



Credit
Rating
Agency

NAFR 220722 y NAFF 290713

HR AAA

CEBURS de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera S.N.C.

Instituciones Financieras
23 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Calificación

NAFR 220722
NAFF 290713

HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR AAA
2019

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Brianda Torres

Analista Sr.
Brianda.torres@hrratings.com

Ángel García

Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Daniel Rojas

Analista Sr.
daniel.rojas@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones NAFR 220722 y NAFF 290713 que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$8,000m

La calificación de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo¹ con clave de pizarra NAFR 220722² y NAFF 290713³ se basa en la calificación crediticia de Nacional Financiera⁴, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 26 de octubre de 2018, y que, a su vez, se sustenta en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal. Adicionalmente, NAFIN ha presentado un constante crecimiento en sus activos productivos, en línea con los objetivos establecidos dentro del Programa Institucional, y ha mostrado niveles de solvencia adecuados gracias a la inyección de capital realizada durante 2017 y 2018, con un perfil de liquidez robusto derivado de la diversificación con la que cuenta a través de sus herramientas de fondeo.

Las Emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo se pretenden realizar por un monto objetivo de P\$5,000 millones (m), por un monto máximo de hasta P\$8,000m en vasos comunicantes compuesto por dos tramos. La Emisión NAFR 220722 tendrá un plazo de 1,092 días, equivalente a tres años, cuya tasa será variable sujeta a TIIE 28 días, más una sobretasa a determinar, con pagos de intereses distribuidos en 39 cupones conformados por dos periodos irregulares de 25 días, dos periodos irregulares de 31 días y 35 periodos regulares de 28 días. La Emisión NAFF 290713 tendrá un plazo de 3,640 días equivalente a 10 años, cuya tasa será fija a determinar. En cuanto a la amortización de capital de las Emisiones, el pago será único a la fecha de vencimiento. A continuación, se detallan las características de las Emisiones:

Características de las Emisiones

Tipo de Valor	Certificado Bursátil de Banca de Desarrollo	
Clave de la Emisión	NAFR 220722	NAFF 290713
Plazo de la Emisión	1,092 días, aproximadamente 3.0 años	3,640 días, aproximadamente 10.0 años
Monto Objetivo	Hasta P\$5,000.0m en vasos comunicantes	
Monto Máximo de Emisión	Hasta P\$8,000.0m en vasos comunicantes	
Amortización de Principal	Al vencimiento	
Garantía	De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de su Ley Órgánica, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones pasivas que realice el Emisor con personas físicas y morales nacionales, así como de las operaciones concertadas por el Emisor con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.	
Tasa de la Emisión	Tasa de Interés variable calculada sobre TIIE a 28 días +/- sobretasa	Bono M29 para efectos de determinación de parámetros de fijación de tasa, en el entendido que la tasa será fija
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los niveles de rentabilidad cerrando con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 7.1% al 1T19 (vs. 0.4% y 5.9% al 1T18).** Situándose en niveles mayores a los esperados en el escenario base y donde el resultado neto se vio favorecido ampliamente por el resultado por intermediación y otros ingresos provenientes de resultados de compraventa de divisas y cancelación de estimaciones preventivas.

¹ CEBURES de Banca de Desarrollo.

² NAFR 220722 (La Emisión NAFR220722 y/o la Emisión Variable).

³ NAFF 290713 (La Emisión NAFF 290713 y/o la Emisión Fija y en su conjunto con la NAFR 220722 las Emisiones).

⁴ Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

- **Fortaleza en la calidad de la cartera, además de presentar mejores niveles contra los observados en el periodo anterior, cerrando con un índice de morosidad de 0.3% al 1T19 (vs. 0.8% al 1T18).** La mejora fue resultado de los adecuados procesos de originación y cobranza, así como de la reducción de cartera vencida en los últimos doce meses (12m), gracias a la aplicación de castigos por P\$1,284m.
- **Adecuado índice de capitalización de 15.2% al 1T19, con un repunte contra el nivel de 14.2% observado al 1T18.** Estos resultados se deben a la generación de utilidades durante los últimos 12m, así como la capitalización realizada durante 2018 por P\$1,376m.
- **Óptimos niveles en eficiencias, ya que el índice de eficiencia pasó de 39.5% a 38.2% en los últimos 12m, presentándose en mejores niveles que lo esperado tanto en el escenario base y estrés.** El índice de eficiencia operativa se situó en 0.7%, mismo nivel que el observado al 1T18, a pesar de mayores gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

- **HR Ratings continuará evaluando la estrategia del nuevo sexenio y cómo se aplicará en Nacional Financiera.**
- **Ligera ampliación en el *spread* de tasas una vez que la tasa pasiva muestre decrementos hacia el segundo semestre de 2019 y 2020.** Con esta ampliación, los índices de rentabilidad y solvencia se mantendrían estables.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito del Gobierno Federal a Nacional Financiera como parte de lo establecido en la Ley.** NAFIN obtendría soporte directo por parte del Gobierno Federal ante dificultades en escenarios de estrés.
- **Presión marginal en el *spread* de tasas pasando de 1.4% a 1.2% en los últimos 12m debido a alzas en la tasa de interés, por lo que NAFIN no tuvo oportunidad de impactar de manera inmediata las alzas a sus clientes.** A pesar de esta presión en el *spread* de tasas, la rentabilidad se fortaleció como consecuencia de ingresos extraordinarios provenientes del resultado por intermediación y otros ingresos.
- **Distribución principal del negocio en operaciones de reporto y otorgamiento de crédito.** NAFIN cuenta con una diversificación de dos líneas de negocio principales, que en la actualidad ya muestran un comportamiento similar una con otra y estabilidad en el tiempo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal a NAFIN a través de modificaciones en la Ley Orgánica de Nacional Financiera.**

