

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

NAFF 260925 HR BBB+ (G)

Perspectiva Negativa

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

**Angel García**

Director de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

**Anais Padilla**

Analista  
anais.padilla@hrratings.com

**HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para para NAFF 260925**

La ratificación para la Emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFF 260925<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Nacional Financiera<sup>2</sup>, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable, equivalente a HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa, el 1 de noviembre de 2021. La Perspectiva Negativa de la calificación global corresponde a la relación directa con la calificación global de México, la cual se ratificó en HR BBB+ (G), manteniendo la Perspectiva Negativa el 30 de abril de 2020. Ambas acciones de calificación pueden ser consultadas para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte la calificación del Emisor se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, con una mejora en el índice de capitalización neto a 20.9% al cierre del 2T21 derivado de la disminución en sus activos sujetos a riesgos, lo que permitió compensar el menor capital neto derivado de los egresos por concepto de aprovechamientos realizados por la SHCP<sup>3</sup> (vs. 15.1% al 2T20 y 16.2% en un escenario base). Es importante mencionar que el ROA Promedio del Banco cerró en -0.8% al 2T21 derivado de los aprovechamientos, ya que sin considerar los aprovechamientos el Banco presenta un resultado de la operación positivo (vs. -0.5% al 2T20 y 0.6% en un escenario base). Asimismo, NAFIN muestra estabilidad en la calidad de su cartera con un índice de morosidad de 0.6% al 2T21 (vs. 0.3% al 2T20 y 0.5% en un escenario base), a pesar de un decrecimiento de la cartera total, así como un bajo porcentaje de cartera y garantías que requirieron un programa de apoyo.

La Emisión con clave de pizarra NAFF 260925 se realizó por un monto inicial de P\$5,000m el 27 de abril de 2016 y, posteriormente, se llevó a cabo una reapertura por un monto de P\$4,200m el 25 de octubre de 2016, ascendiendo a un monto total de P\$9,200m en circulación. La tercera reapertura de la Emisión con clave de pizarra NAFF 260925 se realizó por un monto de P\$2,500m a un plazo de aproximadamente 8.4 años y devengan intereses a una tasa cupón de 6.20%. Estos intereses se liquidarán en 17 cupones restantes, siendo 4 periodos irregulares y 13 periodos de 182 días.

Características de la Emisión	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Agente Emisor	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo
Clave de Pizarra	NAFF 260925 (clave de listado de la BMV, NAFF 26925)
Monto Inicial	P\$5,000.0 millones (m)
Plazo de la Emisión	3,068 días, aproximadamente 8.4 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	16 cupones restantes, teniendo 4 periodos irregulares y 13 periodos de 182 días.
Amortización del Principal	Un solo pago en la fecha de vencimiento.
Tasa de la Emisión	Tasa de interés bruto anual 6.20%
Garantía	De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de la Ley Orgánica de Nacional Financiera, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre 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.
Destino de los Recursos	El Emisor utilizará los recursos obtenidos como resultados de la colocación de CEBURES de Banca de Desarrollo para financiar las actividades impuestas en la Ley Orgánica.
Representante Común	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

<sup>1</sup> Certificados Bursátiles (CEBURS) de Banca de Desarrollo de Largo Plazo con clave de pizarra NAFF 260925 y clave del listado de BMV, NAFF 26925 (la Emisión y/o CEBURS de Banca de Desarrollo de LP).

<sup>2</sup> Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o Nafinsa y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

<sup>3</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

## Principales Factores Considerados

Nacional Financiera, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, a fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva; promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sustentables para el país, en forma ordenada y focalizada, bajo esquemas que permitan corregir fallas de mercado en coordinación con otros bancos de desarrollo; fomentar el desarrollo regional y sectorial del país, particularmente en las entidades federativas de menor desarrollo, a través de una oferta de productos diferenciada y de acuerdo a las vocaciones productivas de cada región; desarrollar los mercados financieros y la industria de capital de riesgo en el país, para que sirvan como fuentes de financiamiento para los emprendedores y las pequeñas y medianas empresas; ser una Institución con una gestión eficaz, basada en una estructura consolidada de gobierno corporativo, que asegure una operación continua y transparente, así como la preservación de su capital en términos reales, con el fin de no representar una carga financiera para el Gobierno Federal.

