeño financiero de COFIDE, al 30 de setiembre de 2022, registró activos totales por S/12,022.6 millones, los cuales han disminuido 4.01% respecto a lo registrado a diciembre del 2021, debido a la reducción de fondos disponibles (-27.36% respecto a diciembre de 2021), destinados a cubrir la amortización de valores emitidos en el mercado local e internacional. A pesar de esta contracción, los fondos disponibles mantienen una importante participación en la estructura de balance de la institución (28.46% del total de activos a setiembre de 2022). La cartera de colocaciones brutas ascendió a S/7,055.0 millones, con un incremento de 10.37% respecto a diciembre del 2021, retomando el crecimiento luego de varios periodos en donde mantuvo cierta estabilidad, lo cual se explica por el mayor nivel de canalización de recursos del Gobierno Central como parte de los programas de reactivación productiva y apoyo para enfrentar la pandemia del Covid-19. La cartera problema registra una tendencia creciente debido al deterioro de créditos de alta envergadura, registrando una mora total (cartera atrasada y refinanciada) de 26.90%, la cual viene demandando, desde el periodo 2021, de mayores provisiones. En dicho periodo, el requerimiento de provisiones fue cubierto con los ingresos financieros generados por la venta de acciones de la CAF al MEF (que permitió un Resultado de operaciones financieras - ROF de S/419.0 millones), lo que fue relevante, considerando que la institución muestra un margen financiero bruto reducido que no le permitiría generar excedentes para cubrir mayores requerimientos de provisiones por deterioro de cartera. En cuanto a su estructura de Fondeo, COFIDE mantiene adeudos de instituciones financieras locales y del exterior, por S/2,815.0 millones, en donde el Banco de la Nación es su principal acreedor (49.40% del total adeudado a setiembre de 2022), lo que se complementa con emisiones en el mercado de capitales local e internacional, por un total de S/5,977.5 millones. De este, 73.89% corresponde a bonos internacionales colocados en dólares, posición que tiene una cobertura natural con colocaciones e inversiones en dicha moneda, además de instrumentos financieros derivados. Por el lado del patrimonio, a setiembre de 2022, ascendió a S/2,060.2 millones, 7.71% menor al registrado a diciembre del 2021 por el ajuste patrimonial por cambio en el valor de las inversiones disponibles para la venta, nivel que se podría mantener por el impacto adverso por la coyuntura del tipo de cambio y tasas de interés local e internacional.

Respecto a su situación financiera, a setiembre del 2022 COFIDE registró ingresos por S/332.7 millones (+7.69% respecto al mismo periodo del 2021), al que se agregan ingresos por servicios financieros netos por S/71.1 millones, con lo cual contó con recursos para cubrir sus gastos operativos, gastos financieros y requerimiento de provisiones, registrando una utilidad neta de S/22.8 millones, que significa una ROAE de 1.46% (considerando cifras acumuladas de los últimos doce meses). Destaca la reducción del margen financiero de COFIDE, al no haberse generado ingresos extraordinarios similares a los del ejercicio 2021, lo cual impactó en el resultado neto y en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, en el periodo analizado, el efecto por el ROF ha sido reducido (S/-3.5 millones), a diferencia de lo registrado en el mismo periodo del 2021, en donde el ROF fue de S/ 438.4 millones, lo cual le permitió cubrir el aumento de provisiones, y obtener una utilidad neta de S/32.9 millones a setiembre de 2021.

COFIDE mantiene como principal reto mantener la tendencia creciente de sus colocaciones, sin descuidar la gestión de riesgos, con la finalidad de mejorar sus indicadores de calidad de cartera, márgenes, rentabilidad y eficiencia, así como de preservar sus indicadores de solvencia y liquidez, siendo esto relevante para mantener las clasificaciones de riesgo actuales. Moody's Local continuará monitoreando el desempeño de la cartera problema y los indicadores de morosidad, así como su situación de liquidez y solvencia patrimonial, y comunicará oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual de COFIDE y de los instrumentos clasificados.

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

- » Recuperación de su cartera problema y reducción de sus ratios de morosidad.
- » Recuperación del ritmo de crecimiento de sus colocaciones directas y a través de contratos de participación, que permitan reducir la concentración de cartera y diversificar el riesgo crediticio.
- » Recuperación de su margen financiero por mayor generación de activos productivos.
- » Mejora consistente en la mora de la cartera problema, así como de la cobertura de ésta última con provisiones, ubicándose por encima de 100%.