Perfil del Banco

Nacional Financiera es una institución de banca de desarrollo en México cuyo objeto principal es promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y al desarrollo económico nacional y regional del país. NAFIN se encuentra bajo la coordinación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con la cual participa e interviene en diversos sectores de la economía mexicana, buscando así cumplir con los objetivos establecidos en su Ley Orgánica.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2018	
	1T18	1T19	Base 1T19P*	Estrés 1T19P*
Cartera de Crédito Total	217,114	249,360	251,425	248,118
Cuentas de Orden	3,335,414	3,837,120	3,856,186	3,636,579
Activos y Pasivos Contingentes	62,223	64,214	67,454	63,612
Estimación Preventiva 12m	2,816	2,627	2,522	2,972
Margen Financiero Ajustado 12m	1,919	1,888	2,516	344
Ingresos Totales de la Operación 12m	5,415	6,924	4,933	2,215
Gastos de Administración 12m	3,249	3,647	3,322	3,609
Resultado Neto Mayoritario 12m	1,827	2,525	1,163	-1,676
Índice de Morosidad	0.8%	0.3%	0.9%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	0.8%	1.0%	4.5%
Índice de Cobertura	4.0	9.8	4.1	0.9
MIN Ajustado	0.4%	0.4%	0.5%	0.1%
Índice de Eficiencia	39.5%	38.2%	44.6%	69.6%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%
ROA Promedio	0.4%	0.5%	0.2%	-0.3%
ROE Promedio	5.9%	7.1%	3.4%	-5.0%
Índice de Capitalización	14.2%	14.5%	15.4%	14.4%
Razón de Apalancamiento	9.6	9.9	10.8	11.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.1
Tasa Activa	7.8%	7.7%	7.8%	7.6%
Tasa Pasiva	6.4%	6.6%	6.3%	6.6%
Spread de Tasas	1.4%	1.2%	1.4%	1.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 26 de octubre de 2018.

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la cartera de crédito total se observa un crecimiento del 14.9% del 1T18 al 1T19, cerrando en P\$249,360m para el 1T19 y situándose entre lo que se esperaba para el escenario base con montos de P\$251,425m. Este crecimiento fue soportado por el incremento en la cartera de créditos a entidades financieras y créditos con actividad empresarial, los cuales representan el 68.0% y el 25.0% respectivamente del total de la cartera vigente. El crecimiento de NAFIN en los últimos 12m se encuentra muy en línea al crecimiento promedio anual de la Banca de Desarrollo en México del 14.5% del 3T12 al 3T18 tal como se muestra en el sectorial llamado Banca Comercial en México realizado por HR Ratings, esta similitud en crecimiento es considerado una fortaleza por HR Ratings.

Observando la distribución de la cartera de crédito durante 2018 por sector económico se muestra que el 43.6% pertenece a intermediarios financieros privados, mientras que el 25.4% pertenece a la banca múltiple y donde únicamente el 4.8% pertenece a organismos descentralizados y empresas de participación Estatal, el 1.7% a empresas productivas del Estado y el 0.02% al Gobierno Federal, mostrando un diversificación

adecuada en cuanto a sectores y no una dependencia significativa al Gobierno, lo cual es considerado un factor positivo por HR Ratings ya que se enfoca a su objeto principal.

Calidad y Cobertura de la Cartera

Respecto a la calidad de la cartera, NAFIN ha logrado mantener estabilidad a través del tiempo en cuanto a sus indicadores de mora, sin presentar cambios al alza a pesar del crecimiento en cartera y además durante los últimos 12m la cartera vencida presentó un decremento considerable reduciéndose de P\$1,828m a P\$738m debido a la aplicación de castigos en 2018 por P\$1,284m, con lo que los niveles de morosidad se vieron a la baja donde el índice de morosidad pasó de 0.8% a 0.3% y el índice de morosidad ajustado de 1.0% a 0.8% en el mismo periodo, situándose lo observado al 1T19 mejor que lo esperado en el escenario base realizado por HR Ratings lo cual es considerado positivo y denota una fortaleza de Nacional Financiera en cuanto a los procesos contenidos en el tren de crédito principalmente seguimiento y cobranza.

Adicionalmente, el índice de morosidad de NAFIN al 1T19 se situó en mejores niveles que los observados en la Banca Comercial donde el índice de morosidad cerró en niveles de 1.87% al 1T19 según lo observado en el portafolio de información de la CNBV.

Debido al decremento de la cartera vencida como consecuencia de la aplicación de castigos realizados durante los últimos 12m, el índice de cobertura se mostró al alza ya que a pesar de los quebrantos realizados las reservas volvieron a reconstituirse mostrando así estimaciones preventivas en balance de P\$7,277m y P\$7,212m al 1T18 y 1T19 respectivamente. Con ello, el índice de cobertura pasó de 4.0x a 9.8x en el mismo periodo, demostrando así una mayor fortaleza para hacer frente a la cartera vencida con las estimaciones. Comparándolo con el nivel de cobertura de la Banca Comercial que se encuentra en 1.4x al 1T19, los niveles de NAFIN se encuentran en niveles muy superiores, lo que es considerado positivo por HR Ratings.

En cuanto a los activos y pasivos contingentes, estos presentaron un incremento del 3.2% pasando de P\$62,223m a P\$64,214m del 1T18 al 1T19 debido a un crecimiento mayor en el programa de garantías. Sin embargo, las garantías presentaron un repunte al cierre de 2018 mostrando un monto de P\$70,798m, cuyo monto descendió al 1T19.

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos acumulados 12m presentaron un incremento del 10.5% en el periodo cerrando en P\$37,686m al 1T19 y situándose marginalmente por arriba de lo esperado en el escenario base (vs. P\$34,100m del 2T17 al 1T18). Sin embargo, debido a que los activos productivos que incluyen la cartera de crédito e inversiones en valores presentaron mayor crecimiento que los ingresos, la tasa activa se redujo de manera marginal de 7.8% a 7.7% del 1T18 al 1T19. Estos ingresos provienen principalmente de ingresos a favor de operaciones de reportos e ingresos de intereses por créditos.

