

FECHA: 22/09/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFF 240308 tras el anuncio de la tercera reapertura

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (22 de septiembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo (CEBURES de Banca de Desarrollo) con clave de pizarra NAFF 240308 de Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o Nafinsa y/o el Banco y/o la Institución) tras el anuncio de la tercera reapertura. La calificación de HR AAA significa que el emisor o emisión se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.

La ratificación de la calificación de la Emisión de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFF 240308 de Nafinsa, se realizó basándose en la calificación de contraparte de largo plazo de Nacional Financiera (ver "Calificación del Emisor" en este documento), la cual fue ratificada el pasado 28 de julio de 2014 en HR AAA con Perspectiva Estable. Por su parte, la calificación de Nafinsa se basa en la garantía implícita otorgada por el Gobierno Federal (calificación de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local) sobre las obligaciones de Nacional Financiera. Asimismo, los indicadores del Banco mantienen una fortaleza importante, con una razón de cartera vigente a deuda neta e índice de capitalización en niveles adecuados. No obstante, la brecha de liquidez continúa en niveles ajustados aunque cuentan con diversas herramientas acotando en cierta medida el riesgo.

La tercera reapertura de la Emisión con clave de pizarra NAFF 240308 se pretende realizar por un monto mínimo de P\$1,000.0m y hasta por P\$4,000.0m a un plazo de 3,451 días, el monto objetivo de la reapertura es hasta por P\$5,000.0m en vasos comunicantes con la emisión NAFF 170602. Los intereses que devengue la Emisión serán liquidados cada 182 días aproximadamente y se calcularán a una tasa de MBONO DIC23 más una sobretasa. A continuación se detallan las características de la presente Emisión:

Calificación del Emisor

Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo es una institución de banca de desarrollo mexicana, con duración indefinida, que tiene como objeto principal el 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. Nafinsa se encuentra bajo la coordinación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), bajo lo cual participa e interviene en diversos sectores de la economía mexicana, buscando a través de ello cumplir los objetivos establecidos por su Ley Orgánica.

El enfoque principal para el otorgamiento de créditos se sigue direccionado hacia Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPyME's) que operan en México, y que buscan obtener financiamiento para capital de trabajo o para la inversión en activos fijos. El formato de otorgamiento de la cartera se concentra principalmente en la cartera denominada de segundo piso, donde el Banco otorga los recursos a las instituciones financieras autorizadas para que estas a su vez coloquen los créditos entre los clientes elegibles. Por otro lado, la mayor parte de los ingresos de la Institución proviene de la tasa activa percibida a través de los préstamos, así como de las comisiones cobradas por el otorgamiento de garantías de pago extendidas a las instituciones financieras sobre los créditos otorgados por estas a sus respectivas carteras de MIPyME's.

FECHA: 22/09/2014

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

Banca de Desarrollo que depende de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), contando con garantía de pago explícita otorgada por el Gobierno Federal para las obligaciones crediticias contraídas. El Gobierno Federal mantiene una calificación local de HR AAA con Perspectiva Estable, lo cual impacta directamente sobre la calificación otorgada a Nacional Financiera.

Cartera vigente a deuda neta se ubica en niveles saludables, cerrando en 1.2x al 2T14 (vs. 1.2x al 2T13): Esto refleja la capacidad que tiene el Banco para hacer frente a sus obligaciones a través de los flujos futuros a recibir, así como de las inversiones y caja mantenida en balance.

Índice de capitalización se mantiene en niveles adecuados de 17.8% al 2T14 (vs. 16.6% al 2T13): Esto derivado de los adecuados resultados que ha mostrado el Banco. Sin embargo, con la mayor colocación esperada, dicho indicador podría mostrar una disminución para los próximos periodos.

