

FECHA: 03/12/2014

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 crediticia de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable a la Emisión de CEBURES Bancarios con clave de pizarra NAFIN 10-2 de Nacional Financiera.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (03 de diciembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable a la Emisión de CEBURES Bancarios con clave de pizarra NAFIN 10-2 de Nacional Financiera.

La ratificación en la calificación de los Certificados Bursátiles Bancarios (CEBURES Bancarios) con clave de pizarra NAFIN 10-2 (la Emisión) se basa en la calificación crediticia de largo plazo de Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o Nafinsa y/o el Banco y/o la Institución) la cual fue ratificada el pasado 28 de julio de 2014 en HR AAA con Perspectiva Estable (ver "Calificación del Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación de Nacional Financiera 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 Nafinsa. 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 Emisión de CEBURES Bancarios se realizó por un monto de P\$2,500.0m a un plazo de 1,820 días, aproximadamente 5.0 años y actualmente cuenta con un plazo remanente de 373 días. La Emisión devenga intereses a una tasa de TIIE a un plazo de 28 días más una sobretasa de 2 puntos base. Por su parte, el capital será liquidado en una sola exhibición en la fecha de vencimiento. En la primera tabla del documento adjunto se detallan las características de la presente Emisión.

Principales Factores Considerados**Calificación del Emisor**

Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o Nafinsa y/o el Banco y/o la Institución) 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.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

FECHA: 03/12/2014

Banca de Desarrollo que depende de la 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 de fortaleza, cerrando en 1.2x al 3T14 (vs. 1.1x al 3T13): 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 mantenidas en balance.

Índice de capitalización se mantiene en niveles adecuados de 16.8% al 3T14 (vs. 17.1% al 3T13): 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 -238.5% al 3T14 (vs. -325.0% al 2T13): Esto se debe a que se cuenta con vencimientos más acelerados en el corto plazo. Sin embargo, Nafinsa se encuentra realizando estrategias para mejorar el perfil de vencimiento.

Índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se mantienen en el mismo nivel, cerrando en 1.5% y 1.5% al 3T14 (vs. 1.6% y 1.6% al 3T13): En su mayoría, la cartera vencida proviene del sector de vivienderas, llevando a que tres de los clientes de Nafin se vieran imposibilitados a hacer frente a sus obligaciones.

Índice de cobertura se mantiene en niveles adecuados de 2.0x al 3T14 (vs. 2.0x al 3T13). Esto refleja la capacidad del Banco de castigar el total de la cartera vencida a través de las estimaciones mantenidas en Balance.

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

Situación Financiera de Nacional Financiera

Durante el último año las cuentas de orden totales de Nafinsa mostraron un incremento de 6.8% (vs. un crecimiento de 6.4% del 3T12 al 3T13) para cerrar en P\$2,352,578.0m al 3T14 (vs. P\$2,202,237.0m al 3T13). Asimismo, el monto de activos y pasivos contingentes mostró un crecimiento de 14.6% del 3T13 al 3T14 para ubicarse en P\$40,869.0m (vs. P\$35,665.0m al 3T13). Por otra parte, al 3T14 los activos y pasivos contingentes representaron el 1.7% del total de las cuentas de orden (vs. 1.6% al 3T13).