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

- » Deterioro del respaldo y solvencia patrimonial.
- » Deterioro de sus indicadores de solvencia, por pérdida de valor patrimonial por impacto del portafolio de inversiones y su efecto en el patrimonio efectivo.
- » Desviaciones significativas respecto a las proyecciones financieras remitidas por la Corporación.
- » Ajuste sostenido en los márgenes e indicadores de rentabilidad de la Corporación, que a su vez resulte en un deterioro significativo de sus indicadores de solvencia y liquidez.
- » Incremento de los niveles de riesgo crediticio de sus colocaciones ante el sostenido deterioro de la calidad crediticia de clientes de alto monto individual, que afecten la concentración de las colocaciones.
- » Deterioro del portafolio de inversiones y materialización de pérdidas por cambio de valor de instrumentos financieros.
- » Descalces activos y pasivos que pudieran darse por menor ritmo de recuperación de créditos y restricción de fuentes de financiamiento.
- » Cambios en sus políticas de gobierno corporativo y de planeamiento estratégico que resulten de injerencia política adversa a COFIDE, lo cual podría estar acompañado con aumento en los niveles de rotación de su Directorio y plana gerencial.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1

#### CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE S.A.

	Set-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	7,055	6,392	6,605	5,066	5,764
Ratio de Capital Global	27.14%	30.07%	29.73%	29.53%	28.47%
Fondos Disponibles / Fondo Total <sup>(*)</sup>	0.26x	0.36x	0.36x	0.43x	0.40x
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	26.90%	24.79%	18.47%	19.28%	16.90%
Provisiones / Cartera Problema	77.54%	92.89%	87.53%	92.27%	94.76%
ROAE <sup>(**)</sup>	1.46%	1.91%	0.99%	1.32%	0.86%

(\*) Incluye Adeudos y Valores en Circulación.

(\*\*) Últimos 12 meses.

Fuente: SBS, COFIDE / Elaboración: Moody's Local

### Desarrollos Recientes

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo de 2022, se aprobó: (i) la capitalización de S/35.8 millones correspondientes al 100% de utilidades distribuibles a favor de FONAFE, titular de acciones las Clase A y C de COFIDE, correspondientes al ejercicio 2021; y (ii) se ratificó la política general de Dividendos que consiste en distribuir como dividendos el 100% de las utilidades distribuibles de cada ejercicio entre sus accionistas, recalcando que los accionistas de la Clase "B Preferentes" cuentan con un dividendo preferente y acumulado establecido en el artículo 8° de su Estatuto Social.

Durante el segundo trimestre del 2022, COFIDE efectuó la recompra de bonos subordinados de la Segunda Emisión de bonos emitidos en mercado internacional bajo el formato de la Regla 144A y la Regulación S de la SEC, con vencimiento en el año 2029, con cupón 5.25%. Dichas recompra se ha realizado en el mercado secundario como resultado de negociaciones individuales con distintos tenedores, por un monto total de US\$45 millones, que representaron 15% del monto en circulación de los Bonos, el cual se redujo a US\$255 millones.

El 10 de octubre de 2022, la Corporación comunicó la colocación de la Serie D, de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo. El monto colocado fue por S/76.5 millones, a un plazo de 360 días.