Posición de liquidez se mantiene en un nivel presionado en el corto plazo, contando con una brecha ponderada a capital de -224.2% al 2T14 (vs. -325.0% al 2T13): Esto se debe a que se cuenta con vencimientos más acelerados en el corto plazo, derivado de la posición en operaciones de reporto en deuda gubernamental en un plazo menor a un mes. Sin embargo, Nafinsa se encuentra realizando estrategias para mejorar el perfil de vencimiento.

Índice de morosidad e índice de morosidad ajustado mostraron un deterioro para cerrar en 1.6% y 1.6% al 2T14 (vs. 0.2% y 0.2% al 2T13): Lo anterior se debió a la presión que sufrió el sector de viviendas, llevando a que tres de los clientes de Nafin se vieran imposibilitados a hacer frente a sus obligaciones. A su vez, esto llevó a que la razón de cobertura mostrara una disminución para cerrar en 1.9x al 2T14 (vs 18.1x al 2T13). No obstante, dichos indicadores se mantienen en niveles saludables.

Elevada experiencia de principales directivos, fortaleciendo las operaciones y toma de decisiones del Banco.

Eventos Relevantes

Impacto Reforma Financiera

Derivado de la Reforma Financiera, la estrategia de operación de Nacional Financiera se vio modificada, impactando directamente en los objetivos y metas. Lo anterior se ve reflejado principalmente en tres ejes:

Actualización de la Misión Institucional del Banco, incorporando nuevos elementos que permiten orientar a la organización hacia una mayor contribución al desarrollo económico, con énfasis en mejorar la productividad empresarial.

Incremento en la meta de colocación de cartera, buscando impactar en un mayor desarrollo económico. De esta manera, se buscan tasas de crecimiento anuales alrededor del 13.0% en la cartera de crédito de Nafinsa.

Desarrollo de esquema de compensación a funcionarios que sea competitivo con la industria con el objetivo de retener al personal y contar con empleados con amplia experiencia.

HR Ratings considera que el incremento en la cartera de crédito llevaría a que el índice de capitalización del Banco muestre una tendencia decreciente. No obstante, este indicador se mantendría en un rango adecuado dentro de la industria.

Plan de Negocios

Para los siguientes periodos el plan de negocios de Nacional Financiera se enfoca en contribuir al desarrollo económico, para esto, se busca ampliar el acceso al financiamiento, además de ofrecer mejores condiciones para las MIPyME's y emprendedores. Lo anterior con un enfoque orientado a mejorar su productividad. Asimismo, Nacional Financiera busca apoyar el desarrollo de proyectos de largo plazo en sectores prioritarios y de alto impacto, así como fomentar el desarrollo regional y sectorial del país a través de una oferta diferenciada de productos. Por otra parte, Nafinsa se enfoca en contribuir al desarrollo de los mercados financieros y maximizar el impacto en el desarrollo económico. Por otro lado, Nafinsa busca promover el

FECHA: 22/09/2014

acceso al financiamiento a través de su programa de garantías. De esta manera, el Banco tiene como objetivo el mejorar los mecanismos de subastas y asignación de líneas de garantías.

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito de Nacional Financiera muestra patrones estacionales derivado de los sectores a los que se encuentra enfocado el Banco, los cuales a su vez muestran un comportamiento cíclico en cuanto a sus necesidades de financiamiento. De esta manera, el cuarto trimestre es el periodo con el mayor monto de cartera en todo el año, mostrando una disminución durante el primer trimestre. De acuerdo con lo anterior, al 2T14 la cartera de crédito total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) de Nafinsa se ubicó en P\$109,473.0m (vs. P\$105,204.0m al 2T13), lo que representó un crecimiento anual de 4.1% (vs. un decremento de -4.5% del 2T12 al 2T13).