Respecto a los gastos por intereses acumulados 12m estos cerraron en P\$33,171m al 1T19 presentando un incremento del 13.0% contra lo observado al 1T18 y por arriba de lo esperado tanto en el escenario base. Debido principalmente a las alzas observadas en la tasa de referencia, con lo que de esta manera la tasa pasiva se incrementó de 6.4% a 6.6% del 1T18 al 1T19. Es así que, como consecuencia de los movimientos en la tasa activa y pasiva, el *spread* de tasas pasó de 1.4% a 1.2% en el periodo y se colocó por debajo del escenario base con un *spread* de 1.4%.

En línea con lo anterior el MIN Ajustado cerró en 0.4% al 1T19 nivel igual al observado al 1T18 y ligeramente por debajo del escenario base donde se esperaba un nivel de 0.5% ya que se contemplaba menor generación de estimaciones preventivas. Las estimaciones preventivas acumuladas 12m cerraron al 1T19 en P\$2,627m situándose en un nivel menor que las observadas al cierre del 1T18, pero por arriba de las que se esperaban en el escenario base por el quebranto realizado.

En cuanto las comisiones netas acumuladas 12m estas se incrementaron en 5.2% en los últimos 12m cerrando en P\$2,860m al 1T19 y situándose en niveles ligeramente menores a lo esperado en el escenario base de P\$2,888m ya que el escenario base consideraba mayor crecimiento de cartera, así como mayor ingreso de comisiones debido a actividades fiduciarios y custodia o administración de bienes.

El resultado por intermediación y otros ingresos acumulados 12m presentaron un incremento del 180.1% contra lo observado al 1T18. Donde al 1T19 el resultado de intermediación y otros ingresos fue de P\$2,176m (vs. P\$777.0m al 1T18). Este comportamiento deriva de las operaciones ordinarias de NAFIN, sin embargo, los montos si muestran un movimiento extraordinario, estos resultados provienen principalmente del resultado por compraventa de valores y derivados y otros ingresos por la cancelación de estimaciones preventivas. El resultado por intermediación acumulado 12m ascendió a P\$622.0m donde uno de los factores principales es el resultado favorable por compraventa de valores y derivados durante 2018. Los otros ingresos (egresos) acumulados 12m ascendieron a P\$1,554m donde el principal beneficio obedece a la cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios por P\$1,461m durante los últimos 12m, esta cancelación se realizó como consecuencia de la aplicación de castigos a un adeudo vencido de un intermediario financiero; cabe resaltar también que en estos otros ingresos (egresos) se incorporan los egresos derivados del aprovechamiento por concepto de otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal que durante 2018 el monto fue de P\$1,376m (vs. P\$550.0m en el 2017).

Al observar todos estos movimientos en cuanto ingresos, gastos por intereses, generación de estimaciones, comisiones netas y el resultado por intermediación, los ingresos totales de la operación acumulados 12m al cierre del 1T19 ascendieron a P\$6,924m, mientras que estos ingresos totales de la operación acumulados 12m del 2T17 al 1T18 ascendieron a P\$5,415m, mostrando un crecimiento en el periodo del 27.9%. Además de situarse por encima de lo esperado en el escenario base dado que a pesar de que este escenario consideraba un mayor *spread* de tasas, aquí se incluía un menor resultado por intermediación y otros ingresos; siendo estos rubros lo que benefició principalmente a los ingresos totales de la operación en los últimos 12m.

Los gastos de administración 12m mostraron un incremento del 12.2% pasando de P\$3,249m a P\$3,647m, y situándose por arriba de lo que se esperaba en el escenario base. Este incremento obedece principalmente a mayores gastos de nómina donde el 36.5% representa costos de los empleados y el 28.4% beneficios de corto plazo. Específicamente se muestra un incremento en el gasto por liquidaciones de P\$92.5m que se incluyen en los gastos de operación y un incremento de P\$9.6m en gasto de jubilados. A pesar de este incremento en el gasto, el índice de eficiencia presentó una mejora pasando de 39.5% a 38.2% del 1T18 al 1T19 debido al fortalecimiento en los ingresos totales de la operación, situándose además en niveles mejores que lo esperado en el escenario base. En cuanto al índice de eficiencia operativa este se mantuvo sin cambios cerrando en 0.7% al 1T19 mismo nivel que el observado al 1T18 y a lo que se

esperaba en el escenario base. HR Ratings considera que ambos indicadores se encuentran en niveles eficientes.

Rentabilidad

Al incluir entonces todos los movimientos de cada rubro del estado de resultados se presentó un resultado neto acumulado 12m al cierre del 1T19 por P\$2,525m (vs. P\$1,827m al 1T18 y P\$1,163m en el escenario base), siendo el resultado neto 38.2% mayor que lo observado en el periodo anterior, lo que benefició a los indicadores de rentabilidad, donde el ROA Promedio pasó de 0.4% a 0.5% en el periodo, mientras que el ROE Promedio pasó de 5.9% a 7.1%, presentando también al 1T19 mejores indicadores que los esperados en el escenario base. Esta mejora en la rentabilidad es considerado positivo por HR Ratings, sin embargo, si se considera que estos resultados fueron ampliamente beneficiados por el resultado por intermediación por lo que se esperaba mayor normalización en este rubro para los periodos futuros. Con el carácter de Banca de Desarrollo justifica estos niveles, ya que el objeto de NAFIN no busca obtener elevados niveles de rentabilidad.