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Set-22	Dic-21	Set-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12,022,566</b>	<b>12,524,841</b>	<b>12,458,097</b>	<b>12,446,349</b>	<b>10,451,360</b>	<b>11,117,234</b>
Caja y bancos	1,416,925	2,480,716	2,462,806	1,997,354	1,476,351	1,712,489
Inversiones financieras temporales	2,004,663	2,229,938	2,369,627	2,456,479	2,412,233	2,128,627
<b>Fondos disponibles</b>	<b>2,431,894</b>	<b>3,300,397</b>	<b>3,237,698</b>	<b>3,376,312</b>	<b>3,406,985</b>	<b>3,485,258</b>
Colocaciones vigentes	5,156,910	4,807,726	4,570,937	5,385,356	4,088,900	4,789,367
Créditos refinanciados y reestructurados	1,476,845	1,162,646	888,638	582,299	582,983	609,435
Créditos atrasados (vencida y judicial)	421,275	421,640	726,074	637,498	393,959	364,901
Colocaciones brutas	7,055,031	6,392,012	6,185,649	6,605,153	5,065,842	5,763,703
Provisiones para créditos directos	(1,471,870)	(1,471,635)	(1,500,091)	(1,067,674)	(901,437)	(923,302)
<b>Colocaciones netas</b>	<b>5,563,537</b>	<b>4,915,595</b>	<b>4,674,976</b>	<b>5,558,630</b>	<b>4,182,229</b>	<b>4,880,368</b>
Inversiones financieras permanentes	2,017,003	2,017,003	2,017,003	2,339,156	2,339,156	2,339,156
Inmuebles, mobiliario y equipo	4,404	4,600	3,975	4,554	5,627	6,171
Otros activos	1,016,034	876,989	929,709	90,175	35,764	50,424
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>9,962,333</b>	<b>10,292,384</b>	<b>10,242,222</b>	<b>10,367,993</b>	<b>8,403,878</b>	<b>9,171,877</b>
Depósitos y obligaciones con el sistema financiero	427,570	24,004	27,386	210,722	40,905	114,326
Adeudados	2,814,967	2,430,351	2,262,612	3,144,802	1,650,932	1,084,274
Emisiones	5,977,534	6,772,637	6,789,479	6,013,727	6,252,914	7,597,423
Cuentas por pagar	694,119	1,014,194	1,110,756	742,635	199,362	73,129
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2,060,233</b>	<b>2,232,457</b>	<b>2,215,875</b>	<b>2,078,356</b>	<b>2,047,482</b>	<b>1,945,357</b>
Capital social	1,896,287	1,896,287	1,896,287	1,896,287	1,896,287	1,882,848
Ajustes al patrimonio	(162,252)	16,719	22,629	135,061	106,325	21,250
Resultados acumulados	241,068	274,239	251,747	20,458	42,638	40,727

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Set-22	Dic-21	Set-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos financieros	332,715	412,273	308,969	436,006	432,896	483,568
Gastos financieros	(307,124)	(390,813)	(291,848)	(308,926)	(393,134)	(426,683)
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>25,591</b>	<b>21,461</b>	<b>17,121</b>	<b>127,080</b>	<b>39,762</b>	<b>56,885</b>
Provisiones para créditos directos	777	(356,434)	(337,910)	(120,107)	(86,966)	(38,027)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>26,368</b>	<b>(334,973)</b>	<b>(320,789)</b>	<b>6,972</b>	<b>(47,203)</b>	<b>18,858</b>
Ingresos por servicios financieros	77,282	125,673	71,103	65,748	30,860	32,864
Gastos por servicios financieros	(6,209)	(12,765)	(10,491)	(16,759)	(3,261)	(4,091)
Resultado por operaciones financieras (ROF)	(3,502)	443,473	438,396	7,685	29,981	38,581
Gastos operativos	(50,011)	(69,808)	(49,553)	(62,341)	(65,862)	(68,588)
<b>Margen operacional neto</b>	<b>43,928</b>	<b>151,600</b>	<b>128,666</b>	<b>1,305</b>	<b>(55,485)</b>	<b>17,624</b>
Valuación neta de activos y provisiones	822	(7,539)	655	5,626	89,847	3,643
Otros ingresos (gastos) neto	(9,914)	(32,436)	(41,697)	1,317	(1,102)	3,983
<b>Utilidad (Pérdida) neta</b>	<b>22,810</b>	<b>41,223</b>	<b>32,865</b>	<b>20,458</b>	<b>26,409</b>	<b>17,008</b>