En cuanto a la distribución de la cartera por sector, se puede apreciar que las entidades financieras, que fungen como intermediarios financieros, se mantienen como el principal sector al concentrar el 75.4% de la cartera total al 2T14 (vs. 73.0% al 2T13). Es importante mencionar que a su vez, dichas entidades otorgan financiamiento a PyME's. En importancia le sigue el sector Empresarial con el 17.9% y posteriormente se ubican las Entidades Gubernamentales con 6.5% y el sector consumo y vivienda con 0.2% en conjunto (vs. 15.8%, 11.1% y 0.2%, respectivamente, al 2T13). Por otro lado, se observa que en los últimos doce meses el índice de morosidad (Cartera de Crédito Vencida + Cartera de Crédito Total) mostró un incremento para cerrar en 1.6% al 2T14 (vs. 0.2% al 2T13). Dicho incremento se debió al deterioro que sufrió el sector viveras, por lo que al 2T14 el 90.4% de la cartera vencida, equivalente a P\$1,565.9m, es representado por empresas de dicho sector. Por su parte, el índice de morosidad ajustado ((Cartera de Crédito Vencida + Castigos 12m) / (Cartera de Crédito Total + Castigos 12m)) se ha mantenido en los mismos niveles que el índice de morosidad debido a que el Banco no ha realizado castigos. De esta forma dicho indicador cerró en 1.6% al 2T14 (vs. 0.2% al 2T13).

Distribución de la Cartera Total por Formato de Otorgamiento

En cuanto a la distribución de la cartera por formato de otorgamiento de los créditos, se observa que el 77.3% de esta es otorgada en formato de segundo piso (vs. 80.1% al 2T13), reflejando el principal modelo de negocios del Banco. Por su parte, los créditos de primer piso y el agente financiero concentran respectivamente el 21.3% y 1.4% de la cartera de crédito total (vs. 16.7% y 3.2% al 2T13). Se espera que durante los siguientes periodos la cartera colocada como agente financiero amortice.

Herramientas de Fondeo

En los últimos doce meses las herramientas de fondeo de Nafinsa mostraron un incremento de 31.0% para ubicarse en P\$167,382.0m al 2T14 (vs. P\$127,803.0m al 2T13). Dicho crecimiento se debió principalmente a un mayor fondeo a través del mercado de dinero y títulos de créditos emitidos, los cuales pasaron de P\$94,994.0m y P\$23,888.0m al 2T13 a colocarse en P\$112,051.0m y P\$43,900.0m al 2T14, según corresponde. Sin embargo, es importante mencionar que el crecimiento en los títulos de créditos fue de 83.8% del 2T13 al 2T14, mientras que el mercado de dinero mostró un crecimiento de 18.0%. Lo anterior llevó a que el mercado de dinero represente el 66.9% al 2T14, nivel inferior al 74.3% observado al 2T13. Por su parte, los títulos de créditos emitidos y los préstamos bancarios y de otros organismos representaron el 26.2% y 6.8% al 2T14 (vs. 18.7% y 7.0% al 2T13). HR Ratings considera que en los siguientes periodos los títulos de crédito continuarían mostrando un importante crecimiento derivado de la estrategia que ha desarrollado el Banco para mejorar su perfil de vencimientos de activos y pasivos.

Brechas de Liquidez

En relación con las brechas de liquidez del Banco, se observa que en el plazo menor a un mes el vencimiento de los pasivos es mayor que los ingresos esperados. Esto lleva a que la brecha acumulada sea negativa en el corto plazo. Sin embargo, a partir de un plazo mayor a un año la brecha acumulada alcanza niveles positivos. Lo anterior podría representar un riesgo de liquidez para Nafinsa en el corto plazo. Es importante mencionar que el Banco ha buscado poder ir mejorando el perfil de vencimientos de sus activos y pasivos, lo que llevó a que la brecha ponderada a capital al 2T14 se ubicara en -224.2%, en comparación con -325.0% del 2T13. El descalce en el corto plazo se debe a la posición que mantiene el Banco en operaciones de reporto de deuda gubernamental. Por otra parte, es importante mencionar que Nafinsa cuenta con diversos mecanismos para hacer frente

FECHA: 22/09/2014

a las obligaciones de corto plazo, mitigando el riesgo por el descalce en sus amortizaciones. Se espera que la brecha de liquidez continúe mostrando una mejoría en los siguientes periodos, esto debido a la nueva estrategia del Banco en cuanto a la emisión de títulos de crédito, la cual permite tener un mayor calce entre los vencimientos de activos y pasivos.