Por otra parte, en los últimos doce meses los pasivos con costo del Banco mostraron un crecimiento de 18.2% (vs. 6.2% del 3T12 al 3T13) para ubicarse en P\$159,914.0m al 3T14 (vs. P\$135,301.0m al 3T13). Esto se debió principalmente a un mayor fondeo a través de títulos de créditos emitidos y del mercado de dinero, los cuales pasaron de P\$23,968.0m y P\$98,198.0m al 3T13 a colocarse en P\$46,864.0m y P\$102,377.0m al 3T14, según corresponde. Por otra parte, se puede apreciar que en el último año la cartera de crédito total de Nafinsa mostró un incremento de 4.2% (vs. 2.9% del 3T12 al 3T13) para cerrar en P\$116,103.0 al 3T14 (vs. P\$111,393.0m al 3T13). Este crecimiento se vio impulsado principalmente por la colocación de créditos a entidades financieras. En cuanto a la calidad de la cartera, en los últimos doce meses la cartera vencida mostró un ligero decremento para ubicarse en P\$1,727.0m al 3T14 (vs. P\$1,738.0m al 3T13). En su mayoría la cartera vencida se debe a créditos relacionados a las vivienderas. De esta manera, el índice de morosidad se ubicó en 1.5% al 3T14 (vs. 1.6% al 3T13). De la misma forma, el índice de morosidad ajustado cerró en 1.5% (vs. 1.6% al 3T13).

En el último año la razón de cobertura se mantuvo estable cerrando en 2.0x al 3T14 (vs. 2.0x al 3T13). HR Ratings considera que este indicador se ubica en un nivel de fortaleza, reflejando capacidad de hacer frente a toda su cartera vencida por medio de las reservas que tiene en el Balance General. Por su parte, el MIN Ajustado históricamente se ha mantenido en niveles bajos. Sin embargo, esto se debe al modelo de operaciones del Banco, donde las comisiones mantienen una proporción importante dentro de los ingresos generados. Esto se observa a través de la razón de comisiones netas a ingresos financieros, el cual cerró en 30.4% al 3T14 (vs. 44.5% al 3T13). Asimismo, la menor generación de estimaciones y la mejoría en el spread de tasas permitió que el MIN Ajustado mostrara una mejoría para cerrar en 1.2% (vs. 0.4% al 3T13).

Por el lado de los gastos de administración, estos han mostrado un importante incremento de 32.9% por el cambio en las

FECHA: 03/12/2014

políticas de administración del capital humano. Sin embargo, el índice de eficiencia mejoró para cerrar en 43.7% al 3T14 (vs. 52.6% al 3T13), 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 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 0.4% por una disminución del saldo mantenido en inversiones en valores. Esto llevó a que el índice de eficiencia operativa mostrara un ligero incremento para cerrar en 1.0% (vs. 0.8% al 3T13). No obstante el aumento, HR Ratings considera que este indicador se mantiene en un nivel de fortaleza.

En los últimos doce meses el resultado neto mayoritario de Nafinsa (Acumulado 12 meses) mostró un incremento de 3.6% para colocarse en P\$2,257.0m al cierre del 3T14 (vs. P\$915.0m al 3T13). 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, además de obtener un mayor volumen de comisiones netas. Esto llevó a que el ROA Promedio y ROE Promedio mostrara una mejoría para cerrar al 3T14 en 0.7% y 9.7% (vs. 0.3% y 4.3% al 3T13). HR Ratings considera que las métricas de rentabilidad de Nafinsa se ubican en niveles adecuados para el modelo de negocios del Banco.

Por su parte, del 3T13 al 3T14 el índice de capitalización mostró un ligero decremento para colocarse en 16.8% al 3T14 (vs. 17.1% al 3T14). Dicho decremento se debe al incremento que han tenido los activos sujetos a riesgo, el cual fue en mayor proporción que el fortalecimiento del capital contable a través de las utilidades generadas. De igual manera, en los últimos doce meses la razón de apalancamiento mostró un incremento al pasar de 6.3x al 3T13 a cerrar en 7.0x al 3T14, esto derivado de una mayor necesidad de fondeo para poder soportar el crecimiento de la cartera.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.2x al 3T14, nivel superior al 1.1x mostrado al 3T13. 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. HR Ratings considera que este indicador se mantenga en un rango saludable, contando con la capacidad de hacer frente a sus obligaciones a través de los flujos futuros a recibir de la cartera vigente.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto

Contactos

Helene Campech
Asociado
helene.campech@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones
pedro.latapi@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

FECHA: 03/12/2014

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 - 3T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera 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.

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.

FECHA: 03/12/2014

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