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE

INDICADORES FINANCIEROS	Set-22	Dic-21	Set-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>Liquidez</b>						
Colocaciones Netas / Fondeo Total	0.60x	0.53x	0.51x	0.59x	0.53x	0.55x
Fondos Disponibles <sup>(1)</sup> / Depósitos y Adeudados	0.75x	1.34x	1.41x	1.01x	2.01x	2.91x
Fondos Disponibles <sup>(1)</sup> / Fondeo Total	0.26x	0.36x	0.36x	0.36x	0.43x	0.40x
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global	27.14%	30.07%	30.26%	29.73%	29.53%	28.47%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	17.28%	19.16%	19.28%	18.84%	18.70%	17.99%
Cartera Atrasada / Patrimonio	20.45%	18.89%	32.77%	30.67%	19.24%	18.76%
Compromiso Patrimonial <sup>(2)</sup>	20.69%	5.05%	5.17%	7.32%	3.69%	2.62%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.97%	6.60%	11.74%	9.65%	7.78%	6.33%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> / Colocaciones Brutas	26.90%	24.79%	26.10%	18.47%	19.28%	16.90%
(Cartera Problema <sup>(3)</sup> + Castigos) / (Colocaciones Brutas + Castigos)	26.90%	24.79%	26.10%	18.47%	20.86%	26.32%
Provisiones / Cartera Atrasada	349.38%	349.03%	206.60%	167.48%	228.82%	253.03%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(3)</sup>	77.54%	92.89%	92.90%	87.53%	92.27%	94.76%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(4)</sup>	82.82%	81.32%	100.92%	91.39%	100.65%	111.35%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	7.69%	5.21%	5.54%	29.15%	9.19%	11.76%
Margen Financiero Neto	7.93%	-81.25%	-103.83%	1.60%	-10.90%	3.90%
Margen Operacional Neto	13.20%	36.77%	41.64%	0.30%	-12.82%	3.64%
Margen Neto	6.86%	10.00%	10.64%	4.69%	6.10%	3.52%
ROAE*	1.46%	1.91%	2.02%	0.99%	1.32%	0.86%
ROAA*	0.25%	0.33%	0.34%	0.18%	0.24%	0.15%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	3.33%	3.06%	3.15%	3.53%	3.73%	3.88%
Costo de Fondeo*	4.28%	4.04%	4.01%	3.44%	4.64%	4.65%
Spread Financiero*	-0.95%	-0.98%	-0.85%	0.09%	-0.92%	-0.77%
Otros Ingresos (Gastos) neto / Resultado Neto	-43.46%	-78.68%	-126.88%	6.44%	-4.17%	23.42%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	15.03%	16.93%	16.04%	14.30%	15.21%	14.18%
Eficiencia Operacional <sup>(5)</sup>	51.30%	55.04%	63.21%	34.31%	99.40%	76.51%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	129	131	138	153	140	150
Crédito promedio (S/)	49,591	45,765	44,838	39,833	37,343	39,837
Número de Personal	199	252	211	204	196	194
Castigos LTM (S/ Miles)	0	0	0	0	100,902	736,201
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.83%	10.44%

\*Últimos 12 meses.

(1) No incluye fondos de disponibilidad restringida.

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

(3) Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada

(4) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

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

## Anexo I

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

## Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.22) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.09.22) <sup>3/</sup>	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A	Negativa	A	Negativa	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda COFIDE (hasta por US\$200 millones)	AA+.pe	Negativa	AA+.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda COFIDE (hasta por US\$400 millones)	AA+.pe	Negativa	AA+.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda COFIDE (hasta por US\$500 millones)	AA+.pe	Negativa	AA+.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo COFIDE (hasta por US\$200 millones)	ML A-1+.pe	Negativa	ML A-1+.pe	Negativa	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26 de setiembre de 202 con cifras de junio de 2022.

<sup>3/</sup> Sesión de Comité del 12 de diciembre de 2022 con cifras de setiembre de 2022.

## Anexo II

### Detalle de los Instrumentos Clasificados

#### Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda a Corto Plazo de COFIDE

El Tercer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo comprende la emisión de instrumentos de corto plazo no mayores a un año, a ser emitidos por oferta pública o privada, en Soles hasta por un monto máximo en circulación equivalente a US\$ 200,000,000. El plazo de vigencia del Programa es de 6 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (mayo de 2019).

Serie	Segunda Emisión		Segunda Emisión
	A	B	C
Tipo de Oferta	Pública	Pública	Pública
Moneda	Soles	Soles	Soles
Monto máximo de Emisión	Hasta S/40.0 millones, ampliable a S/100.0 millones	Hasta S/40.0 millones, ampliable a S/100.0 millones	Hasta S/40.0 millones, ampliable a S/100.0 millones
Plazo de la Emisión	358 días	359 días	360 días
Estructura de Amortización	100% al vencimiento de la Emisión		
Monto Emitido	S/ 92.5 millones	S/ 53.5 millones	S/77.5 millones
Fecha de Colocación	29 de diciembre de 2021	25 de enero de 2022	25 de julio de 2022
Fecha de Vencimiento	23 de diciembre de 2022	20 de enero de 2023	21 de julio de 2023
Tasa de Interés	3.71875%	4.7500%	7.84375
Garantía	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor		

Fuente: COFIDE / Elaboración: Moody's Local

#### Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

El Tercer Programa de Instrumentos de Deuda comprende la emisión de valores a ser emitidos por oferta pública o privada, hasta por un monto máximo a US\$ 200,000,000, en soles o cualquier otra moneda extranjera. El plazo de Programa fue de 2 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (diciembre de 2009), encontrándose vencido a la fecha.