Posición en Instrumentos Financieros Derivados

Al 2T14 el Banco mantiene una posición larga en derivados equivalente a P\$36,175.0m y una posición corta de P\$39,494.0m. Dichas posiciones están compuesta por diversos instrumentos como Futuros, Forwards, Caps, Swaps de tasa de interés y Swaps de divisas. Lo anterior con el objetivo de cubrir las posibles fluctuaciones que pudieran existir en el tipo de cambio y en la tasa de interés y de esta manera poder acotar el riesgo relacionado a esto. Cabe mencionar que estos derivados son en su mayoría para fines de cobertura.

Posición en Inversiones en Valores

Históricamente el Banco mantiene una importante posición de inversiones de valores, la cual al 2T14 se ubicó en P\$176,307.0m (vs. P\$203,976.0m al 2T13), mostrando una disminución de 13.6% durante el último año. De esta manera, los títulos para negociar son los más representativos con concentrar el 91.0% de las inversiones en valores al 2T14. Por su parte, los títulos conservados al vencimientos equivalen al 7.1% y los títulos disponibles para la venta el 1.9%. Por otra parte, es importante mencionar que el 93.1% de las inversiones en valores son deuda gubernamental, lo que refleja el perfil conservador en cuanto al riesgo.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Nafinsa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago del Banco, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran en la primera tabla del documento adjunto

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Nacional Financiera toma en consideración un entorno económico con condiciones adversas, lo que llevaría a que el entorno en el que se desempeña el Banco también se vea afectado. De esta manera, se espera que las operaciones de Nafinsa sufran un deterioro, principalmente durante los primeros años para posteriormente comenzar a mostrar una recuperación. Dentro de los principales factores, se considera que los clientes del Banco se enfrentan a una mayor dificultad para hacer frente a sus obligaciones en tiempo forma. Lo anterior ocasionaría un incremento importante en el índice de morosidad, acompañado de un incremento en la generación de estimaciones para poder mantener la razón de cobertura en niveles saludables. Asimismo, se proyecta un incremento en los gastos de administración para poder fortalecer el tren de crédito y controlar el deterioro de la cartera. Por otra parte, se proyecta que el Banco se vea en la necesidad de continuar con su plan de colocación, por lo que el crecimiento en la cartera de crédito total mostraría tasas de crecimiento similares a las de un escenario base. Sin embargo, para lograr la meta de colocación, el Banco tendría que reducir sus tasas de colocación. Lo anterior para intentar seguir generando ingresos y poder hacer frente a los crecientes gastos y al deterioro de la cartera. Por otra parte, se prevería que dado la creciente incertidumbre económica, el Banco no pueda mejorar su costo de fondeo.

Durante el último año las cuentas de orden totales de Nafinsa mostraron un incremento de 4.5% (vs. un crecimiento de 3.4% del 2T12 al 2T13) para cerrar en P\$2,259,222.0m al 2T14 (vs. P\$2,162,264.0m al 2T13). Por su parte, el monto de activos y pasivos contingentes mostró un incremento de 11.4% del 2T13 al 2T14 para ubicarse en P\$74,443.0m (vs. P\$66,836.0m al 2T13). Con ello, al cierre del 2T14 los activos y pasivos contingentes representaron el 1.8% del total de las cuentas de orden (vs. 1.6% al 2T13). Aun bajo un escenario de estrés se espera que el Banco continúe con su estrategia de promover el desarrollo financiero, por lo que se espera que las cuentas de orden totales y, a su vez los activos y pasivos contingentes muestren el mismo comportamiento que bajo condiciones estables.