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	2T20	2T21	Base 2T21*	Estrés 2T21*
Cartera Total	249,663	181,110	250,914	248,880
Cartera Vigente	248,819	180,073	249,680	231,544
Cartera Vencida	844	1,037	1,234	17,336
Gastos de Administración 12m	2,808	3,001	3,108	3,741
Estimaciones Preventivas 12m	1,067	3,260	3,843	12,331
Resultado Neto 12m	-2,878	-4,709	2,154	-5,544
MIN Ajustado	1.1%	0.4%	0.6%	-0.8%
Spread de Tasas	1.0%	0.9%	1.5%	1.7%
ROA	-0.5%	-0.8%	0.6%	-0.8%
Índice de Morosidad	0.3%	0.6%	0.5%	7.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.7%	0.6%	7.2%
Índice de Eficiencia	523.9%	172.2%	32.6%	36.1%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	20.9%	16.2%	13.9%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	20.9%	16.2%	13.9%
Razón de Apalancamiento	8.4	7.5	8.2	7.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1
NSFR	82.9%	86.3%	71.0%	69.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 28 de octubre de 2020.

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 20.9%, razón de apalancamiento de 7.5x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T21 (vs. 15.1%, 8.4x, 1.1x al 2T20 y 16.2%, 8.2x y 1.2x en el escenario base).** La adecuada evolución financiera del Banco ha permitido mayores montos de aprovechamiento pagado al Gobierno Federal por P\$8,385m, así como aportaciones de capital de la SHCP por P\$7,290m, permitiendo que los indicadores se mantengan en niveles adecuados sólidos, a pesar de la salida de recursos.
- **Adecuada calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.6% al 2T21 (vs. 0.3% 2T20 y 0.5% en un escenario base).** A pesar de que se mostró un incremento en cartera vencida de la cartera empresarial, el Banco mantiene bajos niveles de morosidad.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.8% al 4T21 y 0.7% al 4T22 (vs. 0.2% al 4T20).** La alta calidad crediticia del portafolio y el desempeño que ha mostrado durante el actual entorno económico indica un bajo crecimiento de la cartera vencida; asimismo, no se esperan montos castigados en los próximos periodos.
- **Continuo crecimiento en los activos y pasivos contingente, así como en los compromisos crediticios, acumulando un monto al cierre de 2021 de P\$74,995m y P\$316,209m respectivamente (vs. P\$77,729m y P\$299,403m al cierre de 2020).** Siendo estos rubros de las cuentas de orden, donde se registran principalmente los productos de garantías.

### Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** HR Ratings ratificó la calificación del Gobierno Federal de HR BBB+ manteniendo la Perspectiva Negativa el 30 de abril de 2021, lo que equivale a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable.
- **Etiqueta superior en Factores ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito, asimismo los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las pymes, lo que demuestra la sustentabilidad en la estrategia del Banco.
- **Adecuada estructura fondeo.** El Banco cuenta con una alta diversificación en sus herramientas de fondeo, tanto en moneda nacional como extranjera, asimismo sus esquemas de financiamiento se encuentran cubiertos por derivados, de tasa de interés y divisa.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que modifique el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría negativamente la calificación.