Solvencia y Apalancamiento

Como consecuencia de una fuerte generación de utilidades, además de una capitalización por P\$1,376m durante el último trimestre de 2018, el índice de capitalización se vio fortalecido pasando de 14.2% a 15.2% del 1T18 al 1T19. Este fortalecimiento en el capital es considerado positivo por HR Ratings, donde además este índice de capitalización se considera en niveles adecuados, sin embargo, si se presenta en niveles menores a los observados en la Banca Comercial al 1T19 con un nivel de 16.0%.

En cuanto a la razón de apalancamiento, esta presentó un incremento marginal al pasar de 9.6x a 9.9x del 1T18 al 1T19 principalmente por el incremento en préstamos de bancos y de otros organismos. Sin embargo, la razón de apalancamiento logró situarse en niveles menores que lo esperado en el escenario base ya que este escenario no consideraba la aportación de capital realizada en 2018. El índice de capitalización fue al alza, mientras que la razón de apalancamiento tuvo el movimiento contrario, lo anterior dado que la razón de apalancamiento incorpora movimientos promedio 12m. La razón de cartera vigente a deuda neta decreció de manera marginal pasando de 1.1x a 1.0x en el periodo, situándose en el nivel mínimo aceptado.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, las Emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra NAFR 220722 y NAFF 290713 obtuvieron la calificación de "mxAAA" por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 22 de julio de 2019.

Anexo – Escenario Base

Balance: Nacional Financiera (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1 T18	1 T19	
ACTIVO	503,790	516,230	582,917	583,520	638,661	518,251	576,268	
Disponibilidades y Valores	262,384	251,655	301,756	273,343	285,646	260,139	295,966	
Disponibilidades	15,698	28,551	57,308	34,463	35,570	35,904	48,452	
Inversiones en Valores	246,686	223,104	244,448	238,880	250,076	224,235	247,514	
Operaciones de Reporto y Derivadas	202	4,603	0	3,743	4,550	16,678	5,095	
Deudores por Reporto	20	2,718	0	3,743	4,550	16,455	5,095	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	182	1,885	0	0	0	223	0	
Cuentas de Margen	0	35	16	27	27	0	16	
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	71	15,294	5,870	1,781	1,817	14,153	14,907	
Total Cartera de Crédito Neto	208,674	221,443	252,553	276,467	314,820	209,837	242,148	
Cartera de Crédito Total	214,313	228,459	259,632	288,219	329,299	217,114	249,360	
Cartera de Crédito Vigente	212,135	226,592	258,889	285,486	325,884	215,286	248,622	
Créditos Comerciales	211,993	226,465	258,751	285,349	325,755	215,110	248,399	
Actividad Empresarial o Comercial	59,882	51,733	61,672	65,516	74,794	51,304	62,137	
Entidades Financieras	134,329	158,600	180,032	200,576	228,979	147,688	169,181	
Entidades Gubernamentales	17,782	16,132	17,047	19,256	21,983	16,118	17,081	
Créditos de Consumo	8	8	5	6	6	7	26	
Créditos a la Vivienda	134	119	133	131	122	169	197	
Cartera de Crédito Vencida	2,178	1,867	743	2,733	3,415	1,828	738	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5,639	-7,016	-7,079	-11,752	-14,479	-7,277	-7,212	
Otros Activos	32,459	23,200	22,722	28,158	31,801	17,444	18,136	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	25,897	16,561	15,456	20,300	23,193	10,594	11,110	
Bienes Adjudicados	9	4	3	4	4	4	3	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,502	1,486	1,452	1,454	1,443	1,484	1,446	
Inversiones Permanentes en Acciones ²	2,890	2,868	2,926	3,780	4,356	2,695	2,922	
Otras Inversiones y Cargos Diferidos ³	2,161	2,281	2,885	2,619	2,805	2,667	2,655	
PASIVO	476,148	483,368	545,800	547,032	600,117	484,449	537,794	
Captación Tradicional	233,811	246,807	263,383	302,058	319,261	324,509	314,920	
Mercado de Dinero	143,470	134,296	143,812	158,679	171,826	211,895	194,429	
Títulos de Créditos Emitidos	90,341	112,511	119,571	143,379	147,435	112,614	120,491	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	30,350	25,401	31,135	30,546	53,883	15,472	27,253	
De Exigibilidad Inmediata	5,700	8,006	10,328	9,628	16,983	3,286	14,447	
De Corto Plazo	13,339	4,810	8,415	5,338	9,416	487	625	
De Largo Plazo	11,311	12,585	12,392	15,580	27,484	11,699	12,181	
Operaciones con Valores y Derivadas	208,545	207,756	227,497	210,872	223,235	135,363	191,450	
Saldo Acreedores en Operaciones de Reporto	202,689	188,768	218,623	184,025	193,018	116,613	173,453	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5,856	18,988	8,874	26,847	30,217	18,750	17,997	
Otras Cuentas por Pagar	3,402	3,306	23,700	3,464	3,645	9,012	4,092	
ISR y PTU	598	528	436	559	562	259	476	
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	2,804	2,778	23,264	2,905	3,083	8,753	3,616	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	40	98	85	91	93	93	79	
CAPITAL CONTABLE	27,642	32,862	37,117	36,488	38,545	33,802	38,474	
Capital Mayoritario	26,243	31,444	35,554	34,998	37,026	32,340	36,849	
Capital Contribuido	20,477	23,427	24,803	23,427	23,427	23,427	24,803	
Capital Ganado	5,766	8,017	10,751	11,571	13,599	8,913	12,046	
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,795	4,148	5,650	7,261	9,033	5,654	8,089	
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-178	108	-202	69	110	22	-102	
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	640	742	1,102	956	976	921	1,346	
Resultado Neto Mayoritario	1,353	1,502	2,439	1,772	1,968	801	887	
Interés Minoritario	1,399	1,418	1,563	1,491	1,519	1,462	1,625	
Deuda Neta	187,027	209,923	228,067	248,995	286,073	196,686	225,068	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte del 26 de octubre de 2018.