En los últimos doce meses los pasivos con costo (Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos) del Banco mostraron un crecimiento de 31.0% (vs. -12.1% del 2T12 al 2T13) para ubicarse en P\$167,382.0m al 2T14 (vs.

FECHA: 22/09/2014

P\$127,803.0m al 2T13). Dicho crecimiento se debió principalmente a un mayor fondeo a través de títulos de créditos emitidos y del mercado de dinero, los cuales pasaron de P\$23,888.0m y P\$94,994.0m al 2T13 a colocarse en P\$43,900.0m y P\$112,051.0m al 2T14, según corresponde. Al situar al Banco bajo un escenario de estrés, se prevería que el Banco cuente con las herramientas de fondeo suficientes para poder hacer frente al crecimiento en la cartera de crédito. Sin embargo, el costo de fondeo se vería incrementado dado la creciente incertidumbre. Por otra parte, en el último año la cartera de crédito total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Total) de Nafinsa mostró un incremento de 4.1% (vs. -4.5% del 2T12 al 2T13) para cerrar en P\$109,473.0 al 2T14 (vs. P\$105,204.0m al 2T13). Este crecimiento se vio impulsado principalmente por la colocación de créditos a entidades financieras y a la actividad empresarial y comercial. Bajo un escenario desfavorable, se esperaría que el Banco cuente con los recursos necesarios para poder hacer frente a la colocación. De esta forma, se esperaría que la cartera de crédito continúe mostrando un crecimiento, sin embargo, las tasas serían ligeramente menores a lo esperado ante situaciones favorables.

En cuanto a la calidad de la cartera, en los últimos doce meses la cartera vencida mostró un crecimiento para ubicarse en P\$1,732.0m al 2T14 (vs. P\$171.0m al 2T13). Este incremento se debió en gran medida por el deterioro en la cartera de crédito relacionada a las viviendas. De esta manera, el índice de morosidad (Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Total) se ubicó en 1.6% al 2T14 (vs. 0.2% al 2T13). Por su parte, el índice de morosidad ajustado ((Cartera de Crédito Vencida + Castigos 12m) / (Cartera de Crédito Total + Castigos 12m)) se ha mantenido en los mismos niveles que el índice de morosidad debido a que el Banco no ha realizado castigos. De esta forma dicho indicador cerró en 1.6% al 2T14 (vs. 0.2% al 2T13). Dentro de las principales afectaciones que se proyectan para el Banco dentro de un escenario adverso, se encuentra el deterioro en la calidad de la cartera. Esto como consecuencia de los problemas a los que se enfrentarían algunos de sus clientes para hacer frente a sus obligaciones. Lo anterior llevaría a que el índice de morosidad muestre el mayor deterioro durante 2014, mostrando una disminución en los siguientes periodos. Por su parte el índice de morosidad ajustado mostraría el mismo comportamiento. A pesar del deterioro, HR Ratings considera que estos indicadores se mantendrían en niveles relativamente aceptables para la operación del Banco.