Serie	Novena Emisión	Décima Emisión	Undécima Emisión
	A	A	A
Tipo de Oferta	Pública	Pública	Pública
Moneda	Soles	Soles	Soles
Monto máximo de Emisión	S/150.0 millones	S/100.0 millones	S/90.0 millones
Plazo de la Emisión	15 años	25 años	30 años
Estructura de Amortización	100% al vencimiento de la Emisión		
Monto Emitido	S/ 150.0 millones	S/100.0 millones	S/ 90.0 millones
Fecha de Colocación	26 de abril de 2012	27 de junio de 2012	29 de octubre de 2012
Fecha de Vencimiento	27 de abril de 2027	28 de junio de 2037	30 de octubre de 2042
Tasa de Interés	6.650%	6.200%	5.625%
Garantía	Genérica sobre el patrimonio de Cofide	Genérica sobre el patrimonio de Cofide	Genérica sobre el patrimonio de Cofide

Fuente: COFIDE / Elaboración: Moody's Local

## Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

El Cuarto Programa de Instrumentos de Deuda comprende la emisión de valores a ser emitidos por oferta pública o privada, hasta por un monto máximo a US\$ 400,000,000 o su equivalente en soles. El plazo de Programa fue de 2 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (marzo de 2013), encontrándose vencido a la fecha.

	Segunda Emisión	Décima Emisión	Décima Emisión
Serie	A	A	B
Tipo de Oferta	Pública	Pública	Pública
Moneda	Soles	Soles	Soles
Monto máximo de Emisión	S/100.0 millones	S/50.0 millones ampliable a S/150 millones	S/50.0 millones
Plazo de la Emisión	30 años	10 años	10 años
Estructura de Amortización	100% al vencimiento de la Emisión	100% al vencimiento de la Emisión	100% al vencimiento de la Emisión
Monto Emitido	S/ 100.0 millones	S/150.0 millones	S/ 50.0 millones
Fecha de Colocación	29 de abril de 2013	05 de octubre de 2016	27 de octubre de 2016
Fecha de Vencimiento	30 de abril de 2043	06 de octubre de 2026	28 de octubre de 2026
Tasa de Interés	5.350%	6.875%	6.675%
Garantía	Genérica sobre el patrimonio de Cofide	Genérica sobre el patrimonio de Cofide	Genérica sobre el patrimonio de Cofide

Fuente: COFIDE / Elaboración: Moody's Local

	Undécima Emisión
Serie	A
Tipo de Oferta	Pública
Moneda	Soles
Monto máximo de Emisión	S/200 millones ampliable a S/ 300 millones.
Plazo de la Emisión	30 años
Estructura de Amortización	100% al vencimiento de la Emisión
Monto Emitido	S/ 300.0 millones
Fecha de Colocación	19 de diciembre de 2016
Fecha de Vencimiento	20 de diciembre de 2046
Tasa de Interés	7.84375%
Garantía	Genérica sobre el patrimonio de Cofide

Fuente: COFIDE / Elaboración: Moody's Local

## Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

El Quinto Programa de Instrumentos de Deuda comprende la emisión de valores a ser emitidos por oferta pública o privada, en soles hasta por un monto máximo en circulación equivalente a US\$ 500,000,000. El plazo de Programa es de 6 años a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (abril de 2019).

	Segunda Emisión	Tercera Emisión Bonos Sostenible	Cuarta Emisión Bono Covid
Serie	A	A	A
Tipo de Oferta	Pública	Pública	Pública
Moneda	Soles	Soles	Soles
Monto máximo de Emisión	S/100.0 millones	S/100.0 millones	Hasta S/00 millones ampliable a S/ 150 millones
Plazo de la Emisión	10 años	3 años	3 años
Estructura de Amortización	100% al vencimiento de la Emisión	100% al vencimiento de la Emisión	100% al vencimiento de la Emisión
Monto Emitido	S/100.0 millones	S/ 100.0 millones	S/143.85 millones
Fecha de Colocación	18 de julio de 2019	24 de octubre de 2019	27 de enero de 2021
Fecha de Vencimiento	19 de julio de 2029	25 de octubre de 2022	28 de enero de 2024
Tasa de Interés	VAC + 3.00%	3.78125%	1.84375%
Garantía	Genérica sobre el patrimonio de Cofide	Genérica sobre el patrimonio de Cofide	Genérica sobre el patrimonio de Cofide

Fuente: COFIDE / Elaboración: Class

### Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 30 de noviembre de 2022, los ingresos percibidos de COFIDE correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.112% de sus ingresos totales.

### Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de setiembre de 2021 y 2022 de Corporación Financiera de Desarrollo S.A., e información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 02/08/2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

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

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

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 [www.moodylocal.com](http://www.moodylocal.com), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.