**Anexo – Escenario Base**

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	592,649	550,930	605,049	528,869	568,605	604,519	590,242	517,132
Disponibilidades	57,308	61,803	76,799	57,753	61,022	62,465	52,931	56,651
Inversiones en Valores	244,448	240,688	254,564	250,639	260,816	271,205	258,424	251,872
Títulos para negociar	215,033	211,124	224,048	221,949	230,961	240,339	227,668	221,971
Títulos disponibles para la venta	15,836	16,522	17,453	18,716	19,476	20,066	17,750	19,506
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,042	13,063	9,974	10,379	10,800	13,006	10,395
Operaciones con Valores y Derivadas	9,732	12,881	9,552	4,766	4,959	5,161	10,297	4,672
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	9,550	180	0	0	0	9,001	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,732	3,331	9,372	4,766	4,959	5,161	1,296	4,672
Cuentas de Margen	16	21	165	139	139	139	108	139
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	5,870	2,161	4,934	3,465	3,479	3,493	6,169	3,458
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>252,553</b>	<b>217,997</b>	<b>213,341</b>	<b>184,099</b>	<b>210,107</b>	<b>233,898</b>	<b>241,927</b>	<b>172,219</b>
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	193,002	219,665	244,000	249,663	181,110
Cartera de Crédito Vigente	258,889	225,219	220,873	192,294	218,862	243,006	248,819	180,073
Créditos Comerciales	258,751	225,095	220,764	192,092	218,453	242,497	248,704	179,969
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,829	51,721	53,186	60,486	67,143	58,759	49,830
Entidades financieras	180,032	163,983	165,900	135,193	153,746	170,668	182,624	126,661
Entidades gubernamentales	17,047	9,283	3,143	3,712	4,222	4,686	7,321	3,478
Créditos de Consumo	5	20	15	115	321	420	17	15
Créditos a la vivienda	133	104	94	87	88	89	98	89
Cartera de Crédito Vencida	743	731	539	708	803	994	844	1,037
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,079	-7,953	-8,071	-8,904	-9,558	-10,102	-7,736	-8,891
<b>Otros Activos</b>	<b>22,722</b>	<b>15,379</b>	<b>45,694</b>	<b>28,009</b>	<b>28,083</b>	<b>28,158</b>	<b>20,386</b>	<b>28,121</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	15,456	6,867	37,392	20,518	20,518	20,518	10,877	20,518
Bienes Adjudicados	3	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,452	1,483	1,444	1,407	1,390	1,372	1,462	1,427
Inversiones Permanentes en Acciones	2,926	2,904	2,939	2,962	2,962	2,962	3,382	2,962
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	2,885	4,125	3,919	3,122	3,213	3,306	4,665	3,214
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,660	3,260	3,088	2,220	2,311	2,404	3,712	2,312
Otros activos misc (2)	1,225	865	831	902	902	902	953	902
<b>PASIVO</b>	<b>555,532</b>	<b>511,417</b>	<b>562,945</b>	<b>482,602</b>	<b>519,938</b>	<b>553,391</b>	<b>550,437</b>	<b>473,757</b>
Captación tradicional	143,812	145,441	136,051	128,476	139,000	152,000	169,457	120,452
Títulos de crédito emitidos	119,571	113,224	105,001	110,361	115,370	126,160	105,532	104,697
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,135	33,082	50,404	35,526	52,820	57,760	39,987	46,076
De exigibilidad inmediata	10,328	8,669	26,397	12,534	18,636	20,379	15,327	16,257
De corto plazo	8,415	11,319	8,216	2,369	3,523	3,852	9,203	3,073
De largo plazo	12,392	13,094	15,791	20,622	30,661	33,528	15,457	26,746
Operaciones con Valores y Derivadas	237,229	208,203	265,919	203,041	207,337	211,728	223,807	197,233
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	218,623	200,418	247,648	190,355	194,190	198,103	201,188	184,770
Ajustes de valuación por cobertura	884	73	4,150	1,358	1,358	1,358	4,371	1,358
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	17,722	7,712	14,121	11,328	11,788	12,267	18,248	11,105
Otras cuentas por pagar	23,700	11,385	5,498	5,126	5,336	5,665	11,570	5,228
ISR y PTU	436	101	73	42	45	49	346	40
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	23,264	11,284	5,425	5,085	5,291	5,616	11,224	5,188
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	82	72	72	75	78	84	71
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>37,117</b>	<b>39,513</b>	<b>42,104</b>	<b>46,267</b>	<b>48,667</b>	<b>51,128</b>	<b>39,805</b>	<b>43,375</b>
Capital mayoritario	35,554	37,926	40,504	44,518	46,896	49,336	38,183	41,635
Capital Contribuido	24,803	30,691	37,981	43,331	47,831	52,121	30,691	37,981
Capital social	9,202	9,202	9,293	14,643	19,143	23,433	9,293	9,293
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	1,376	7,264	13,178	13,178	13,178	13,178	5,888	13,178
Prima en venta de acciones	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	15,510	15,510	15,510
Capital Ganado	10,751	7,235	2,523	1,187	-935	-2,785	7,492	3,654
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,650	8,089	5,817	1,589	-597	-2,719	5,817	1,589
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-202	5	-74	-29	-29	-29	-686	-29
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,102	1,125	636	1,364	1,364	1,364	897	1,364
Remediaciones por beneficios a los empleados	32	-1,442	-1,358	-1,281	-1,281	-1,281	-1,028	-1,281
Resultado Neto Mayoritario	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	762	281
Interés minoritario	1,563	1,587	1,600	1,749	1,771	1,792	1,622	1,740
<b>Deuda Neta</b>	<b>189,108</b>	<b>151,475</b>	<b>165,891</b>	<b>128,582</b>	<b>134,770</b>	<b>150,918</b>	<b>195,376</b>	<b>103,033</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.