A pesar de que el monto de estimaciones mantenidas en Balance tuvo un incremento del 2T13 al 2T14, la razón de cobertura (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera de Crédito Vencida) mostró una disminución para cerrar en 1.9x al 2T14 (vs. 18.2x al 2T13). Esto se debió al incremento que tuvo la cartera vencida por el deterioro en el sector viviendas. HR Ratings considera que a pesar de la disminución observada en este indicador, la razón de cobertura se mantiene en un nivel de fortaleza, reflejando que el Banco es capaz de hacer frente al total de su cartera vencida por medio de las estimaciones que tiene en el Balance General. Dentro de una situación adversa, se esperaría que la razón de cobertura del Banco muestre una disminución debido a que se considera que Nacional Financiera no sería capaz de mantener la misma razón de cobertura que bajo un escenario base debido al fuerte crecimiento de la cartera vencida. Además, el deterioro en la cartera de crédito llevaría a una fuerte generación de estimaciones. Por su parte, el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos Prom. 12m) históricamente se ha mantenido en niveles presionados. Sin embargo, esto se debe al modelo de operaciones del Banco, donde las comisiones mantienen una proporción importante dentro de los ingresos generados en cada trimestre. Esto se observa a través de la razón de comisiones netas a ingresos financieros (Comisiones Netas / (Comisiones Netas + Margen Financiero)), el cual se ubicó en 31.5% al 2T14 (vs. 37.9% al 2T13). De esta manera, al 2T14 el MIN Ajustado cerró en 0.2% (vs. 0.7% al 2T13). La ligera disminución observada durante el último año se debe a una mayor generación de reservas a causa del incremento en la cartera vencida como resultado del deterioro en el sector de las viviendas. Al situar al Banco dentro de una situación de estrés, se prevé que para poder continuar con el plan de colocación ante una menor demanda derivado de las situaciones adversas, el Banco reduciría su tasa activa de colocación. Asimismo, se asume un incremento en el costo del fondeo dada la creciente incertidumbre, lo que ocasionaría que el spread de tasas muestre una presión. Todo lo anterior, acompañado del incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios ocasionaría que el margen financiero ajustado se presione de manera importante.

Por el lado de los gastos de administración, HR Ratings analiza la gestión de los mismos a través del índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m)) y el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m). A pesar de que en los últimos doce meses los gastos de administración mostraron un importante incremento de 35.5% por el cambio en las políticas de administración del capital humano, el índice de eficiencia mostró una mejoría para cerrar en 44.9% al 2T14 (vs. 56.0% al 2T13). La mejora mostrada dentro de dicho indicador se derivó por un mayor incremento proporcional en los ingresos totales de la operación debido a un incremento en el margen financiero y una mayor generación de comisiones netas así como por el incremento en el

FECHA: 22/09/2014

rubro de otros ingresos, principalmente por resultado por intermediación. HR Ratings considera que dicho indicador se mantiene en niveles moderados. Por otra parte, los activos productivos de Nafinsa mostraron una contracción de 0.9%, principalmente por una disminución del saldo mantenido en inversiones en valores. Esto llevó a que el índice de eficiencia operativa incrementara para cerrar en 1.0% (vs. 0.7% al 2T13). No obstante el incremento, HR Ratings considera que este indicador se mantiene en un nivel de fortaleza para la operación del Banco. Bajo un escenario de estrés se espera que Nafinsa se vea en la necesidad de fortalecer sus procesos de originación, seguimiento y cobranza y poder controlar el incremento en la cartera vencida. Asimismo, la reducción en el margen financiero ajustado y un menor ingreso por comisiones netas debido a un menor monto de cartera así como una reducción en el porcentaje cobrado, llevarían a que el índice de eficiencia muestre un fuerte incremento. Lo anterior reflejaría el deterioro el que el Banco estaría expuesto antes una situación adversa. Por su parte, el impacto en el índice de eficiencia sería menor debido a que se considera que aun bajo condiciones de estrés, los activos productivos de Nafinsa continuarían mostrando un constante crecimiento soportando en cierta medida el incremento esperado en los gastos de administración. HR Ratings considera que a pesar del incremento, dicho indicador se mantendría en niveles adecuados.