¹Otras cuentas por cobrar: cuentas liquidadoras de operaciones por reportos.

²Inversiones permanentes en acciones: Corporación Andina de Fomento, subsidiarias, otras empresas.

³Otros activos: fideicomisos varios, activos diferidos.

⁴Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, otras cuentas por pagar diversas.

Cuentas de Orden : Nacional Financiera (Millones de Pesos)		2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1 T18	1 T19
Total Cuentas Orden		3,062,833	3,217,231	3,762,906	4,050,638	4,384,541	3,335,414	3,837,120
Avales otorgados		72	0	0	0	0	0	0
Activos y pasivos contingentes		53,448	62,510	70,798	70,855	76,696	62,223	64,214
Compromisos crediticios		135,025	172,948	190,176	192,736	208,624	195,022	271,508
Bienes en fideicomiso o mandato		1,180,174	1,353,851	1,719,642	1,578,921	1,709,075	1,390,575	1,666,932
Fideicomisos		1,166,458	1,339,718	1,705,730	1,560,737	1,689,391	1,379,393	1,652,321
Mandatos		13,716	14,133	13,912	18,184	19,683	11,182	14,611
Agente financiero del Gobierno Federal (recursos globales del Gobierno Federal)		364,371	371,322	380,346	434,847	470,692	346,614	384,598
Bienes en custodia o en administración		593,505	556,669	542,707	741,754	802,899	597,903	550,905
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (fideicomisos de infraestructura)		102,943	42,660	92,007	91,497	99,040	79,168	90,517
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida		190	168	20	225	243	175	33
Otras cuentas de registro		610,807	641,690	750,152	766,932	830,152	626,660	767,039
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas liquidadoras de Asigna)		22,298	15,413	17,058	172,871	187,121	37,074	41,374
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad		22,277	12,694	17,055	116,221	125,801	20,626	36,398
Programas de Garantías ¹		167,323	181,507	201,176	203,194	219,944	198,302	258,797

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

1-Se encuentran registrados tanto en los activos y pasivos contingentes como en la cuenta de compromisos crediticios.

Edo. De Resultados: Nacional Financiera (Millones de Pesos)					Acumulado		
Escenario Base	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
Ingresos por Intereses	21,191	33,474	36,611	38,807	42,300	8,392	9,467
Gastos por Intereses	16,450	28,209	32,816	33,247	35,985	7,663	8,018
Margen Financiero	4,741	5,265	3,795	5,560	6,314	729	1,449
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,532	2,638	2,814	2,891	3,234	670	483
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,209	2,627	981	2,669	3,080	59	966
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	2,482	2,594	2,845	3,308	3,425	668	683
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,771	2,825	3,043	3,561	3,655	722	731
Comisiones y Tarifas Pagadas	289	231	198	253	230	54	48
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos ¹	-609	-115	2,820	-41	-202	1,208	564
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,082	5,106	6,646	5,936	6,304	1,935	2,213
Gastos de Administración y Promoción	3,179	3,261	3,580	3,449	3,541	863	930
Resultado Antes de ISR y PTU	1,903	1,845	3,066	2,487	2,763	1,072	1,283
ISR y PTU Causado	794	777	946	1,045	1,160	288	561
ISR y PTU Diferidos	-279	-433	-400	-348	-387	-27	-160
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asociadas	1,388	1,501	2,520	1,791	1,989	811	882
Part. en el Res. de Empresas Asociadas no Consolidadas	-6	6	15	7	7	3	5
Resultado Neto	1,382	1,507	2,535	1,798	1,996	814	887
Interés Minoritario	29	5	96	25	28	13	0
Resultado Neto Mayoritario	1,353	1,502	2,439	1,772	1,968	801	887

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte del 26 de octubre de 2018.

¹Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: compra-venta de valores, valuación de valores, cancelación de excedentes de estimaciones e ingresos por préstamos personales.

Razones Financieras: Nacional Financiera					Trimestral		
	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
Índice de Morosidad	1.0%	0.8%	0.3%	0.9%	1.0%	0.8%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	0.9%	0.8%	1.1%	1.2%	1.0%	0.8%
Índice de Cobertura	2.6	3.8	9.5	4.3	4.2	4.0	9.8
MIN Ajustado	0.8%	0.6%	0.2%	0.5%	0.6%	0.4%	0.4%
Índice de Eficiencia	48.1%	42.1%	37.8%	39.1%	37.1%	39.5%	38.2%
Índice de Eficiencia Operativa	0.8%	0.7%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
ROE Promedio	5.1%	5.0%	7.0%	5.0%	5.3%	5.9%	7.1%
Índice de Capitalización	13.3%	14.5%	14.5%	14.6%	14.1%	14.2%	15.2%
Razón de Apalancamiento	9.5	9.4	9.8	10.1	10.3	9.6	9.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
Tasa Activa	5.3%	7.6%	7.7%	7.7%	7.7%	7.8%	7.7%
Tasa Pasiva	3.9%	6.1%	6.6%	6.3%	6.3%	6.4%	6.6%
Spread de Tasas	1.4%	1.5%	1.0%	1.4%	1.4%	1.4%	1.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo: Nacional Financiera (Millones de Pesos)			Anual			Acumulado	
Escenario Base	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto Mayoritario del Periodo	1,353	1,502	2,439	1,772	1,968	801	887
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	587	1,530	-1,495	2,592	2,786	-36	-3,597
Estimaciones para riesgos crediticios	1,532	2,638	2,814	2,891	3,234	670	483
Depreciación y Amortización	38	35	34	35	35	9	10
Impuestos a la utilidad diferidos	-279	-433	-400	-348	-387	-27	-160
Provisiones	-131	-181	-4,077	-178	-178	-468	-3,890
Partic. en Empresas Asociadas no consolid.	6	-6	-15	-7	-7	-3	-5
Otros	-579	-523	149	197	88	-217	-35
Flujo Generado por Resultado Neto	1,940	3,032	944	4,364	4,754	765	-2,710
Cambio en Inversiones en Valores	-58,755	24,610	-17,050	-12,243	-11,196	-1,576	1,381
Cambio en Cartera de Crédito	-35,450	-17,288	-32,576	-33,813	-41,587	8,045	11,737
Cambio en Captación Tradicional	28,759	9,650	14,899	10,816	17,203	86,632	49,822
Cambio en Préstamos de Bancos	3,793	-4,368	5,697	3,220	23,337	-8,802	-3,976
Cambio en Cuentas de Margen	20	-34	19	-1	-1	-188	0
Cambio en Acreedores por Reporto	66,596	-13,923	29,838	20,521	8,993	-72,154	-45,274
Cambio Derivados (Activo)	8,135	-9,453	6,759	12,633	-843	-15,935	-6,669
Cambio en Derivados (Pasivo)	-2,233	9,981	-2,360	4,760	3,370	245	2,466
Otros Activos Operativos	-20,777	8,647	543	-2,353	-2,893	5,750	4,658
Otros Pasivos Operativos	391	282	20,178	-6,303	569	5,736	-20,608
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-9,516	8,104	25,948	-2,761	-3,047	7,753	-6,463
Recursos Generados en la Operación	-7,576	11,136	26,892	1,603	1,707	8,518	-9,173
Cobros o (pagos) por inmuebles, mobiliario y equipo	12	-19	0	-20	-24	-7	-3
Cobros por disposición de (aumentos en) subsidiarias y asociadas	-1,223	20	461	-522	-568	216	314
Cobros por dividendos y disminución (aumento) en otros activos	4	4	28	-20	-8	1	6
Actividades de Inversión	-1,207	5	489	-562	-600	210	317
Aportaciones al capital social en efectivo	800	2,950	1,376	0	0	0	0
Actividades de financiamiento	800	2,950	1,376	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	-7,983	14,091	28,757	1,041	1,107	8,728	-8,856
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	3,161	-1,238	0	0	0	-1,375	0
Efectivo al inicio del periodo	20,520	15,698	28,551	33,422	34,463	28,551	57,308
Disponibilidades al final del periodo	15,698	28,551	57,308	34,463	35,570	35,904	48,452
Flujo Libre de Efectivo	-94	3,348	4,009	4,710	4,813	402	-1,971

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte del 26 de octubre de 2018.

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo : Nacional Financiera (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
Flujo Generado por Resultado Neto ¹	1,940	3,032	944	4,364	4,754	765	-2,710
- Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	1,532	2,638	2,814	2,891	3,234	670	483
- Depreciación y Amortización	38	35	34	35	35	9	10
- Castigos	146	276	276	403	507	1	1
+ Otros Activos Operativos ²	-3,078.6	-1,775.8	-1,634.7	-2,056.4	-2,387.1	-887.9	-817.3
+ Otros Pasivos Operativos ²	-379.5	-306.0	2,127.2	-121.7	-316.7	-153.0	1,063.6
FLE	-94.1	3,347.6	4,008.9	4,709.6	4,812.7	402.5	-1,971.3

¹No incluye resultado por valuación.

^{2 y 3} Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Nacional Financiera (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Estrés	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19	
ACTIVO	503,790	516,230	582,917	537,040	597,130	518,251	576,268	
Disponibilidades y Valores	262,384	251,655	301,756	239,553	256,758	260,139	295,966	
Disponibilidades	15,698	28,551	57,308	8,595	14,989	35,904	48,452	
Inversiones en Valores	246,686	223,104	244,448	230,958	241,769	224,235	247,514	
Operaciones de Reporto y Derivadas	202	4,603	0	624	758	16,678	5,095	
Deudores por Reporto	20	2,718	0	624	758	16,455	5,095	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	182	1,885	0	0	0	223	0	
Cuentas de Margen	0	35	16	21	21	0	16	
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	71	15,294	5,870	160	235	14,153	14,907	
Total Cartera de Crédito Neto	208,674	221,443	252,553	272,349	312,171	209,837	242,148	
Cartera de Crédito Total	214,313	228,459	259,632	285,461	326,809	217,114	249,360	
Cartera de Crédito Vigente	212,135	226,592	258,889	272,868	313,634	215,286	248,622	
Créditos Comerciales	211,993	226,465	258,751	272,747	313,533	215,110	248,399	
Actividad Empresarial o Comercial	59,882	51,733	61,672	67,932	78,091	51,304	62,137	
Entidades Financieras	134,329	158,600	180,032	184,894	212,542	147,688	169,181	
Entidades Gubernamentales	17,782	16,132	17,047	19,921	22,900	16,118	17,081	
Créditos de Consumo	8	8	5	5	5	7	26	
Créditos a la Vivienda	134	119	133	116	96	169	197	
Cartera de Crédito Vencida	2,178	1,867	743	12,593	13,176	1,828	738	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5,639	-7,016	-7,079	-13,113	-14,638	-7,277	-7,212	
Otros Activos	32,459	23,200	22,722	24,334	27,187	17,444	18,136	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	25,897	16,561	15,456	17,021	19,486	10,594	11,110	
Bienes Adjudicados	9	4	3	5	5	4	3	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,502	1,486	1,452	1,451	1,439	1,484	1,446	
Inversiones Permanentes en Acciones ²	2,890	2,868	2,926	3,343	3,618	2,695	2,922	
Otras Inversiones y Cargos Diferidos ³	2,161	2,281	2,885	2,514	2,640	2,667	2,655	
PASIVO	476,148	483,368	545,800	509,586	568,990	484,449	537,794	
Captación Tradicional	233,811	246,807	263,383	300,427	323,083	324,509	314,920	
Mercado de Dinero	143,470	134,296	143,812	168,269	171,004	211,895	194,429	
Títulos de Créditos Emitidos	90,341	112,511	119,571	132,158	152,079	112,614	120,491	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	30,350	25,401	31,135	28,215	45,748	15,472	27,253	
De Exigibilidad Inmediata	5,700	8,006	10,328	8,893	14,419	3,286	14,447	
De Corto Plazo	13,339	4,810	8,415	5,343	8,663	487	625	
De Largo Plazo	11,311	12,585	12,392	13,979	22,666	11,699	12,181	
Operaciones con Valores y Derivadas	208,545	207,756	227,497	178,007	197,068	135,363	191,450	
Saldo Acreedores en Operaciones de Reporto	202,689	188,768	218,623	151,159	166,851	116,613	173,453	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5,856	18,988	8,874	26,847	30,217	18,750	17,997	
Otras Cuentas por Pagar	3,402	3,306	23,700	2,849	3,000	9,012	4,092	
ISR y PTU	598	528	436	415	417	259	476	
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	2,804	2,778	23,264	2,434	2,584	8,753	3,616	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	40	98	85	88	90	93	79	
CAPITAL CONTABLE	27,642	32,862	37,117	27,454	28,141	33,802	38,474	
Capital Mayoritario	26,243	31,444	35,554	26,083	26,764	32,340	36,849	
Capital Contribuido	20,477	23,427	24,803	23,427	23,427	23,427	24,803	
Capital Ganado	5,766	8,017	10,751	2,656	3,337	8,913	12,046	
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,795	4,148	5,650	7,061	446	5,654	8,089	
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-178	108	-202	-148	89	22	-102	
Efecto Acumulado por Conversión	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	640	742	1,102	846	863	921	1,346	
Resultado Neto Mayoritario	1,353	1,502	2,439	-6,615	427	801	887	
Interés Minoritario	1,399	1,418	1,563	1,371	1,377	1,462	1,625	
Deuda Neta	187,027	209,923	228,067	251,886	291,481	196,686	225,068	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte del 26 de octubre de 2018.

¹Otras cuentas por cobrar: cuentas liquidadoras de operaciones por reportos.

²Inversiones permanentes en acciones: Corporación Andina de Fomento, subsidiarias, otras empresas.

³Otros activos: fideicomisos varios, activos diferidos.

⁴Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, otras cuentas por pagar diversas.

Cuentas de Orden : Nacional Financiera (Millones de Pesos)		2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
Total Cuentas Orden	3,062,833	3,217,231	3,762,906	3,859,167	4,177,287	3,335,414	3,837,120	
Avales otorgados	72	0	0	0	0	0	0	
Activos y pasivos contingentes	53,448	62,510	70,798	67,506	73,070	62,223	64,214	
Compromisos crediticios	135,025	172,948	190,176	183,626	198,762	195,022	271,508	
Bienes en fideicomiso o mandato	1,180,174	1,353,851	1,719,642	1,504,286	1,628,288	1,390,575	1,666,932	
Fideicomisos	1,166,458	1,339,718	1,705,730	1,486,962	1,609,535	1,379,393	1,652,321	
Mandatos	13,716	14,133	13,912	17,325	18,753	11,182	14,611	
Agente financiero del Gobierno Federal (recursos globales del Gobierno Federal)	364,371	371,322	380,346	414,292	448,443	346,614	384,598	
Bienes en custodia o en administración	593,505	556,669	542,707	706,692	764,946	597,903	550,905	
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (fideicomisos de infraestructura)	102,943	42,660	92,007	87,172	94,358	79,168	90,517	
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	190	168	20	214	232	175	33	
Otras cuentas de registro	610,807	641,690	750,152	730,679	790,911	626,660	767,039	
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas liquidadoras de Asigna)	22,298	15,413	17,058	164,700	178,276	37,074	41,374	
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	22,277	12,694	17,055	110,727	119,854	20,626	36,398	
Programas de Garantías ¹	167,323	181,507	201,176	193,589	209,547	198,302	258,797	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

1.-Se encuentran registrados tanto en los activos y pasivos contingentes como en la cuenta de compromisos crediticios.

Edo. De Resultados: Nacional Financiera (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Estrés	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19	
Ingresos por Intereses	21,191	33,474	36,611	34,561	38,219	8,392	9,467	
Gastos por Intereses	16,450	28,209	32,816	33,276	33,844	7,663	8,018	
Margen Financiero	4,741	5,265	3,795	1,285	4,375	729	1,449	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,532	2,638	2,814	6,050	2,063	670	483	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,209	2,627	981	-4,765	2,311	59	966	
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	2,482	2,594	2,845	2,556	2,597	668	683	
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,771	2,825	3,043	2,806	2,838	722	731	
Comisiones y Tarifas Pagadas	289	231	198	251	241	54	48	
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos ¹	-609	-115	2,820	-570	-202	1,208	564	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,082	5,106	6,646	-2,779	4,707	1,935	2,213	
Gastos de Administración y Promoción	3,179	3,261	3,580	3,925	4,278	863	930	
Resultado Antes de ISR y PTU	1,903	1,845	3,066	-6,705	429	1,072	1,283	
ISR y PTU Causado	794	777	946	0	0	288	561	
ISR y PTU Diferidos	-279	-433	-400	0	0	-27	-160	
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asociadas	1,388	1,501	2,520	-6,705	429	811	882	
Part. en el Res. de Empresas Asociadas no Consolidadas	-6	6	15	-5	4	3	5	
Resultado Neto	1,382	1,507	2,535	-6,709	433	814	887	
Interés Minoritario	29	5	96	-94	6	13	0	
Resultado Neto Mayoritario	1,353	1,502	2,439	-6,615	427	801	887	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte del 26 de octubre de 2018.

¹Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: compra-venta de valores, valuación de valores, cancelación de excedentes de estimaciones e ingresos por préstamos personales.

Razones Financieras: Nacional Financiera		Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19	
Índice de Morosidad	1.0%	0.8%	0.3%	4.4%	4.0%	0.8%	0.3%	
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	0.9%	0.8%	4.6%	4.2%	1.0%	0.8%	
Índice de Cobertura	2.6	3.8	9.5	1.0	1.1	4.0	9.8	
MIN Ajustado	0.8%	0.6%	0.2%	-1.0%	0.4%	0.4%	0.4%	
Índice de Eficiencia	48.1%	42.1%	37.8%	120.0%	63.2%	39.5%	38.2%	
Índice de Eficiencia Operativa	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.5%	-1.3%	0.1%	0.4%	0.5%	
ROE Promedio	5.1%	5.0%	7.0%	-22.0%	1.5%	5.9%	7.1%	
Índice de Capitalización	13.3%	14.5%	14.5%	11.3%	10.5%	14.2%	15.2%	
Razón de Apalancamiento	9.5	9.4	9.8	11.8	13.7	9.6	9.9	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	
Tasa Activa	5.3%	7.6%	7.7%	7.1%	7.2%	7.8%	7.7%	
Tasa Pasiva	3.9%	6.1%	6.6%	6.7%	6.3%	6.4%	6.6%	
Spread de Tasas	1.4%	1.5%	1.0%	0.3%	0.9%	1.4%	1.2%	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo: Nacional Financiera (Millones de Pesos)					Acumulado		
Escenario Estrés	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto Mayoritario del Periodo	1,353	1,502	2,439	-6,615	427	801	887
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	587	1,530	-1,495	5,882	2,238	-36	-3,597
Estimaciones para riesgos crediticios	1,532	2,638	2,814	6,050	2,063	670	483
Depreciación y Amortización	38	35	34	37	37	9	10
Impuestos a la utilidad diferidos	-279	-433	-400	0	0	-27	-160
Provisiones	-131	-181	-4,077	-112	-118	-468	-3,890
Partic. en Empresas Asociadas no consolid.	6	-6	-15	5	-4	-3	-5
Otros	-579	-523	149	-97	260	-217	-35
Flujo Generado por Resultado Neto	1,940	3,032	944	-734	2,665	765	-2,710
Cambio en Inversiones en Valores	-58,755	24,610	-17,050	-8,107	-10,811	-1,576	1,381
Cambio en Cartera de Crédito	-35,450	-17,288	-32,576	-33,338	-41,886	8,045	11,737
Cambio en Captación Tradicional	28,759	9,650	14,899	5,010	22,656	86,632	49,822
Cambio en Préstamos de Bancos	3,793	-4,368	5,697	1,560	17,533	-8,802	-3,976
Cambio en Cuentas de Margen	20	-34	19	-0	-0	-188	0
Cambio en Acreedores por Reporto	66,596	-13,923	29,838	14,216	15,692	-72,154	-45,274
Cambio Derivados (Activo)	8,135	-9,453	6,759	3,541	-209	-15,935	-6,669
Cambio en Derivados (Pasivo)	-2,233	9,981	-2,360	4,760	3,370	245	2,466
Otros Activos Operativos	-20,777	8,647	543	-847	-2,465	5,750	4,658
Otros Pasivos Operativos	391	282	20,178	-6,253	153	5,736	-20,608
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-9,516	8,104	25,948	-19,458	4,032	7,753	-6,463
Recursos Generados en la Operación	-7,576	11,136	26,892	-20,192	6,697	8,518	-9,173
Cobros o (pagos) por inmuebles, mobiliario y equipo	12	-19	0	-20	-24	-7	-3
Cobros por disposición de (aumentos en) subsidiarias y asociadas	-1,223	20	461	-177	-270	216	314
Cobros por dividendos y disminución (aumento) en otros activos	4	4	28	-20	-8	1	6
Actividades de Inversión	-1,207	5	489	-217	-302	210	317
Aportaciones al capital social en efectivo	800	2,950	1,376	0	0	0	0
Actividades de financiamiento	800	2,950	1,376	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	-7,983	14,091	28,757	-20,409	6,394	8,728	-8,856
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	3,161	-1,238	0	0	0	-1,375	0
Efectivo al inicio del periodo	20,520	15,698	28,551	29,003	8,595	28,551	57,308
Disponibilidades al final del periodo	15,698	28,551	57,308	8,595	14,989	35,904	48,452
Flujo Libre de Efectivo	-94	3,348	4,009	2,933	1,747	402	-1,971

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte del 26 de octubre de 2018.

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo : Nacional Financiera (Millones de Pesos)							
	2016	2017	2018	2019P*	2020P*	1T18	1T19
Flujo Generado por Resultado Neto ¹	1,940	3,032	944	-734	2,665	765	-2,710
- Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	1,532	2,638	2,814	6,050	2,063	670	483
- Depreciación y Amortización	38	35	34	37	37	9	10
- Castigos	146	276	276	465	538	1	1
+ Otros Activos Operativos ²	-3,078.6	-1,775.8	-1,634.7	-1,692.2	-1,975.3	-887.9	-817.3
+ Otros Pasivos Operativos ²	-379.5	-306.0	2,127.2	-262.7	-503.9	-153.0	1,063.6
FLE	-94.1	3,347.6	4,008.9	2,933.1	1,747.4	402.5	-1,971.3

¹No incluye resultado por valuación.

^{2 y 3} Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.

Glosario

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo: Flujo generado por resultado neto – Estimación preventiva para riesgo crediticio – Depreciación y Amortización + Otros Pasivos Operativos + Otros Activos Operativos - Castigos.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

NAFR 220722 y NAFF 290713

CEBURS de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera S.N.C.

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11-1T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.