Credit  
Rating  
Agency

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>3,762,906</b>	<b>3,826,060</b>	<b>3,745,751</b>	<b>3,790,481</b>	<b>3,835,944</b>	<b>3,888,520</b>	<b>3,973,352</b>	<b>3,871,925</b>
Activos y Pasivos Contingentes	70,798	80,109	77,729	74,955	75,347	76,069	79,114	71,126
Compromisos Crediticios	190,176	282,255	299,403	316,209	321,242	327,694	278,349	341,490
<b>Bienes en fideicomiso o mandato</b>	<b>1,719,642</b>	<b>1,705,758</b>	<b>1,587,025</b>	<b>1,617,598</b>	<b>1,644,117</b>	<b>1,669,885</b>	<b>1,684,281</b>	<b>1,700,458</b>
Fideicomisos	1,705,730	1,691,894	1,572,581	3,853,688	3,869,611	3,916,510	1,668,067	1,686,487
Mandatos	13,912	13,864	14,444	35,589	35,247	35,417	16,214	13,971
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	368,085	389,477	397,020	399,297	402,752	445,670	378,437
Bienes en custodia o en administración	542,707	537,959	559,621	551,603	555,724	562,098	586,388	547,068
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	53,371	3,098	18,249	17,738	17,475	38,036	17,353
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,055	43,819	3,100	98,796	68,914	63,407	36,905	17,352
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	92,007	103,837	108,140	110,818	112,098	114,038	104,062	117,338
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	20	73	1	29	25	22	99	1
Otras cuentas de resgistro	750,152	694,613	721,257	704,000	710,355	718,487	757,353	698,654
Programas de Garantía <sup>1</sup>	79,916	85,463	84,253	80,681	81,024	82,126	79,114	82,367

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

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



Credit  
Rating  
Agency

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	36,611	38,623	29,616	19,931	20,453	22,365	18,041	9,390
Gastos por Intereses (Menos)	32,816	32,852	22,623	14,625	15,922	17,555	13,936	6,653
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>3,795</b>	<b>5,771</b>	<b>6,993</b>	<b>5,305</b>	<b>4,531</b>	<b>4,811</b>	<b>4,105</b>	<b>2,737</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	2,814	930	3,511	1,016	802	717	1,254	1,003
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>981</b>	<b>4,841</b>	<b>3,482</b>	<b>4,290</b>	<b>3,730</b>	<b>4,093</b>	<b>2,851</b>	<b>1,734</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,043	3,271	3,935	3,995	4,255	4,446	1,807	2,073
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	198	172	182	174	189	197	85	89
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) <sup>1</sup>	2,820	-7,169	-8,899	-6,690	-5,628	-5,356	-2,163	-1,161
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>6,646</b>	<b>771</b>	<b>-1,664</b>	<b>1,421</b>	<b>2,169</b>	<b>2,986</b>	<b>2,410</b>	<b>2,557</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,580	2,995	2,902	3,338	4,334	4,891	1,524	1,623
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>3,066</b>	<b>-2,224</b>	<b>-4,566</b>	<b>-1,917</b>	<b>-2,165</b>	<b>-1,905</b>	<b>886</b>	<b>934</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	946	838	24	-17	-238	-229	346	6
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-400	-756	-387	225	173	152	-264	596
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>2,520</b>	<b>-2,306</b>	<b>-4,203</b>	<b>-2,126</b>	<b>-2,100</b>	<b>-1,828</b>	<b>804</b>	<b>332</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	15	30	30	13	0	0	5	13
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2,535</b>	<b>-2,276</b>	<b>-4,173</b>	<b>-2,113</b>	<b>-2,100</b>	<b>-1,828</b>	<b>809</b>	<b>345</b>
Interés minoritario (menos)	96	-4	55	73	22	22	47	64
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>2,439</b>	<b>-2,272</b>	<b>-4,228</b>	<b>-2,186</b>	<b>-2,122</b>	<b>-1,850</b>	<b>762</b>	<b>281</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	0.2%	0.9%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	1.1%	0.4%
Spread de Tasas	0.5%	0.7%	1.1%	0.9%	0.7%	0.7%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	7.1%	7.1%	5.3%	3.9%	3.9%	4.0%	6.8%	3.9%
Tasa Pasiva	6.6%	6.4%	4.2%	3.0%	3.2%	3.3%	5.8%	3.0%
ROA	0.5%	-0.4%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.5%	-0.8%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%	0.7%
Índice de Eficiencia	37.8%	176.1%	157.1%	137.0%	145.9%	132.1%	523.9%	172.2%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	17.0%	18.5%	21.8%	21.2%	20.7%	15.1%	20.9%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	17.0%	18.5%	21.8%	21.2%	20.7%	15.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento	9.9	8.6	8.1	6.8	6.6	7.0	8.4	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	762	281
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>-3,006</b>	<b>-147</b>	<b>4,512</b>	<b>2,290</b>	<b>864</b>	<b>781</b>	<b>2,776</b>	<b>2,228</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	358	585	3,353	1,855	802	717	1,713	1,842
Depreciación y Amortización	34	37	41	60	41	42	20	20
Impuestos Causados y Diferidos	546	-844	559	-35	0	0	-189	-35
Otras partidas y provisiones	-3,929	105	589	414	0	0	1,237	414
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-15	-30	-30	-4	22	22	-5	-13
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-567</b>	<b>-2,419</b>	<b>284</b>	<b>104</b>	<b>-1,258</b>	<b>-1,069</b>	<b>3,538</b>	<b>2,509</b>
Inversiones en Valores	-17,050	3,985	-14,321	4,215	-10,177	-10,390	-18,793	2,982
Operaciones con Valores y Derivados Neto	34,237	-27,053	58,166	-56,560	4,102	4,190	14,046	-62,274
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	19	-4	-145	19	-14	-14	-86	26
Aumento en la Cartera de Credito	-30,120	34,556	4,657	29,227	-26,810	-24,509	-23,929	41,119
Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	15,567	0	0	-5,704	15,567
Bienes Adjudicados	1	0	0	0	0	0	0	0
Captacion	14,899	-4,717	-17,613	-2,217	15,533	23,790	16,325	-15,905
Prestamos de Bancos	5,697	1,947	17,322	-14,878	17,295	4,940	6,904	-4,327
Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	-709	210	328	-467	-607
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-666	-243	-29	-6	0	0	-27	-6
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>27,459</b>	<b>976</b>	<b>7,878</b>	<b>-25,248</b>	<b>52</b>	<b>-1,754</b>	<b>-11,731</b>	<b>-23,425</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>26,892</b>	<b>-1,443</b>	<b>8,162</b>	<b>-25,144</b>	<b>-1,206</b>	<b>-2,824</b>	<b>-8,193</b>	<b>-20,916</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1,376</b>	<b>5,888</b>	<b>7,290</b>	<b>5,350</b>	<b>4,500</b>	<b>4,290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	1,376	5,888	7,290	5,350	4,500	4,290	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>489</b>	<b>50</b>	<b>-456</b>	<b>748</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-679</b>	<b>768</b>
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	100	-483	747	0	0	-690	747
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-68	-2	-23	-24	-24	2	-3
Cobros de dividendo en efectivo	28	18	29	24	0	0	9	24
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>28,757</b>	<b>4,495</b>	<b>14,996</b>	<b>-19,046</b>	<b>3,270</b>	<b>1,443</b>	<b>-8,872</b>	<b>-20,148</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	28,551	57,308	61,803	76,799	57,753	61,022	61,803	76,799
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>57,308</b>	<b>61,803</b>	<b>76,799</b>	<b>57,753</b>	<b>61,022</b>	<b>62,465</b>	<b>52,931</b>	<b>56,651</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>19,875</b>	<b>-9,914</b>	<b>-40,103</b>	<b>-955</b>	<b>-196</b>	<b>-915</b>	<b>-2,633</b>	<b>17,469</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	762	281
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-3,006	-147	4,512	3,343	3,343	781	2,776	2,228
- Castigos	0	0	-228	504	504	-174	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	0	-5,704	15,567
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	544	1,238	328	-467	-607
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>19,875</b>	<b>-9,914</b>	<b>-40,103</b>	<b>-955</b>	<b>-196</b>	<b>-915</b>	<b>-2,633</b>	<b>17,469</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	592,649	550,930	605,049	473,982	487,830	542,535	590,242	517,132
Disponibilidades	57,308	61,803	76,799	32,926	35,045	35,458	52,931	56,651
Inversiones en Valores	244,448	240,688	254,564	250,639	260,816	271,205	258,424	251,872
Títulos para negociar	215,033	211,124	224,048	221,949	230,961	240,339	227,668	221,971
Títulos disponibles para la venta	15,836	16,522	17,453	18,716	19,476	20,066	17,750	19,506
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,042	13,063	9,974	10,379	10,800	13,006	10,395
Operaciones con Valores y Derivadas	9,732	12,881	9,552	4,766	4,959	5,161	10,297	4,672
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	9,550	180	0	0	0	9,001	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,732	3,331	9,372	4,766	4,959	5,161	1,296	4,672
Cuentas de Margen	16	21	165	139	139	139	108	139
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	5,870	2,161	4,934	3,465	3,479	3,493	6,169	3,458
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>252,553</b>	<b>217,997</b>	<b>213,341</b>	<b>156,226</b>	<b>157,313</b>	<b>200,741</b>	<b>241,927</b>	<b>172,219</b>
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	167,755	175,114	221,322	249,663	181,110
Cartera de Crédito Vigente	258,889	225,219	220,873	156,274	157,378	204,251	248,819	180,073
Créditos Comerciales	258,751	225,095	220,764	156,071	156,969	203,741	248,704	179,969
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,829	51,721	43,213	43,462	56,412	58,759	49,830
Entidades financieras	180,032	163,983	165,900	109,842	110,474	143,392	182,624	126,661
Entidades gubernamentales	17,047	9,283	3,143	3,016	3,034	3,937	7,321	3,478
Créditos de Consumo	5	20	15	115	321	420	17	15
Créditos a la vivienda	133	104	94	87	88	89	98	89
Cartera de Crédito Vencida	743	731	539	11,481	17,737	17,072	844	1,037
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,079	-7,953	-8,071	-11,529	-17,801	-20,582	-7,736	-8,891
Otros Activos	22,722	15,379	45,694	25,822	26,078	26,338	20,386	28,121
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	15,456	6,867	37,392	18,466	18,651	18,837	10,877	20,518
Bienes Adjudicados	3	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,452	1,483	1,444	1,407	1,390	1,372	1,462	1,427
Inversiones Permanentes en Acciones	2,926	2,904	2,939	2,962	2,962	2,962	3,382	2,962
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	2,885	4,125	3,919	2,987	3,075	3,167	4,665	3,214
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,660	3,260	3,088	2,175	2,263	2,355	3,712	2,312
Otros activos misc (2)	1,225	865	831	812	812	812	953	902
<b>PASIVO</b>	555,532	511,417	562,945	435,352	454,743	512,506	550,437	473,757
Captación tradicional	143,812	145,441	136,051	105,226	109,500	133,500	169,457	120,452
Mercado de dinero	143,812	145,441	136,051	105,226	109,500	133,500	169,457	120,452
Títulos de crédito emitidos	119,571	113,224	105,001	90,599	90,885	110,805	105,532	104,697
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,135	33,082	50,404	31,288	41,610	50,730	39,987	46,076
De exigibilidad inmediata	10,328	8,669	26,397	11,039	14,681	17,899	15,327	16,257
De corto plazo	8,415	11,319	8,216	2,087	2,775	3,383	9,203	3,073
De largo plazo	12,392	13,094	15,791	18,162	24,154	29,448	15,457	26,746
Operaciones con Valores y Derivadas	237,229	208,203	265,919	203,041	207,337	211,728	223,807	197,233
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	218,623	200,418	247,648	190,355	194,190	198,103	201,188	184,770
Ajustes de valuación por cobertura	884	73	4,150	1,358	1,358	1,358	4,371	1,358
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	17,722	7,712	14,121	11,328	11,788	12,267	18,248	11,105
Otras cuentas por pagar	23,700	11,385	5,498	5,126	5,336	5,665	11,570	5,228
ISR y PTU	436	101	73	42	45	49	346	40
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	23,264	11,284	5,425	5,085	5,291	5,616	11,224	5,188
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	82	72	72	75	78	84	71
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	37,117	39,513	42,104	38,630	33,087	30,028	39,805	43,375
Capital mayoritario	35,554	37,926	40,504	36,890	31,347	28,288	38,183	41,635
Capital Contribuido	24,803	30,691	37,981	37,981	37,981	37,981	30,691	37,981
Capital social	9,202	9,202	9,293	9,293	9,293	9,293	9,293	9,293
Aportaciones para futuros aumentos de capital	1,376	7,264	13,178	13,178	13,178	13,178	5,888	13,178
Prima en venta de acciones	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	15,510	15,510	15,510
Capital Ganado	10,751	7,235	2,523	-1,091	-6,634	-9,693	7,492	3,654
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,650	8,089	5,817	1,589	-2,875	-8,418	5,817	1,589
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-202	5	-74	-29	-29	-29	-686	-29
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,102	1,125	636	1,364	1,364	1,364	897	1,364
Remediaciones por beneficios a los empleados	32	-1,442	-1,358	-1,281	-1,281	-1,281	-1,028	-1,281
Resultado Neto Mayoritario	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	762	281
Interés minoritario	1,563	1,587	1,600	1,740	1,740	1,740	1,622	1,740
<b>Deuda Neta</b>	<b>189,108</b>	<b>151,475</b>	<b>165,891</b>	<b>110,396</b>	<b>106,762</b>	<b>144,070</b>	<b>195,376</b>	<b>103,033</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.



Credit  
Rating  
Agency

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>3,762,906</b>	<b>3,826,060</b>	<b>3,745,751</b>	<b>3,411,433</b>	<b>3,452,350</b>	<b>3,499,668</b>	<b>3,973,352</b>	<b>3,871,925</b>
Activos y Pasivos Contingentes	70,798	80,109	77,729	67,460	67,812	68,462	79,114	71,126
Compromisos Crediticios	190,176	282,255	299,403	284,588	289,118	294,925	278,349	341,490
<b>Bienes en fideicomiso o mandato</b>	<b>1,719,642</b>	<b>1,705,758</b>	<b>1,587,025</b>	<b>1,455,838</b>	<b>1,479,706</b>	<b>1,502,896</b>	<b>1,684,281</b>	<b>1,700,458</b>
Fideicomisos	1,705,730	1,691,894	1,572,581	3,468,320	3,482,650	3,524,859	1,668,067	1,686,487
Mandatos	13,912	13,864	14,444	32,030	31,722	31,876	16,214	13,971
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	368,085	389,477	357,318	359,368	362,477	445,670	378,437
Bienes en custodia o en administración	542,707	537,959	559,621	496,443	500,152	505,888	586,388	547,068
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	53,371	3,098	16,424	15,964	15,727	38,036	17,353
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,055	43,819	3,100	88,916	62,022	57,066	36,905	17,352
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	92,007	103,837	108,140	99,736	100,889	102,634	104,062	117,338
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	20	73	1	26	22	19	99	1
Otras cuentas de resgistro	750,152	694,613	721,257	633,600	639,319	646,638	757,353	698,654
Programas de Garantía <sup>1</sup>	79,916	85,463	84,253	72,613	72,921	73,914	79,114	82,367

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

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



Credit  
Rating  
Agency

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	36,611	38,623	29,616	18,931	17,658	18,100	18,041	9,390
Gastos por Intereses (Menos)	32,816	32,852	22,623	14,323	13,182	13,800	13,936	6,653
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>3,795</b>	<b>5,771</b>	<b>6,993</b>	<b>4,608</b>	<b>4,476</b>	<b>4,300</b>	<b>4,105</b>	<b>2,737</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	2,814	930	3,511	3,641	6,272	2,780	1,254	1,003
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>981</b>	<b>4,841</b>	<b>3,482</b>	<b>967</b>	<b>-1,797</b>	<b>1,520</b>	<b>2,851</b>	<b>1,734</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,043	3,271	3,935	3,552	3,574	3,961	1,807	2,073
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	198	172	182	155	158	175	85	89
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) <sup>1</sup>	2,820	-7,169	-8,899	-4,449	-3,087	-3,173	-2,163	-1,161
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>6,646</b>	<b>771</b>	<b>-1,664</b>	<b>-84</b>	<b>-1,468</b>	<b>2,131</b>	<b>2,410</b>	<b>2,557</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,580	2,995	2,902	3,726	4,075	5,190	1,524	1,623
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>3,066</b>	<b>-2,224</b>	<b>-4,566</b>	<b>-3,811</b>	<b>-5,544</b>	<b>-3,058</b>	<b>886</b>	<b>934</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	946	838	24	6	0	0	346	6
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-400	-756	-387	596	0	0	-264	596
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>2,520</b>	<b>-2,306</b>	<b>-4,203</b>	<b>-4,413</b>	<b>-5,544</b>	<b>-3,058</b>	<b>804</b>	<b>332</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	15	30	30	13	0	0	5	13
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2,535</b>	<b>-2,276</b>	<b>-4,173</b>	<b>-4,400</b>	<b>-5,544</b>	<b>-3,058</b>	<b>809</b>	<b>345</b>
Interés minoritario (menos)	96	-4	55	64	0	0	47	64
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>2,439</b>	<b>-2,272</b>	<b>-4,228</b>	<b>-4,464</b>	<b>-5,544</b>	<b>-3,058</b>	<b>762</b>	<b>281</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	0.2%	0.9%	0.6%	0.2%	-0.4%	0.3%	1.1%	0.4%
Spread de Tasas	0.5%	0.7%	1.1%	0.8%	0.8%	0.7%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	7.1%	7.1%	5.3%	3.8%	3.8%	3.7%	6.8%	3.9%
Tasa Pasiva	6.6%	6.4%	4.2%	3.0%	3.0%	3.0%	5.8%	3.0%
ROA	0.5%	-0.4%	-0.7%	-0.9%	-1.2%	-0.6%	-0.5%	-0.8%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.2%	6.8%	10.1%	7.7%	0.3%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.3%	6.8%	10.1%	7.7%	0.3%	0.7%
Índice de Eficiencia	37.8%	176.1%	157.1%	104.8%	84.8%	105.7%	523.9%	172.2%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	17.0%	18.5%	19.3%	15.8%	12.7%	15.1%	20.9%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	17.0%	18.5%	19.3%	15.8%	12.7%	15.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento	9.9	8.6	8.1	6.7	7.1	8.8	8.4	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.0	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	762	281
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-3,006	-147	4,512	4,906	6,313	2,822	2,776	2,228
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	358	585	3,353	4,480	6,272	2,780	1,713	1,842
Depreciación y Amortización	34	37	41	60	41	42	20	20
Impuestos Causados y Diferidos	546	-844	559	-35	0	0	-189	-35
Otras partidas y provisiones	-3,929	105	589	414	0	0	1,237	414
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-15	-30	-30	-13	0	0	-5	-13
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-567</b>	<b>-2,419</b>	<b>284</b>	<b>442</b>	<b>769</b>	<b>-236</b>	<b>3,538</b>	<b>2,509</b>
Inversiones en Valores	-17,050	3,985	-14,321	4,215	-10,177	-10,390	-18,793	2,982
Operaciones con Valores y Derivados Neto	34,237	-27,053	58,166	-56,560	4,102	4,190	14,046	-62,274
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	19	-4	-145	19	-14	-14	-86	26
Aumento en la Cartera de Credito	-30,120	34,556	4,657	54,474	-7,360	-46,208	-23,929	41,119
Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	17,619	-185	-187	-5,704	15,567
Bienes Adjudicados	1	0	0	0	0	0	0	0
Captacion	14,899	-4,717	-17,613	-45,230	4,561	43,920	16,325	-15,905
Prestamos de Bancos	5,697	1,947	17,322	-19,115	10,322	9,120	6,904	-4,327
Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	-709	210	328	-467	-607
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-666	-243	-29	-6	0	0	-27	-6
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>27,459</b>	<b>976</b>	<b>7,878</b>	<b>-45,063</b>	<b>1,374</b>	<b>672</b>	<b>-11,731</b>	<b>-23,425</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>26,892</b>	<b>-1,443</b>	<b>8,162</b>	<b>-44,621</b>	<b>2,143</b>	<b>436</b>	<b>-8,193</b>	<b>-20,916</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1,376</b>	<b>5,888</b>	<b>7,290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aportación para futuros aumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>489</b>	<b>50</b>	<b>-456</b>	<b>748</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-679</b>	<b>768</b>
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	100	-483	747	0	0	-690	747
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-68	-2	-23	-24	-24	2	-3
Cobros de dividendo en efectivo	28	18	29	24	0	0	9	24
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>28,757</b>	<b>4,495</b>	<b>14,996</b>	<b>-43,873</b>	<b>2,120</b>	<b>412</b>	<b>-8,872</b>	<b>-20,148</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	28,551	57,308	61,803	76,799	32,926	35,045	61,803	76,799
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>57,308</b>	<b>61,803</b>	<b>76,799</b>	<b>32,926</b>	<b>35,045</b>	<b>35,458</b>	<b>52,931</b>	<b>56,651</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>19,875</b>	<b>-9,914</b>	<b>-40,103</b>	<b>-3,232</b>	<b>-3,618</b>	<b>-94</b>	<b>-2,633</b>	<b>17,469</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	762	281
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-3,006	-147	4,512	3,343	3,343	2,822	2,776	2,228
- Castigos	0	0	-228	504	504	0	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	-187	-5,704	15,567
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	544	1,238	328	-467	-607
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>19,875</b>	<b>-9,914</b>	<b>-40,103</b>	<b>-3,232</b>	<b>-3,618</b>	<b>-94</b>	<b>-2,633</b>	<b>17,469</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.

## Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

**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 / Deuda Neta

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Coefficiente de Financiación Estable Neta.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

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

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

A NRSRO Rating\*

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

## 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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

**NAFF 260925**  
**Nacional Financiera, S.N.C**  
**Institución de Banca de Desarrollo**

**HR BBB+ (G)**

Instituciones Financieras  
1 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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), Octubre 2020**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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	HR BBB+ (G) / Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Gran Thornton 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](http://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 calificador 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.