En los últimos doce meses el resultado neto mayoritario de Nafinsa (Acumulado 12 meses) mostró un incremento de 117.0% para colocarse en P\$2,217.0m al cierre del 2T14 (vs. P\$1,020.0m al 2T13). A pesar del incremento que tuvieron los gastos de administración y la generación de estimaciones, dicho incremento fue posible debido a un mayor margen financiero como resultado de una disminución en la tasa pasiva así como un mayor resultado por intermediación. Sin embargo, el incremento en el resultado neto fue menor que el fortalecimiento del Capital Contable, lo que llevó a que el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) mostrara un incremento para cerrar al 2T14 en 9.7% (vs. 4.9% al 2T13). Por su parte, el ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activo Total Prom 12m) presentó un incremento para colocarse en 0.6% al 2T14 (vs. 0.3% al 2T13). HR Ratings considera que las métricas de rentabilidad de Nafinsa se ubican en niveles adecuados para el modelo de negocios del Banco. Bajo un escenario adverso, se prevería que con la presión en el spread de tasas, el incremento en la generación de reservas a causa del aumento en la cartera vencida, así como un menor ingreso por comisiones netas y el incremento en los gastos de administración ocasionaría que el Banco presente pérdidas netas durante 2014 y 2015. Asimismo se considera una ligera recuperación para el 2016 y poder cerrar con una utilidad neta positiva. Esto llevaría a que el ROA Promedio y el ROE Promedio se vean fuertemente afectadas. El deterioro en las métricas de rentabilidad reflejarían el deterioro al que se enfrentaría el Banco ante situaciones adversas.

Por su parte, del 2T13 al 2T14 el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) mostró un ligero incremento para colocarse en 17.8% al 2T14 (vs. 16.7% al 2T13). Dicho incremento se debe al fortalecimiento que ha tenido el Capital Contable a través de la generación de utilidades. Al situar al Banco dentro de un escenario adverso, se prevería que las pérdidas proyectadas durante 2014 y 2015, así como la menor generación de utilidades en 2016 impactarían directamente en el capital contable del Banco. Asimismo, dentro de este escenario no se consideran aportaciones adicionales de capital. Esto resultaría en una presión en el índice de capitalización. El estrés esperado llevaría a que el índice de capitalización se deteriore de manera importante. Sin embargo, se prevé que la composición de capital del Banco cuente con la suficiente capacidad para evitar que alcance los niveles mínimos regulatorios. Por otro lado, en los últimos doce meses la razón de apalancamiento ((Pasivo Total Prom. 12m - Operaciones con Valores y Derivadas Prom.12m) / Capital Contable Prom. 12m) se mantuvo estable al pasar de 6.6x al 2T13 a cerrar en 6.9x al 2T14. Bajo un escenario de estrés el deterioro en el Capital Contable, así como una mayor necesidad de fondeo ante una menor generación de flujo para fondear la cartera con recursos propios, llevarían a que la razón de apalancamiento muestre un incremento. HR Ratings considera que dichos indicadores se colocarían en niveles presionados, mostrando elevados niveles de apalancamiento.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos con Costo Netos de Disponibilidades e Inversiones en Valores) cerró en 1.2x al 2T14, manteniéndose en los mismos niveles durante el último año (vs. 1.2x al 2T13). Esto se debió a un menor crecimiento en el fondeo del Banco en comparación con las disponibilidades, inversiones en valores y operaciones con valores y derivados, a causa de una menor necesidad de fondeo como resultado de una constante generación de utilidades netas. Lo anterior permitió que la deuda neta mostrara una disminución. Dentro del escenario de estrés, se esperaría que el menor monto de cartera vigente, así como el incremento en el fondeo externo, llevarían a que la razón de cartera vigente a deuda neta muestre una ligera disminución. HR Ratings considera que a pesar de la disminución esperada, este indicador se mantendría en un nivel adecuado para la operación de Nacional Financiera.

De acuerdo a lo anterior HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/09/2014

de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFF 240308 tras el anuncio de la tercera reapertura.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Contactos

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Helene Campech
Asociado, HR Ratings
E-mail: helene.campech@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado, HR Ratings
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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), Abril 2014
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

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 AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 28 de julio de 2014

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11-2T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossier 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

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.

FECHA: 22/09/2014

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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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, a la 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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR