



**nacional financiera**  
Banca de Desarrollo

# INFORME ANUAL 2018



# INTEGRACIÓN DEL CONSEJO DIRECTIVO Y COMISARIOSAL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

---

## CONSEJEROS SERIE "A"

### PROPIETARIOS

**DR. CARLOS MANUEL URZÚA MACÍAS**  
Secretario de Hacienda y Crédito Público y  
Presidente del Consejo Directivo

**MTRO. ARTURO HERRERA GUTIÉRREZ**  
Subsecretario de Hacienda y Crédito Público

**DRA. GRACIELA MÁRQUEZ COLÍN**  
Secretaría de Economía

**ING. ROCÍO NAHLE GARCÍA**  
Secretaría de Energía

**ACT. JESÚS ALAN ELIZONDO FLORES**  
Director General de Asuntos del Sistema Financiero  
Banco de México

**MARÍA ELENA ÁLVAREZ-BUYLLA ROCES**  
Directora General  
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología

### SUPLENTES

**DR. JOSÉ DE LUNA MARTÍNEZ**  
Titular de la Unidad de Banca de Desarrollo  
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

**MTRO. GABRIEL YORIO GONZÁLEZ**  
Titular de la Unidad de Crédito Público  
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

**PENDIENTE POR DESIGNAR**  
Presidente del Instituto Nacional del Emprendedor

**DR. ALBERTO MONTOYA MARTÍN DEL CAMPO**  
Subsecretario de Energía  
Secretaría de Energía

**LIC. HÉCTOR DESENTIS MONTALBÁN**  
Director de Intermediarios Financieros de Fomento  
Banco de México

**PENDIENTE POR DESIGNAR**  
Titular de la Unidad de Seguros, Pensiones y  
Seguridad Social  
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

## CONSEJEROS SERIE "B"

### PROPIETARIOS

**MTRO. JUAN PABLO CASTAÑÓN CASTAÑÓN**  
Presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE)

**LIC. FRANCISCO ALBERTO CERVANTES DÍAZ**  
Presidente de la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (CONCAMIN)

**C. JOSÉ MANUEL LÓPEZ CAMPOS**  
Presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicio y Turismo (CONCANACO-SERVYTUR)

### SUPLENTES

**ING. EDUARDO RAMÍREZ LEAL**  
Presidente Nacional de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC)

**ING. ENRIQUE GUILLÉN MONDRAGÓN**  
Presidente Nacional de la Cámara Nacional de la Industria de Transformación (CANACINTRA)

**LIC. GUSTAVO ADOLFO DE HOYOS WALTHER**  
Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX)

---

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES SERIE "B"

SOLO EXISTEN CONSEJEROS INDEPENDIENTES PROPIETARIOS

**DR. CARLOS JOSÉ GARCÍA MORENO ELIZONDO**  
Director Financiero América Móvil, S.A.B. de C.V

**C.P. JOSÉ SALVADOR MARTÍNEZ CERVANTES**  
Profesionista Independiente

## COMISARIOS

### PROPIETARIOS SERIE "A"

**PENDIENTE POR DESIGNAR**  
Delegado y Comisario Público Propietario del Sector Hacienda  
Secretaría de la Función Pública

### PROPIETARIOS SERIE "B"

**DRA. ARACELI ESPINOSA ELGUEA**  
Profesora e investigadora de la División Académica de Administración y Negocios del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)

### SUPLENTES SERIE "A"

**C.P. BRIGITTE CORNEJO JIMÉNEZ**  
Subdelegada y Comisaria Pública Suplente del Sector Hacienda  
Secretaría de la Función Pública

### SUPLENTES SERIE "B"

**C. IGNACIO NÚÑEZ ANTA**  
Interventor y Gerente del Grupo Financiero Anáhuac

---

## SECRETARÍA DEL CONSEJO DIRECTIVO

**LIC. LÁZARO JIMÉNEZ GARCÍA**  
Secretario del Consejo Directivo

**MTRA. PERLA LILIANA DE LA PEÑA AMANTE**  
Prosecretaria del Consejo Directivo

**FUNCIONARIOS  
QUE ASISTEN A  
LAS SESIONES  
DEL CONSEJO  
DIRECTIVO AL  
31 DE DICIEMBRE  
DE 2018**

**ING. EUGENIO FRANCISCO DOMINGO  
NÁJERA SOLÓRZANO**

Director General

**MTRA. CATALINA BONNEFOI MONROY**

Directora General Adjunta de Fomento

**MTRO. RAÚL SOLÍS WOLFOWITZ**

Director General Adjunto de Banca de Inversión

**LIC. PEDRO GUERRA MENÉNDEZ**

Director General Adjunto Financiero

**ING. PEDRO A. ARGÜELLES RODRÍGUEZ  
MONCADA**

Director General Adjunto de Crédito

**ING. TONATIUH SALINAS MUÑOZ**

Director General Adjunto de Promoción  
Regional y Relaciones Institucionales

**LIC. TOMÁS TRUEBA ZEPEDA**

Director General Adjunto Jurídico y Fiduciario

**DR. FEDERICO BALLÍ GONZÁLEZ**

Director General Adjunto de Administración y  
Finanzas

**C. ADRIANA COVARRUBIAS DEL PERAL**

Coordinadora Técnica de la Dirección General

**LIC. LÁZARO JIMÉNEZ GARCÍA**

Secretario del Consejo Directivo

**MTRA. PERLA LILIANA DE LA PEÑA  
AMANTE**

Prosecretaría del Consejo Directivo

# CONTENIDO

<b>ENTORNO ECONÓMICO</b> .....	8
<b>FOMENTO</b> .....	14
Programa de Crédito y Garantías al Sector Privado .....	15
Programa de Cadenas Productivas .....	15
Programas Sectoriales .....	15
Canales Alternos .....	18
Saldos de Cartera de Crédito al Sector Privado .....	20
Programa de Capacitación Empresarial y Asistencia Técnica .....	20
Red de Promoción Regional y Relaciones Institucionales .....	24
<b>BANCA DE INVERSIÓN</b> .....	29
Créditos Estructurados y Corporativos .....	30
Asesoría Financiera .....	32
Banca de Gobierno .....	32
Programas de Inversión .....	32
Proyectos Sustentables .....	33
<b>INTERNACIONAL</b> .....	34
Administración de Proyectos .....	35
Cooperación Internacional .....	37
Agente Financiero .....	40
<b>TESORERÍA Y MERCADOS</b> .....	42
Tesorería .....	43
Mercados .....	44
Fondos de Inversión .....	47
Cetesdirecto .....	47

<b>OPERACIÓN JURÍDICA Y FIDUCIARIA</b> .....	48
Corporativa y de Negocio .....	49
Normatividad Gubernamental .....	51
Jurídico Contencioso y de Crédito .....	52
Operación Fiduciaria .....	53
<b>SOPORTE A LA OPERACIÓN</b> .....	54
Administración por Calidad y Cultura Organizacional .....	55
Desarrollo del Capital Humano .....	55
Contraloría Interna .....	56
Auditoría Interna .....	62
Informática .....	64
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b> .....	65
<b>ÓRGANO INTERNO DE CONTROL</b> .....	68
<b>ANEXO A</b>	
Nacional Financiera en números .....	70
<b>ANEXO B</b>	
Dictamen sobre los Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 .....	73
<b>ANEXO C</b>	
Directorio de Oficinas Regionales y en el extranjero .....	78

# ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2018, el desempeño de la actividad económica mundial fue positivo; la fase de expansión sumó nueve años consecutivos, luego de la crisis de 2008-2009.

Con las cifras disponibles a la fecha, la tasa estimada de crecimiento económico sería 3.7%, reduciéndose en dos décimas respecto a los pronósticos iniciales; asimismo, se ubicaría una décima debajo del valor observado en 2017.

A lo largo del año, el mundo desarrollado, que había sincronizado sus ciclos, nuevamente volvió a divergir, consecuencia en gran medida de acciones de política económica de algunos países, decisiones políticas de otros y eventos rezagados en general, que no han terminado de resolverse.

La tasa de crecimiento de este grupo de economías, ponderada por su participación en su Producto Interno Bruto (PIB) conjunto habría sido 2.3%, una décima menos que en 2017. Salvo la economía de los Estados Unidos de Norteamérica (EUA), que tuvo el impulso del estímulo fiscal, el resto de los países avanzados habrían presentado tasas de crecimiento menores a las del año previo. Así, EUA habría crecido 2.9% contra 2.2% en 2017, en la Zona Euro el avance fue de 1.9% contra 2.4%, en Japón habría sido de 0.9% vs 1.9%, en Canadá 2.1% vs 3.0% y en el Reino Unido, bajo los efectos del Brexit, 1.4% vs 1.8%.

En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, el avance anual habría sido de 4.6%, bajando del 4.7% observado el año previo, y siendo menor al estimado previamente que se ubicaba en 4.9%. La disparidad en este grupo de países fue mayor que en el caso de los avanzados; entre los que habrían crecido más que en 2017 están: Chile, 4.0% vs 1.5%; Perú, 3.9% vs 2.5%; Bolivia, 4.3% vs 4.2%; Brasil, 1.3% vs 1.1%; India, 7.3% vs 6.9%; Tailandia, 4.2% vs 3.9%; Indonesia, 5.2% vs 5.1%; Hungría, 4.6% vs 4.1%; Polonia, 5.0% vs 4.8%, y Rusia, 1.7% vs 1.5%. Por otro lado, los países con crecimientos menores a los de 2017 estuvieron encabezados por China, que pasó de 6.8% a 6.6% (esta es su tasa de crecimiento más baja desde 1991, 3.8%); Sudáfrica, 0.7% vs 1.3%; Corea del Sur, 2.7% vs 3.1%; Argentina, -2.4% vs 2.9%, y Venezuela, -15.0% vs -10.5% (ambos estimados ante la falta de información oficial).

Los mercados laborales, con algunas excepciones, siguieron avanzado de manera importante; las tasas de desempleo en varios países bajaron a niveles no vistos en varios años e incluso en décadas. En el caso de EUA, al terminar el año se generaron 2.88 millones de empleos, lo que se reflejó en una tasa de desempleo de 3.9%, que es la menor para un año desde 1969. Asimismo, la tasa de desempleo en la Zona Euro habría llegado a 8.2%, la más baja desde 2008; en Japón cerraría en 2.4%, la mínima desde 1992, y en el Reino Unido terminaría en 4.2% para ubicarse en su menor nivel desde 1974.

Por otra parte, la dinámica de la economía mundial observada en el primer semestre, que luego comenzaría un proceso de desaceleración en el segundo, trajo consigo mayores presiones inflacionarias, que se fueron diluyendo en los últimos meses del año ante la drástica caída de los precios del petróleo y los combustibles relacionados. En EUA la inflación anual, medida por el Consumer Price Index que publica el Bureau of Labor Statistics, terminó el año en 1.9%, bajando del 2.1% observado en 2017, mientras que la inflación *core*, es decir la que descuenta los precios de los alimentos y la energía, pasó de 1.8% a 2.2%, entre otros factores, por el aumento de los precios de los servicios médicos.

En otras latitudes, la desaceleración económica que comenzó a observarse en la segunda parte del año se reflejó en una menor inflación anual, tales fueron los casos de Japón, que pasó de 1.0% a 0.3% y el Reino Unido, de 3.0% a 2.1%. Por otra parte, aunque otros

países y regiones terminaron con mayores tasas de inflación en comparación con las de 2017, ésta bajó su ritmo en los últimos meses del año, tales fueron los casos de la Zona Euro que pasó 1.4% a 1.6% y Canadá de 1.8% a 1.9%. En las economías emergentes el comportamiento fue más disperso, sobre todo por los efectos de la apreciación generalizada del dólar estadounidense (en adelante, dólar). La inflación en Brasil pasó de 2.95% a 3.75%; en Chile, de 2.30% a 2.60%; en Perú, de 1.36% a 2.19%; en China, de 1.8% a 1.9%; en Rusia, de 2.5% a 4.3%; en India, de 3.58% a 3.80%; en Colombia, de 4.09% a 3.18%; en Sudáfrica, de 4.7% a 4.5%; en Polonia, de 2.1% a 1.1%, y en Corea del Sur, de 1.9% a 1.3%.

En cuanto a decisiones de política monetaria, continuando con el proceso de normalización de su política monetaria, la Reserva Federal de EUA (Federal Reserve System, Fed) incrementó en 100 puntos base (pb) el rango objetivo para la tasa de fondos federales, 25 pb en cada una de las reuniones de marzo, junio, septiembre y diciembre, llevando el techo del rango a 2.50%, el nivel más alto desde diciembre de 2007, 4.25%, cuando el objetivo era puntual. No obstante, al dar a conocer sus estimaciones económicas para los siguientes tres años, la Fed redujo la tasa de fondos federales asociada a sus expectativas de crecimiento, inflación y tasa de desempleo para 2019, indicando así que, a pesar de que continuará con su estrategia de alza de tasas, el ritmo será más lento.

**Otros bancos centrales que hicieron cambios en su política monetaria durante 2018 se pueden ver en el cuadro siguiente:**

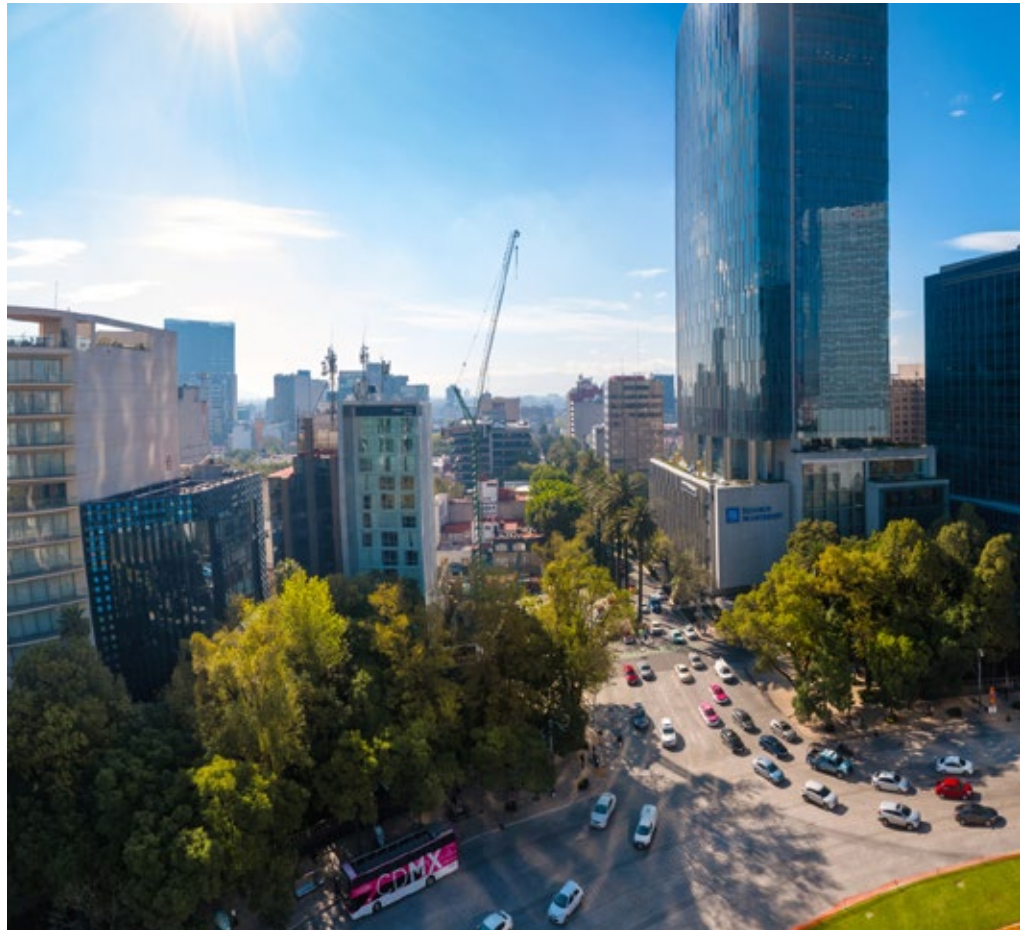
Banco Central	Nivel al cierre 2018 (%)	Variación en 2018 (PP)
Estados Unidos	2.50	100
Reino Unido	0.75	25
Canada	1.75	75
México	8.25	100
Argentina	60.00	3,125
Brasil	6.50	-50
India	6.50	50
Turquía	24.00	1,600
Indonesia	6.00	175

## ECONOMÍA MEXICANA

Ante el entorno externo adverso mencionado, la incertidumbre que causó el proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), que culminó con el Tratado entre México, EUA y Canadá (T-MEC), el proceso electoral federal y el impasse del cambio de gobierno, la producción de bienes y servicios finales avanzó 2.0% durante 2018, de acuerdo con datos preliminares publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía a finales de enero de 2019, con lo que la economía mexicana habría reducido su ritmo de crecimiento en una décima de punto porcentual respecto al observado en 2017. Por tipo de actividad, las Primarias crecieron 2.4% (3.2% en 2017), las Secundarias 0.2% (cayeron 0.3% en 2017) y las Terciarias, 2.8% (contra 3.1% del año previo).

Vista por el lado de la demanda, la economía continuó siendo impulsada por el consumo privado, que hasta noviembre pasado presentó un incremento acumulado de 2.4%. Visto por origen, el consumo de bienes y servicios nacionales creció 2.2%, con los bienes avanzando 1.6% y los servicios 2.8%; en cuanto al consumo de bienes importados, el avance fue de 3.5%.

La inversión total, también al mes de noviembre, presentó un avance acumulado de 1.3% en relación con el mismo periodo de 2017; por componentes, la construcción



avanzó 0.19%, la inversión en maquinaria y equipo de origen nacional se contrajo en -4.4% y la de origen importado creció 7.8%.

Durante todo 2018 el sector exportador mostró un mayor dinamismo al crecer 10%, aunque las importaciones avanzaron 10.4%; ambas cifras en términos de dólares.

La tasa de desempleo cerró en 2018 en 3.35%, con ligero incremento respecto a meses anteriores, además promedió en el año un nivel de 3.33%.

Los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), considerando los

Durante todo 2018 el sector exportador mostró un mayor dinamismo al crecer

**10%**



permanentes y los eventuales urbanos totalizaron 19,827,419 al cierre de diciembre, que significó una creación de 643,228 plazas en el año y un avance porcentual de 3.4%.

En relación con las remuneraciones medidas por el Salario Diario Asociado a Trabajadores Asegurados en el IMSS, éste creció en 5.38% anual en términos nominales al cierre del año, mientras que su variación real ex-ante (es decir, comparado con la expectativa de inflación de 12 meses) presentó un crecimiento positivo por 1.48%.

Las remesas familiares enviadas desde el exterior continuaron siendo un factor importante para la economía mexicana; en 2018 alcanzaron un nuevo máximo histórico al sumar 33,481 millones de dólares (MDD), lo que significó un incremento de 10.5% respecto al nivel observado en 2017. El valor en pesos de los envíos mencionados llegó a 645,513 millones, lo que representó un incremento, en relación con el valor acumulado en 2017, de 12.9% en términos nominales y de 7.61% en términos reales.

Durante 2018, la inflación general anual registró una disminución respecto del nivel observado a finales de 2017 debido a reducciones de la inflación subyacente y no subyacente. La inflación general anual pasó de 6.77% en diciembre de 2017 a 4.83% al terminar 2018.

Podemos distinguir tres momentos en la trayectoria de la inflación, uno de baja acelerada entre enero y mayo, en el que se observó el nivel mínimo del año en 4.51%; a partir de allí se presentó una nueva tendencia ascendente que llevó a la inflación anual a 5.02% en septiembre, para comenzar un nuevo descenso hasta el nivel de cierre ya mencionado.

El comportamiento de los precios de los combustibles explica en buena medida los vaivenes de la inflación, sobre todo los del gas L.P., que bajaron -9.3% entre enero y abril, subieron 21% entre abril y octubre y bajaron 4.7% entre octubre y diciembre. Por otra parte, los precios de la gasolina subieron 16.6% entre enero y noviembre y bajaron

## | NACIONAL FINANCIERA

1.63% en diciembre. Los precios de los agropecuarios contribuyeron a frenar la tendencia descendente de la inflación durante una parte del año; condiciones climatológicas poco propicias impulsaron al alza los precios del jitomate, el tomate verde y el chile serrano, que en el último trimestre del año tuvieron incrementos de 78.3%, 120.2% y 99.9%, respectivamente. Así en 2018 la inflación no subyacente se ubicó en 8.40%, bajando desde el 12.62% observado en 2017.

Por su parte, la inflación subyacente pasó de 4.87% anual al cierre de 2017 a 3.68% anual en diciembre de 2018 y su reducción se debió a menores inflaciones de mercancías y de servicios; la inflación anual de mercancías se redujo de 6.17% a 3.92% y la inflación anual de servicios disminuyó de 3.76% a 3.47%.

Por último, en relación con la política monetaria, el Banco de México (Banxico) decidió ajustar su tasa de referencia al alza en 25 pb en cuatro ocasiones, en las reuniones de febrero, junio, noviembre y diciembre, llevándola así al nivel de 8.25%, el más alto desde finales de 2008. Las acciones del banco central tuvieron como propósito evitar efectos de segundo orden en la formación de precios y un deterioro en las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, dado que observó la materialización de algunos riesgos, como el alza en el tipo de cambio y los incrementos en los precios del gas y la gasolina durante el segundo trimestre; los ajustes en la política monetaria de la Fed también fueron un factor relevante.

En noviembre y diciembre se presentaron cambios en la Junta de Gobierno del Instituto Central;

Guillermo del Cueto dejó su posición como subgobernador por motivos relacionados con su salud y Manuel Ramos Francia concluyó su periodo de ocho años como subgobernador, el cual había iniciado en enero de 2010. Ellos fueron sustituidos por Gerardo Esquivel y Jonathan Heath, a partir del 1 de enero de 2019.

Después de haberse suspendido las negociaciones para modernizar el

TLCAN, las reuniones se retomaron en agosto y concluyeron el 30 de septiembre de 2018. El 30 de noviembre de 2018, los mandatarios de los tres países firmaron el Tratado entre México, EUA y Canadá (T-MEC) en el marco de la cumbre del Grupo de los 20 que se celebró en Buenos Aires, Argentina. No obstante, falta todavía la ratificación por los congresos de los tres países para su posterior entrada en vigor.

**El 1 de diciembre de 2018 tomó posesión el nuevo presidente de México, quien, por medio del Secretario de Hacienda y Crédito Público, el 15 de diciembre envió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2019 para su discusión y aprobación, del cual destacan los puntos siguientes:**

Ingresos por  
5.81 BDP

- Ley de Ingresos de la Federación 2019: 5.81 billones de pesos (BDP), que son 535,000 millones más de los aprobado en 2018, con un crecimiento real de 6%; ingresos petroleros por 1.45 BDP, 3.29 BDP de ingresos tributarios, 120,000 millones de pesos (MDP) de ingresos no tributarios, 821,000 MDP de ingresos de organismos y empresas y 539,000 MDP por emisión de deuda. Adicionalmente, un endeudamiento neto externo de 5.40 mil MDD.

Incremento de  
330.8 mil MDP

- Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2019: el gasto neto total del sector público tendrá un crecimiento real de 6.1% a lo aprobado en 2018; es decir, un incremento de 330.8 mil MDP constantes, por lo que alcanzará un nivel de 5.77 BDP. Un gasto programable de 4.12 BDP (menos diferimiento de pagos de 36,000 MDP, queda en 4.08 BDP). A lo que se suma el gasto no programable de 1.69 BDP.

6.0 mil MDP  
Tren maya

- Además, se mencionan los proyectos prioritarios del sector central entre los que destacan: Tren Maya (6.0 mil MDP), modernización y rehabilitación de la infraestructura aeroportuaria y de conectividad (18.0 mil MDP), Sembrando Vida (15.0 mil MDP), Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores (100,000 MDP).

PIB nominal  
24.94 bdp

- Criterios Generales de Política Económica (CGPE - variables de 2019): crecimiento del PIB de 2.0% (1.5-2.5%), un PIB nominal de 24.94 bdp, deflactor de 3.9%, inflación de 3.4%, tipo de cambio promedio y cierre de 20.0 pesos por dólar, tasa CETE fin de periodo de 8.3%, una cuenta corriente de -2.2% del PIB, precio del petróleo de 55 dólares por barril y una producción de 1.84 millones de barriles diarios.

Balance público  
de -2.0%

- Se consideró también un balance público de -2.0% del PIB, con un balance primario de 1.0%, Requerimientos Financieros del Sector Público de -2.5% y Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público de 45.3% del PIB.



En los últimos días de diciembre el Congreso aprobó la Ley de Ingresos con un aumento de 23,000 MDP, por lo que el monto estimado de los ingresos asciende a 5.38 BDP. Posteriormente, la Cámara de Diputados aprobó el PEF por el mismo monto al de la Ley de Ingresos. Es importante mencionar que las dependencias federales a las que mayores recursos fueron reasignados son las secretarías de Agricultura, de Educación, de Bienestar y de Medio Ambiente.



# FOMENTO

---

Nacional Financiera, a través de sus distintos programas de crédito y garantías, canalizó recursos en 2018 por 553,742 MDP, de los cuales 55.0% correspondió a créditos de Segundo Piso; 42.1%, a créditos a través del Programa de Garantías, y 2.9% de operaciones de primer piso privado.

---

## PROGRAMA DE CRÉDITO Y GARANTÍAS AL SECTOR PRIVADO

La variedad de productos ofertados por la institución a través de sus programas de Cadenas Productivas, Descuento Tradicional, Micronegocios y Equipamiento, así como el propio Esquema de Garantías y el crédito garantizado por estas últimas, permitió canalizar recursos al sector privado por 553,742 MDP, lo que hizo posible apoyar a 509,250 beneficiados, que incluyen 137,046 empresas y 372,204 microcréditos, de los cuales 40.5% (206,000) fueron clientes apoyados por primera vez en los últimos cinco años.

Del total de beneficiados, 99.7% fueron micro, pequeños y medianas empresas

Con base en el tamaño de las empresas apoyadas, se estima que se ha contribuido al mantenimiento de 1,018,500 empleos en el país.

A través del Segundo Piso se canalizaron recursos por un total de 304,397 MDP, las Cadenas Productivas participaron con un otorgamiento de crédito por 206,494 MDP, los Micronegocios y Equipamiento con 23,374 MDP y el Descuento Tradicional con 74,529 MDP.

Con el Programa de Garantías se incentiva el otorgamiento de crédito a las Pymes, ya que Nafin participa en el riesgo sobre los financiamientos otorgados por los Intermediarios Financieros (IF). Durante el periodo de enero a diciembre de 2018 se canalizaron 233,037 MDP (incluyendo el financiamiento de garantías y el crédito garantizado). De esta forma, considerando el crédito garantizado, el saldo se ubica al cierre del periodo en 118,799 MDP, 9.0% superior al cierre de diciembre de 2017. De este saldo, se tiene una cobertura de la Garantía Nafin de 67.3%.

## PROGRAMA DE CADENAS PRODUCTIVAS

Al cierre de 2018, a través del Programa de Cadenas Productivas se otorgaron 206,494 MDP, lo que generó un saldo de 47,370 MDP. Dentro de este programa, las dependencias y entidades del Gobierno Federal, durante 2018, registraron cuentas por pagar por 338,017 MDP, de las cuales 29% se cobró anticipadamente. Esto permitió apoyar a 3,929 proveedores que ejercieron el beneficio del cobro anticipado a través de factoraje financiero.

Durante 2018, los principales indicadores del Programa son los siguientes:

- Más de 460 Empresas de Primer Orden (EPO) con operación, en beneficio de más de 20,000 proveedores.
- Se operaron más de 2.3 millones de documentos.

La actividad de promoción continuó desarrollándose para registrar, durante 2018, un total de 52 cadenas nuevas y 187 en la fase de promoción e implementación.

Los principales resultados del Programa, respecto al mismo periodo del año anterior, son los siguientes:

- La operación del sector privado se incrementó 2,784 MDP, lo que equivale a 2%.
- El saldo del sector privado se incrementó a 4,855 MDP, lo que equivale a 11%.
- El saldo del Gobierno Federal creció 4,716 MDP, lo que equivale a 48%.
- El número de EPOs nuevas que se registraron se incrementó 30%.

## PROGRAMAS SECTORIALES

Nacional Financiera ofrece programas para atender a las Mipymes de sectores o actividades económicas que han visto limitado su acceso al financiamiento, así como programas para promover la generación

## | NACIONAL FINANCIERA

de empleos y contribuir a la atención de sectores estratégicos o prioritarios. Durante 2018, estos programas han alcanzado un saldo de 32,548 MDP, que implicó un crecimiento de 33.4% respecto al año anterior. Durante 2018 se otorgaron 33,326 créditos por 23,796 MDP (monto autorizado).<sup>1</sup> Por línea de acción, los principales resultados fueron los siguientes:

**i. Inclusión Financiera. Se otorgaron 10,702 créditos por 10,481 MDP, destacando lo siguiente:**

- **Programa de Apoyo a Mujeres Empresarias:** incorpora la perspectiva de género en la oferta de crédito a Mipymes, para promover la competitividad y el crecimiento de los negocios que dirigen las mujeres del país. Se otorgaron 5,782 créditos por 8,540 MDP (otorgado 8,444 MDP).
- **Programa Crédito Joven:** otorga crédito a jóvenes de entre 18 y 35 años de edad que desean iniciar su negocio o hacer crecer el que ya tienen. Se otorgaron 2,949 créditos por 1,505 MDP (otorgado 1,501 MDP).
- **Programa de Financiamiento a Empresas de Radiodifusión:** programa de financiamiento para empresas radiodifusoras, destinado a financiar el pago de la contraprestación de sus títulos de concesión. Se otorgaron los primeros 57 créditos por 175 MDP.

**ii. Desarrollo Regional. Se otorgaron 1,442 créditos por 2,684 MDP, que incluye principalmente el siguiente programa:**

- **Programas de Impulso Económico y Fomento al Empleo:** se opera en coordinación con los gobiernos de los estados participantes para apoyar sus actividades económicas prioritarias y contribuir al desarrollo regional y la generación de empleos. Se otorgaron 1,442 créditos por 2,684 MDP.

Estado	Créditos Otorgados	Monto Colocado (MDP)
Nuevo León	323	688
Aguascalientes	149	279
Sinaloa	138	254
Chihuahua	96	187
Durango	94	162
Baja California	68	155
Michoacán*	80	126
Tamaulipas	76	107
Zacatecas	59	105
Oaxaca*	72	95
Hidalgo	39	85
Jalisco	44	81
Guerrero*	53	74
San Luis Potosí	34	55
Querétaro	26	42
Campeche y Tabasco*	58	129
Chiapas*	18	33
Estado de México	4	14
Guanajuato	8	7
Sonora	2	6
Puebla	1	1
<b>Total</b>	<b>1,442</b>	<b>2,684</b>

\*Opera al amparo del Programa Impulso Suroeste, alineado a la estrategia de Zonas Económicas Especiales.

<sup>1</sup> Los montos de crédito otorgado en los Programas Sectoriales, consideran el monto del crédito autorizado.

Cabe destacar que durante 2018 se comenzó a operar con los estados de Baja California, Campeche, Chihuahua y Tabasco. Asimismo, se realizaron ampliaciones del portafolio en Aguascalientes, Jalisco, Michoacán, San Luis Potosí, Oaxaca, Sinaloa, Tamaulipas y Zacatecas.



**iii. Desarrollo de Proveedores.** Se otorgaron 1,611 créditos por 3,104 MDP, destacando lo siguiente:

- **Programa de Apoyo al Sector de la Construcción:** apoya a las empresas del sector dedicadas al desarrollo de infraestructura comercial. Se otorgaron 1,260 créditos por 2,524 MDP.
- **Programa de Apoyo al Sector Cuero y Calzado y su Cadena de Proveeduría:** apoya a la cadena productiva del sector cuero y calzado con financiamiento para impulsar el desarrollo tecnológico, modernización operativa y administrativa. Se otorgaron 234 créditos por 354 MDP.

**iv. Modernización y Equipamiento.** Se otorgaron 1,780 créditos por 3,876 MDP (monto autorizado).

- **Micro y Pequeño Transportista:** dirigido a transportistas para la adquisición de unidades nuevas o seminuevas con el objetivo de impulsar la renovación del parque vehicular de autotransporte federal. Se otorgaron 465 créditos por un monto de 873 MDP.
- **Programa Ven a Comer:** programa de financiamiento dirigido a empresas restauranteras para capital de trabajo, equipamiento y modernización de instalaciones. Se otorgaron 609 créditos por un monto de 951 MDP.

- **Programa de Empresas Gasolineras:** apoya a empresas gasolineras con financiamiento para realizar las inversiones necesarias para su modernización, de cara a las nuevas condiciones de competencia en la industria energética. Se otorgaron 78 créditos por 221 MDP.

**v. Reactivación Económica.** Se otorgaron 478 créditos por 586 MDP (monto autorizado), destacando los siguientes programas:

- **Programa de Apoyo a las Empresas Afectadas por los Sismos:** dada la ocurrencia de los sismos del 7 y 19 de septiembre de 2017, se puso en marcha el programa para contribuir a la recuperación de las zonas afectadas, a través del financiamiento a Mipymes y personas físicas con actividad empresarial, para que realicen las inversiones que requieran para restablecer su capacidad productiva y preservar las fuentes de empleo. Se otorgaron 474 créditos por 582 MDP en Ciudad de México, Guerrero, Puebla, Chiapas, Morelos y Oaxaca.

**vi. Financiamiento Sustentable.** Se otorgaron 8,313 créditos por 487 MDP.

- A través del **Programa de Eficiencia Energética Eco Crédito Empresarial** en sus modalidades “masivo” e “individualizado”, se apoya a micro y pequeñas empresas para la adquisición y/o sustitución de equipos eficientes para generar un ahorro de energía eléctrica. Se otorgaron 6,223 créditos por 431 MDP.

---

## CANALES ALTERNOS

---

Brinda asesoría a las Mipymes y emprendedores a través del Centro de Atención a Clientes y la Red de Promotores en el proceso de afiliación de proveedores al Programa de Cadenas Productivas y en el trámite para la obtención de financiamiento sectorial. Asimismo, da capacitación, soporte técnico y asesoría especializada para la operación de productos electrónicos a EPOs e IFs. Adicionalmente, desarrolla el mercado de capital emprendedor mediante la inversión en proyectos de innovación y alto impacto a través de fondos de inversión y en forma directa.

---

## PROMOCIÓN DE PROGRAMAS SECTORIALES

---

Desarrolla e implementa estrategias de promoción y ventas de algunos Programas Sectoriales a través de la Red de Promotores, destacando los programas de Impulso Económico, Emergentes, Crédito Joven, Mujeres Empresarias y Construcción.

Los indicadores de atención a las Pymes en los programas sectoriales consideran índices de eficiencia, obteniendo los siguientes resultados:

- El 95% de las Pymes son atendidas en cinco días naturales (a partir de la asignación de casos).
- Una vez que la Pyme confirma su interés en el financiamiento, 97% de los expedientes son integrados en 10 días naturales.
- Posterior a la integración del expediente, 99% de ellos son enviados a ventanilla del intermediario financiero dentro de los siguientes cinco días naturales.

Asimismo, se logró una contribución al saldo en programas sectoriales de 6,681 MDP.

---

## PROMOCIÓN DE FACTORAJE

---

Genera e implementa estrategias de promoción y afiliación a los Programas de Factoraje en Cadenas Productivas y Financiamiento de Proveedores, en conjunto con los clientes de la Dirección de Canales Alternos, utilizando la Red de Promotores y diversos medios como campañas telefónicas vía el Centro de

Atención a Clientes, correos electrónicos, eventos y módulos de información, entre otros.

### Los principales resultados durante 2018:

- Afiliación de 3,114 proveedores nuevos al Programa de Cadenas Productivas.
- 91% de los proveedores que tuvieron publicación registraron operaciones.

Asimismo, contrata y administra el Centro de Atención a Clientes. Los principales resultados al cierre de 2018:

- Atención de 255,263 llamadas, de las cuales 78% corresponde a usuarios del Programa de Cadenas Productivas.
- Los proveedores de Cadenas Productivas realizaron descuentos de sus facturas vía telefónica por 30,507 MDP, lo que representa 13% del total operado en el Programa.
- Mediante la Red de Apoyo al Emprendedor se atendieron 5,629 solicitudes, de las cuales 59% requería servicios de capacitación y 41% financiamiento. De las 2,300 solicitudes correspondientes a financiamiento.

---

## ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS ELECTRÓNICOS

---

Controla las Plataformas de Administración y Gestión Documental, así como Nafinet, plataforma en la que se operan electrónicamente los productos de Cadenas Productivas, Financiamiento a Distribuidores y Crédito Electrónico y se brinda capacitación, asesoría especializada y soporte técnico a los IFs, EPOs y áreas internas. Asimismo, realiza la revisión documental de los expedientes de afiliación a Cadenas Productivas y de ciertos Programas Sectoriales.

Algunos de los volúmenes de las Plataformas incluyen:

- Supervisión y seguimiento de más de 9,438 operaciones diarias promedio (Cadenas y Crédito a Tasas Fijas, Variables, Emergentes y Microcrédito) con montos promedio de más de 1,039 MDP diarios.

- Atención y soporte a más de 94 intermediarios financieros bancarios y no bancarios para operaciones de crédito y consultas.
- Dispersión de fondos a Pymes e intermediarios financieros con un promedio de 892 MDP mensuales por cuenta de las EPO's, a través de Cadenas Productivas.
- Implementación de 20 Cadenas Productivas.

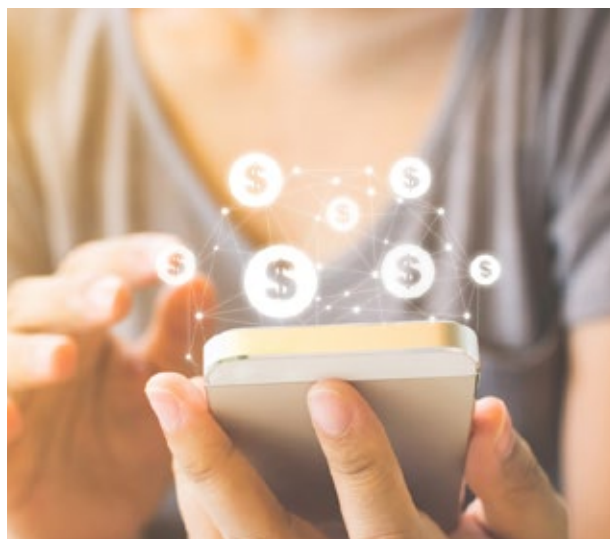
### Capital Emprendedor

Promueve la inversión en proyectos de forma directa o indirecta a través de fondos de inversión. Está compuesto por seis portafolios: Fondo Conacyt-Nafin, Fondo de Coinversión de Capital Semilla, Ecosistema de Capital Emprendedor Inadem-Nafin, Proyecto de Crowdfunding, Fondo Mexico-Ventures y Programa de Apoyo al Patentamiento IMPI-FUMEC; estos son administrados y operados mediante la participación en los Consejos de Administración y Asambleas de Accionistas de las Empresas, Comités de Inversión de los Fondos y reuniones de seguimiento con los Organismos Aportantes.

Los principales resultados obtenidos son:

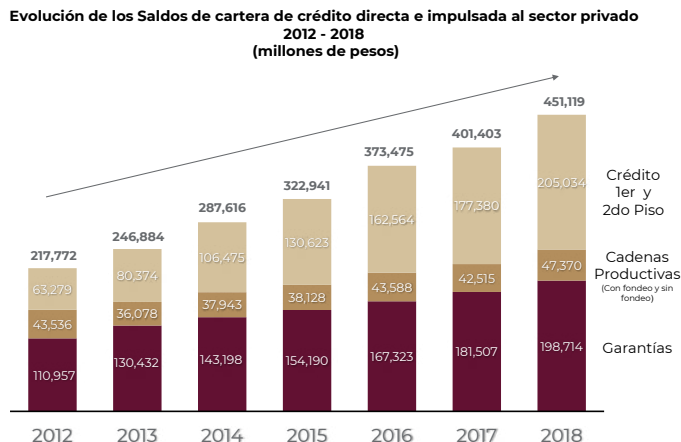
- **Fondo Conacyt-Nafin.** La inversión total del programa fue de 224 MDP en 43 empresas, actualmente se encuentra en etapa de desinversión. Se ha negociado la desinversión en 14 empresas por un monto de 86 MDP. Durante 2018 se recuperaron 8 MDP, de cinco empresas que se encuentran en proceso de desinversión. Por otra parte, el Conacyt obtuvo la autorización del programa Fondo de Inversión Ángel en los comités correspondientes y la firma del contrato en septiembre de 2018. Actualmente se está trabajando en su implementación.
- **Fondo de Coinversión de Capital Semilla.** Se ha comprometido capital por 430 MDP en 11 fondos de inversión, los cuales han apoyado a 92 empresas, 16 de éstas recibieron apoyo de forma directa por 76 MDP y se han tenido tres desinversiones exitosas por 23.4 MDP. Una de las operaciones más relevantes realizada durante el segundo semestre de 2018 fue la formalización del aportante especial Prosoft, por 130 MDP.

- **Ecosistema de Capital Emprendedor Inadem-Nafin.** Se estima que el monto total del Programa es de 5,829 MDP (recursos públicos y privados), con una participación del Fideicomiso de Capital Emprendedor de 1,879 MDP, para un apoyo a 40 fondos de inversión, mismos que han invertido en 209 empresas.
- **Fondo Mexico Ventures.** Se tienen cuatro fondos en operación con recursos por 475 MDP. En 2018 se realizaron inversiones por 33.6 MDP.
- **Programa de Apoyo al Patentamiento IMPI-FUMEC-Nafin.** En 2018 se participó en el Taller de Convocatoria de Patentes, donde se seleccionaron cuatro patentes (aerodeslizador, exoesqueleto en arquitectura abierta, sistema híbrido para la generación y conservación de calor y sistema para criar ranas orgánicas)
- **Proyecto de Crowdfunding.** En 2018 se realizó la segunda etapa del Diagnóstico de la Industria de Crowdfunding, en conjunto con la Asociación de Plataformas de Fondeo Colectivo (Afico), el Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID-FOMIN) y el Instituto Nacional del Emprendedor (Inadem). Esta etapa incluye el análisis de 10 nuevas plataformas recientemente incorporadas a la Afico, la actualización del análisis de las siete plataformas de la fase anterior, así como las implicaciones de la Ley Fintech y sus disposiciones en todas las plataformas afiliadas.



## SALDOS DE CARTERA DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El saldo de la cartera de crédito total al sector privado, incluyendo crédito garantizado, al cierre de diciembre de 2018 está en ascenso con un monto de 451,119 MDP, lo que representa un incremento de 26,489 MDP (12.4%) con respecto al mismo periodo del año anterior. De este monto, el Programa de Garantías contribuye con 44%, crédito tradicional con 45% y Cadenas Productivas con el restante 11%. Conforme a su misión de apoyo a las empresas más pequeñas del país, 77% del saldo de la cartera al sector privado se concentró en las Mipymes.



## PROGRAMA DE CAPACITACIÓN EMPRESARIAL Y ASISTENCIA TÉCNICA

Debido a las restricciones derivadas de los procesos electorales, inicialmente se estimó apoyar a 80,000 beneficiarios con el Programa de Capacitación y Asistencia Técnica 2018; no obstante, dada la evolución observada la estimación aumentó a 99,000 beneficiarios y la cifra real fue de 143,495 emprendedores y/o empresarios Mipymes atendidos con cursos, talleres, conferencias, pasantías y/o reuniones de trabajo y asistencia técnica, impartidos tanto en el Centro de Desarrollo Empresarial (Cedem) de la Ciudad de México, como en las oficinas móviles, las instalaciones de organismos públicos y privados que tienen convenio con Nafin y la plataforma e-learning (en línea).

	Beneficiados		
	Estimación Anual 2018 <sup>1/</sup>	Realizado Ene-Dic 2018	Avance
Presencial <sup>2/</sup>	41,500	71,745	172.9%
En línea <sup>3/</sup>	50,000	55,585	111.2%
Oficina Móvil	7,500	16,165	215.5%
<b>Capacitados Totales</b>	<b>99,000</b>	<b>143,495</b>	<b>144.9%</b>

1/Derivado del Proceso Electoral se estimó apoyar a 80,000 beneficiarios en el programa anual 2018; no obstante, dada la evolución observada, se previó atender a 99,000 beneficiarios.

2/Incluye Beneficiarios de Asistencia Técnica.

3/Las cifras son acumuladas, asimismo para 2018 las cifras se contabilizarán mediante los "Usuarios Activos que tomaron un curso".

En el marco de la estrategia del Programa, durante el ejercicio 2018 se han realizado las siguientes acciones:

- Se diseñó una estrategia para el “Diagnóstico Empresarial 2018” la cual consiste en:
  - » Aplicar diagnósticos a las empresas en la plataforma e-learning, apoyados por un consultor de la Red.
  - » Con los resultados del diagnóstico y la autorización escrita del empresario, el consultor brinda asesoría a la empresa. El consultor realiza dos llamadas telefónicas; la primera, al mes de haber completado el diagnóstico por el empresario y la segunda, a los dos meses.
  - » En estas llamadas el consultor señala áreas de oportunidad para el negocio; por ejemplo, contar con su misión o visión, cómo promocionar su producto o servicio, etcétera, y concluye recomendando otros temas de capacitación. Durante 2018 se autodiagnosticaron 3,057 beneficiarios, de los cuales 891 son emprendedores y 2,166 empresarios.
- Se actualizaron los cursos en línea y presencial: “Régimen de Incorporación Fiscal”, “Productos y servicios para tu empresa”, “Productos y Servicios Pyme para promotores”, “Mi negocio tiene marca registrada”, “Elige el tipo de sociedad para iniciar tu negocio”, “20 pasos para iniciar o mejorar tu restaurante” y “Determina bien tus costos”. Asimismo, se incluyó el nuevo curso en línea “Iniciativa Mujer”.
- Se incorporó un nuevo mecanismo para las homologaciones a distancia de la Red de Consultores, el cual les permite reducir tiempo y costo al evitar traslados, así como estar actualizados en los contenidos empresariales del Programa. Al cierre del periodo se realizaron 14 homologaciones de diversos cursos y talleres.
- Se formalizaron 201 convenios de colaboración con organismos públicos y privados para la impartición de los cursos de capacitación y asistencia técnica.
- Se instrumentó un nuevo concepto de capacitación denominado Jornada Pyme 2018, el cual consiste en impartir talleres prácticos, de ocho horas de duración. Los consultores de la Red, con base en su experiencia y en las necesidades de los empresarios y emprendedores, desarrollan contenidos propios y los imparten de acuerdo con una metodología establecida por la Dirección de Desarrollo Empresarial y Asistencia Técnica. Al cierre de 2018 se han realizado 18 Jornadas Pyme con las siguientes temáticas: “Ventas para Pymes”, “Marketing digital”, “Soluciones legales para Pymes”, “El éxito de tu empresa es cuestión de familia”, “¿Cómo obtener un crédito bancario?”, “Creatividad e Innovación”, “Simulador de Negocios”, “Liderazgo y productividad empresarial”, “Uso eficiente de la energía en las Pymes” y “Emprendiendo un negocio turístico innovador y sustentable”, entre otros. Estas Jornadas Pyme 2018 fueron impartidas en los eventos denominados Semana de Desarrollo Empresarial y Crédito Nafinsa, organizados en coordinación con la Red de Representantes Estatales y Organismos Públicos y Privados, donde se brindó, de manera gratuita, información sobre financiamiento y capacitación. Durante 2018 se llevaron a cabo cinco eventos en los estados de Chihuahua, Coahuila, Querétaro, Tamaulipas y Durango, con un promedio de 500 beneficiarios por semana.
- Del 10 al 14 de septiembre de 2018 se participó en la Semana Nacional del Emprendedor organizada por la Secretaría de Economía con cinco conferencias magnas en temas como “El rol de la mujer en la empresa familiar”, “Megatendencias”, “25 formas de financiar las empresas”, “Emprendimiento” y “Marketing digital”. Asimismo, se realizaron 17 eventos entre conferencias y dinámicas en la Oficina Móvil, con temas como “Retos de la empresa familiar” y “Lotería empresarial”, entre otros, con un aproximado de 1,000 beneficiarios en la semana.
- Del 1 al 7 de octubre de 2018 se participó en la 11ª Semana Nacional de Educación Financiera, organizada por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), con 17 conferencias magnas en ocho estados de la República Mexicana, en temas como “El Sistema Financiero Mexicano”, “Genera tu propia

## | NACIONAL FINANCIERA

riqueza emocional y económica”, “Balanced scorecard”, “Finanzas para emprendedores” y “Criptomonedas”, entre otros. Asimismo, se realizaron 19 eventos en la Oficina Móvil, entre conferencias y dinámicas, como “Lego Serious Play”, “Maratón empresarial”, “Café empresarial”, etcétera. En dichos eventos se atendió a un aproximado de 2,000 beneficiarios.

- Se diseñó el “Taller de Economía Colaborativa”, cuyo objetivo es dar a conocer las áreas de oportunidad de los negocios colaborativos en los sectores financiero, turístico, transporte y servicios en México. El taller se impartió en cinco ocasiones, en la Ciudad de México, Estado de México, Nuevo León y Oaxaca, capacitando a 112 beneficiarios, con un nivel general de satisfacción de 93%.
- En el eje de Gobierno Corporativo (GC), en 2017 se instrumentó, en colaboración con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y la Fundación para el Desarrollo Sostenible en México (Fundes), el proyecto piloto para la implementación de GC en 15 empresas familiares mexicanas, a fin de desarrollar su protocolo de familia. De estas empresas, nueve obtuvieron su protocolo en 2017 y las seis restantes concluyeron el proyecto en 2018.
- En este mismo eje se instrumentó con el CAF el Taller “El Rol del Gobierno Corporativo en el Proceso de Negocio”, dirigido a 39 integrantes de Nacional Financiera, con el propósito de fortalecer las capacidades institucionales sobre la importancia del GC en las empresas con una visión de gestión de riesgo. El nivel de aceptación fue de 92%.
- De igual modo, se llevó a cabo en la Ciudad de México el 12º Taller de GC enfocado en Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNBs), el 10 y 11 de octubre de 2018, con una participación de 57 personas y 27 IFNBs, con un nivel de aceptación de 92%. Asimismo, se llevó a cabo el 13º Taller de GC en la Ciudad de México enfocado en Empresas Familiares, el 7 y 8 de noviembre de 2018, con una participación de 47 personas y 23 empresas y un nivel de aceptación de 94%.
- Desde 2013 hasta 2018, en el eje GC se ha apoyado a 342 empresas y 807 empresarios

que han asistido a 13 talleres de GC. También se apoyó a 368 empresarios que asistieron a la Magna Conferencia “Gobierno Corporativo en la Empresa Familiar”.

- En materia de Eficiencia Energética, en el mes de febrero de 2018 se instrumentó el curso Ecoeficiencia Corporativa en Instituciones Financieras, en coordinación con el CAF. El curso, que tuvo una duración de dos días, contó con la participación de 17 asistentes de las siguientes instituciones:
  - » Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía (Conuee), Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) y Nacional Financiera. El curso tuvo un nivel de satisfacción de 96%.
- En relación con el intercambio de mejores prácticas y pasantías, se llevaron a cabo seis reuniones, con 141 participantes y un nivel de satisfacción de 96.8%. Las instituciones beneficiadas fueron:

1. Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide).
2. Universidad Autónoma de Occidente, Unidad Los Mochis.
3. Universidad Veracruzana.
4. Proyecto de colaboración con Panamá.
5. Unidad Profesional Interdisciplinaria de Ingeniería y Ciencias Sociales y Administrativas (UPIICSA).
6. 4to Programa Internacional Sobre Mejores Prácticas para la Banca de Desarrollo: El Modelo Nafinsa.

- **Participación continua en comités interinstitucionales:**

- » Comité Nacional de Productividad. Coordinado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), tiene por objetivo fomentar el apoyo a establecimientos comerciales, a fin de sensibilizarlos sobre la importancia y beneficios de la formalización, a través de cursos de educación financiera.

- » Comité de Educación Financiera. Coordinado por la Condusef, apoya y refuerza las acciones en materia de inclusión y educación financieras.

- Por lo que se refiere a los canales de atención, se destaca lo siguiente:

- » En el canal presencial se cuenta con 32 cursos de desarrollo empresarial.

- » Con las tres Oficinas Móviles Nafinsa se visitaron 31 estados y 116 localidades, con 124 rutas, impartiendo 1,201 cursos con 16,165 beneficiarios.

- » A través del Cedem de la Ciudad de México y la Red nacional de 52 consultores, se impartieron 3,230 cursos presenciales a 71,745 beneficiarios.<sup>2</sup> Del total de cursos, 252 eventos corresponden al Régimen de Incorporación Fiscal (RIF) con 4,661 beneficiarios.

- » La plataforma en línea: [www.nafintecapacita.com](http://www.nafintecapacita.com) cuenta con 32 cursos de desarrollo empresarial y con 55,585 usuarios activos (acumulados) que han tomado 121,240 cursos.

- » De enero a diciembre se concluyeron 11,484 cursos en línea. Cabe señalar que para 2018 la cifra acumulada de beneficiarios representa a aquellos que hayan iniciado un curso en la plataforma.<sup>3</sup>



<sup>2</sup> La suma de los beneficiarios incluye las acciones de capacitación presencial como talleres, conferencias, reuniones de trabajo y/o pasantías y asistencia técnica.

<sup>3</sup> Los beneficiarios contabilizados en el ejercicio 2017 representaban todos aquellos usuarios que ingresaron a la plataforma para conocer y/o cursar la oferta de capacitación, así como consultar material de interés a través de comunidades, noticias, foros y chats, entre otros. Para el ejercicio 2018 se contabilizarán los usuarios que hayan iniciado un curso y continúan con el acceso a todos los servicios de la plataforma, únicamente cambia el criterio de medición.

## RED DE PROMOCIÓN REGIONAL

El crédito y las garantías otorgados al sector privado al cierre de 2018 ascendieron a 553,742 MDP, apoyando a un total de 509,250 beneficiados, que incluyen 137,046 empresas y 372,204 microcréditos; del total de beneficiados, 99.7% fueron micro, pequeños y medianos. Por clasificación regional destaca la región Centro con una participación de 51%.

Operación de Fomento al Sector Privado por Segundo Piso, Primer Piso y Garantías Clasificación Regional (Millones de Pesos - Número de Empresas)							
Crédito y Garantías Ene-Dic 2017			Crédito y Garantías Ene-Dic 2018			Variación Porcentual 2018/2017	
Monto	Empresas		Monto	Empresas	Monto	Empresas	
<b>546,534</b>	<b>565,531</b>	<b>TOTAL</b>	<b>553,742</b>	<b>509,250</b>	<b>1.3</b>	<b>(10.0)</b>	
<b>28,882</b>	<b>33,204</b>	<b>NOROESTE</b>	<b>29,260</b>	<b>34,784</b>	<b>1.3</b>	<b>4.8</b>	
9,165	12,109	B. California	10,037	13,325	9.5	10.0	
1,698	1,800	B. California Sur	1,752	3,928	3.2	118.2	
9,742	5,386	Sinaloa	8,252	7,791	(15.3)	44.7	
8,277	13,909	Sonora	9,219	9,740	11.4	(30.0)	
<b>100,969</b>	<b>73,473</b>	<b>NORESTE</b>	<b>106,507</b>	<b>69,435</b>	<b>5.5</b>	<b>(5.5)</b>	
12,662	13,760	Coahuila	11,423	14,927	(9.8)	8.5	
10,581	9,373	Chihuahua	12,266	7,232	15.9	(22.8)	
3,903	5,274	Durango	4,190	5,119	7.3	(2.9)	
66,254	27,503	Nuevo León	70,393	24,258	6.2	(11.8)	
7,569	17,563	Tamaulipas	8,234	17,899	8.8	1.9	
<b>85,985</b>	<b>108,684</b>	<b>CENTRO OCCIDENTE</b>	<b>85,501</b>	<b>103,661</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(4.6)</b>	
4,486	3,655	Aguascalientes	4,119	4,789	(8.2)	31.0	
3,122	3,068	Colima	3,341	2,507	7.0	(18.3)	
16,993	16,139	Guanajuato	16,009	15,140	(5.8)	(6.2)	
40,110	28,925	Jalisco	41,268	25,268	2.9	(12.6)	
8,091	19,889	Michoacán	7,829	16,941	(3.2)	(14.8)	
1,734	3,156	Nayarit	1,816	3,946	4.8	25.0	
8,666	27,669	San Luis Potosí	8,409	28,103	(3.0)	1.6	
2,782	6,183	Zacatecas	2,710	6,967	(2.6)	12.7	
<b>290,194</b>	<b>223,965</b>	<b>CENTRO</b>	<b>288,237</b>	<b>193,017</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(13.8)</b>	
202,803	62,125	D.F.	195,187	46,560	(3.8)	(25.1)	
2,352	13,174	Guerrero	2,737	19,611	16.4	48.9	
6,713	16,093	Hidalgo	6,375	15,244	(5.0)	(5.3)	
51,082	69,367	México	54,947	50,336	7.6	(27.4)	
3,797	20,059	Morelos	3,771	18,439	(0.7)	(8.1)	
8,571	6,452	Querétaro	9,273	5,781	8.2	(10.4)	
13,725	29,273	Puebla	14,799	31,555	7.8	7.8	
1,151	7,422	Tlaxcala	1,149	5,491	(0.2)	(26.0)	
<b>40,504</b>	<b>126,205</b>	<b>SUR -SURESTE</b>	<b>44,237</b>	<b>108,353</b>	<b>9.2</b>	<b>(14.1)</b>	
3,248	10,970	Campeche	3,893	5,879	19.9	(46.4)	
4,707	24,517	Chiapas	3,579	20,853	(24.0)	(14.9)	
3,096	8,474	Oaxaca	3,250	11,166	5.0	31.8	
4,009	16,011	Quintana Roo	4,233	9,777	5.6	(38.9)	
5,663	6,825	Tabasco	8,462	7,286	49.4	6.8	
13,512	48,685	Veracruz	14,647	45,401	8.4	(6.7)	
6,269	10,723	Yucatán	6,174	7,991	(1.5)	(25.5)	

La Dirección General Adjunta de Promoción Regional y Relaciones Institucionales es el principal canal de venta de los productos y servicios de Nacional Financiera en las 32 entidades federativas del país, llevando a cabo la promoción de los programas y coadyuvando con las áreas administradoras en la instrumentación de los mismos.

Las actividades de Promoción y Representación Institucional que se desarrollaron durante el ejercicio 2018 tuvieron como objetivo:

- Difundir en los estados el quehacer de Nacional Financiera.
- Promover la cartera de productos y servicios que Nacional Financiera tiene para distintos segmentos de negocio.
- Establecer alianzas locales para la promoción de los productos institucionales en apoyo a las Pymes.
- Captar los requerimientos y necesidades de los sectores empresariales y de los gobiernos de los estados.
- Generar negocio para la institución con enfoque en el desarrollo regional.

Los resultados que reportó la gestión de la DGA de Promoción Regional y Relaciones Institucionales en favor del desarrollo regional y sectorial del país al cierre del año fueron los siguientes:

- Se contribuyó a posicionar la marca de Nacional Financiera en la mayoría de las entidades federativas del país, mediante el diseño de las rutas que siguieron las tres Oficinas Móviles de Nafinsa. De igual forma, se ampliaron los lazos de contacto con autoridades municipales, mediante la gestión de los permisos correspondientes para la instalación de las Oficinas Móviles y a través de la promoción local de la oferta de capacitación de Nacional Financiera en 106 municipios de 31 entidades federativas.
- Durante el ejercicio 2018 la institución suscribió 23 convenios de colaboración, a través de la Dirección General Adjunta de Promoción Regional y Relaciones Institucionales o por

conducto de sus direcciones regionales y representaciones estatales. Los convenios de colaboración pueden ser suscritos con organismos empresariales, Sector Educación y gobiernos estatales y municipales. El objetivo de la suscripción de estos convenios es “Sumar esfuerzos entre “LAS PARTES” para brindar información y orientación de acceso al financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas que se encuentren afiliadas, así como de los programas de capacitación y cursos desarrollados por “NAFIN” a ser impartidos ya sea por medios electrónicos y/o presenciales.”

- La Red de Representantes Estatales participó en la organización de 262 eventos de promoción, así como en su difusión y convocatoria. Los eventos mencionados abarcaron las 32 entidades federativas del país y tuvieron como objetivo promover los productos Mujer Pyme y Crédito Joven. Cabe mencionar que 34 de los 103 eventos fueron masivos.
- Derivado de las actividades de promoción y apoyo en la instrumentación de los proyectos para los diversos productos y servicios institucionales, durante 2018 la DGA de Promoción Regional y Relaciones Institucionales logró que 68 proyectos llegaran al Comité de Crédito. Asimismo, instrumentó 37 Cadenas Productivas en la modalidad de Nuevas y Reactivaciones.

De igual modo, esta Dirección General Adjunta logró alcanzar un monto de colocación de 23,386 MDP, el cual se distribuyó de la siguiente manera por áreas administradoras de producto: DGA de Fomento, 19,259 MDP; DGA de Banca de Inversión, 3,115 MDP, y DGA Financiera, 1,012 MDP.

De los 19,259 MDP de operación en productos administrados por la DGA de Fomento, 54% correspondió a Cadenas Productivas, 22% a Garantías Selectivas, 14% a Programas Sectoriales y el 10% restante a otros productos. Es importante destacar que, en el caso de los Programas Sectoriales, los representantes estatales gestionaron el apoyo de los gobiernos de los estados para aportar recursos a los fondos de contragarantía.

Reporte 2018 de operación generada por Dirección Regional:

Dirección Regional	Otros Productos		Cadenas Productivas		Total Generado	
	Monto MDP	Contribución %	Monto MDP	Contribución %	Monto MDP	Contribución %
Centro	2,507	19%	571	6%	3,078	13%
Noreste	4,130	32%	2,955	28%	7,085	30%
Noroeste	1,709	13%	2,985	29%	4,694	20%
Occidente	1,806	14%	3,350	32%	5,156	22%
Sur	2,854	22%	518	5%	3,372	14%
<b>Nacional</b>	<b>13,007</b>	<b>100%</b>	<b>10,379</b>	<b>100%</b>	<b>23,386</b>	<b>100%</b>

Consejos Consultivos

Durante el ejercicio 2018 se fortaleció la relación estratégica de Nacional Financiera con los empresarios de todo el país a través de los Consejos Consultivos, los que adicionalmente se han convertido en uno de los principales canales de comunicación entre el Gobierno Federal y el sector empresarial.

En la actualidad, esta red empresarial cuenta con un total de 658 consejeros consultivos. Asimismo, el incremento de la participación de mujeres empresarias en los Consejos Consultivos ha sido una tarea constante de inclusión de género, por lo que al cierre de 2018 participan 117 Consejeras.

En la actividad propia de los Consejos Consultivos, durante 2018 se realizaron 125 sesiones en las 32 entidades federativas. Destacan las aportaciones que realizaron los consejeros consultivos de Nacional Financiera en los cinco ejes de trabajo, los cuales se enfocaron en temáticas estratégicas, tales como: Diseño de Productos atendiendo las Vocaciones Regionales, Promoción e Inclusión de Nuevos

Clientes, Apoyo a Emprendedores y Fomento a la Innovación, Capacitación y Asistencia Técnica y Relaciones Institucionales.

La operación y coordinación de los Consejos Consultivos contribuyó a la generación de 181 acuerdos relacionados con la promoción de los servicios institucionales y la generación de negocio, denominados normalmente como “acuerdos de negocio”, de los cuales al cierre de 2018 se atendieron 180 solicitudes, representado un avance de 99%.

Los Consejos Consultivos ayudaron a Nacional Financiera a identificar oportunidades para la instrumentación de programas para potenciar el desarrollo económico regional y sectorial, así como a referenciar nuevos clientes estratégicos del sector privado. De igual forma, su contribución abarcó áreas de oportunidad con el sector público, a través de la participación de los Secretarios de Desarrollo Económico de cada entidad, los cuales han impulsado acciones conjuntas y coordinadas para la promoción de apoyos a las

Reporte de 2018 de acuerdos de negocio por Dirección Regional:

Región	Acuerdos generados 2018	Acuerdos concluidos 2018	% de acuerdos concluidos
Centro	63	63	100%
Noreste	28	28	100%
Noroeste	20	20	100%
Occidente	45	44	98%
Sur	25	25	100%
<b>Nacional</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>99%</b>



Pymes, principalmente a través de los Programas “Impulso”, capacitación empresarial y asistencia técnica.

Durante el ejercicio 2018, los consejeros consultivos referenciaron diversos prospectos para la colocación de los productos y servicios de la institución, como son: Garantía Selectiva, Cadenas Productivas, Contratos de Tesorería, Financiamiento Corporativo, Proyectos Sustentables e Intermediarios Financieros no Bancarios.

Los consejeros consultivos fueron pieza fundamental para la realización exitosa de 34 eventos de promoción del Programa Mujeres Empresarias, mismos que se realizaron a nivel nacional, y que contaron con la participación de más de 3,000 asistentes.

En el mes de agosto de 2018, los 32 presidentes de los Consejos Consultivos tuvieron la reunión anual de trabajo, en la cual se presentaron los resultados más destacados de Nafin y se abordaron las principales áreas de oportunidad hacia el interior de los procesos de evaluación y autorización de proyectos de la institución. De igual forma, en el mes de octubre, se llevó a cabo la Reunión Nacional de Consejeros, contando con la asistencia de más de 300 empresarios de todo el país. En dicha reunión, el tema principal fue el nuevo enfoque del Gobierno Federal hacia la participación del sector empresarial en la toma de decisiones de orden económico, siendo la respuesta de las autoridades invitadas

muy favorable para los asistentes, pues se buscará una participación más activa de todo el sector productivo de México.

En temas de capacitación empresarial focalizada, los consejeros consultivos apoyaron activamente la firma de tres convenios de colaboración con Cámaras y Organismos empresariales en la zona sur del país, concretamente en los estados de Campeche, Tabasco y Yucatán, en los cuales se realizaron programas de cursos para empresarios de las principales localidades. Asimismo, los consejeros consultivos colaboraron en la organización de cinco programas de asistencia técnica, denominados Jornadas Pyme, en los estados de Chihuahua, Coahuila, Querétaro, Durango y Tamaulipas, y tuvieron como fin proporcionar información aplicable a actividades prácticas para empresas medianas para impulsar y fortalecer su crecimiento económico.

De igual forma, en la oficina matriz de Nacional Financiera se realizaron talleres de Gobernanza Corporativa y Economías Colaborativas, tanto para empresas medianas y grandes como para Intermediarios Financieros no Bancarios, mismos que contaron con la participación de los consejeros consultivos. En estas reuniones se expusieron los aspectos más importantes para lograr la profesionalización de las empresas, involucrando activamente a los miembros de la familia que ocupan cargos directivos, de igual forma su integración en cadenas de valor nacionales e internacionales.

### Crédito Joven

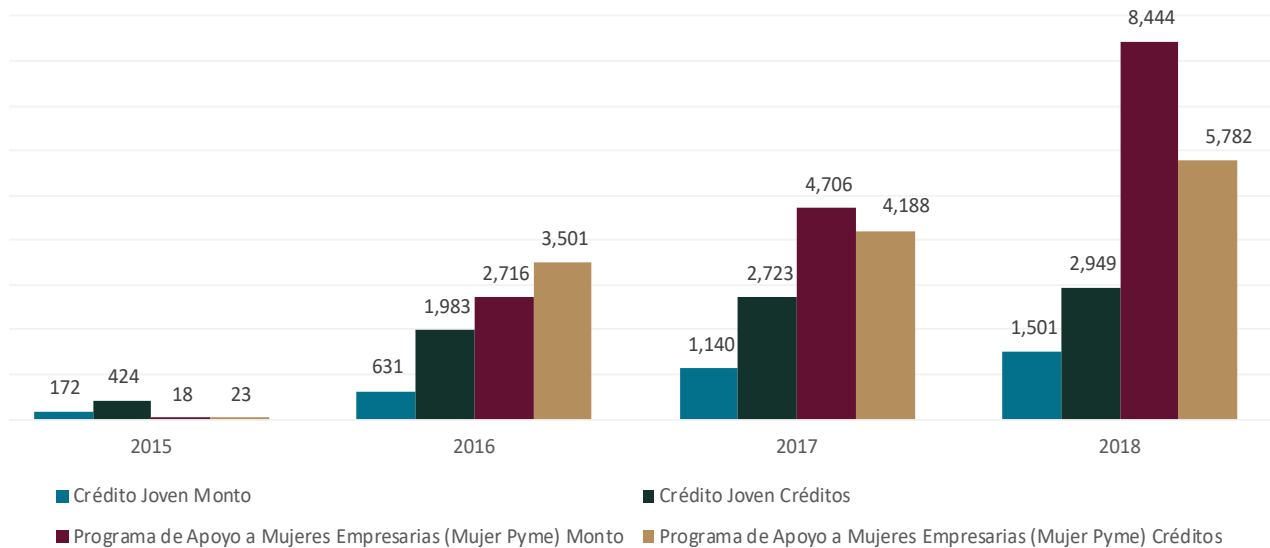
Esta iniciativa fue presentada por el Presidente de la República en el año 2015, el objetivo es fomentar la inclusión financiera y el crecimiento económico a partir del acceso a financiamiento a tasas preferenciales en cuatro diferentes modalidades. Con la Reforma Financiera es posible respaldar a los jóvenes que no cuentan con un historial crediticio y que desean acceder a los servicios de financiamiento con montos que van desde 50,000 pesos hasta 2.5 MDP. En 2018 se han otorgado 2,949 créditos con un monto de 1,501 MDP.

### Mujer Pyme

Financiamiento que tiene como objetivo impulsar el crecimiento y modernización de las empresas de mujeres, eliminando barreras de acceso. Este programa va dirigido a empresarias inscritas en el Régimen de Incorporación Fiscal (RIF), mujeres dadas de alta como personas físicas con actividad empresarial o personas morales en las que al menos 51% del capital accionario sea propiedad de mujeres. Al cierre de 2018 se han canalizado 5,782 créditos por un total de 8,444 MDP.

## CREDITO JOVEN Y MUJER PYME

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS Y NÚMERO DE CRÉDITOS



A decorative background featuring a teal-colored leaf pattern with fine, parallel veins radiating from a central vertical axis, creating a symmetrical, fan-like appearance. The pattern is most prominent in the upper half of the page and fades into a white background towards the bottom.

---

BANCA DE  
INVERSIÓN

---

---

## CRÉDITOS ESTRUCTURADOS Y CORPORATIVOS

---

El crédito estructurado es un mecanismo mediante el cual se otorga financiamiento a través de un vehículo de propósito específico, en el que las empresas monetizan sus carteras de activos, permitiendo aislar el riesgo operativo y obtener calificaciones crediticias más altas, sin afectar su balance. Este programa va dirigido a medianas y grandes empresas generadoras de cartera con derechos de cobro.

### Empresa Petroquímica en Veracruz

En seguimiento a las labores realizadas en 2017, en el primer semestre de 2018 se llevó a cabo la reestructura de un crédito corporativo con aval de Petróleos Mexicanos (Pemex) por un monto de 250 MDD, a un plazo de 7.5 años, con el objetivo de permitir que la planta de fertilizantes continuara con su proceso de rehabilitación y puesta en marcha. El proyecto resulta relevante para México, ya que se sustituirán importaciones de la industria de fertilizantes.

### Parque Eólico en Puebla

Se autorizó un financiamiento hasta por 100 MDD para la construcción, puesta en marcha-operación y mantenimiento de la Fase II del parque eólico en el estado de Puebla, el cual cuenta con 84 aerogeneradores con una capacidad de 220.5 MW para cubrir las necesidades de energía de una de las empresas cerveceras más grandes del país. Con lo anterior, el grupo cervecero se convertirá en el mayor comprador corporativo de fuentes renovables bajo contratos de suministro de largo plazo.

La transacción está fundamentada en la capacidad de generación de uno de los *sponsors* del proyecto, al ser el mayor generador privado de energía eléctrica en México y uno de los más grandes del mundo.

La operación fue sindicada por Nafin como banco agente estructurador y se incluyó a otra banca de desarrollo y un banco comercial para completar el financiamiento total de 177 MDD.

A finales de 2018 se llevaron a cabo las negociaciones de los documentos para el cierre financiero y se espera que en el primer trimestre de 2019 se realice la disposición del crédito.

### Central de Ciclo Abierto en Nuevo León

En seguimiento a las labores realizadas en 2017, durante el segundo semestre de 2018 se informaron los términos y condiciones finales de la operación derivado de la adjudicación en la subasta de largo plazo 2017.

A inicios del segundo semestre de 2018 se llevaron a cabo las negociaciones de los documentos para el cierre financiero y durante el segundo semestre del año se realizaron las primeras disposiciones de los financiamientos por un total de 112.7 MDD del crédito senior y 607.1 MDP del crédito para el Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Nafin, como banco estructurador, se encuentra realizando las gestiones pertinentes para que durante 2019 se realice la sindicación de la operación por un monto de 175 MDD con la banca comercial y/o de desarrollo.

### Infraestructura de transporte de hidrocarburos

Como parte de la apertura de los segmentos de transporte y almacenamiento de hidrocarburos a partir de la Reforma Energética, durante el segundo semestre de 2018 se autorizó un financiamiento por hasta 500 MDP para las necesidades de 100% del IVA generado durante el periodo de construcción de las terminales de almacenamiento y reparto y el poliducto para el transporte de hidrocarburos de Tuxpan, Veracruz, a Tula, Hidalgo.

Los costos logísticos diferenciados entre regiones se obtienen de la combinación de medios de transporte que minimizan el costo de trasladar el combustible desde el punto de suministro (nacional o de importación) hasta la gasolinera.

Al cierre de 2018 se han otorgado: (i) 1,918 permisos de transporte y distribución (petróleo, petrolíferos y

petroquímicos); (ii) 136 permisos de comercialización de hidrocarburos, gas natural, petrolíferos y petroquímicos; (iii) 149 permisos de almacenamiento de petrolíferos, y (iv) 11,838 permisos de estaciones de servicio otorgados.

El nuevo marco regulatorio permite la participación privada en todos los segmentos de la cadena de valor de hidrocarburos, con lo cual se espera contribuir a: (i) transitar a un mercado competitivo, (ii) detonar inversión en infraestructura de petrolíferos, (iii) propiciar condiciones de eficiencia en la industria y (iv) garantizar el suministro y fortalecer la seguridad energética en México.

### Empresa Petroquímica en Coatzacoalcos, Veracruz

Seguimiento a los créditos autorizados en favor de un complejo petroquímico en Coatzacoalcos para la producción de polietileno de alta y baja densidad: (i) línea *senior* por 280 MDD, (ii) línea en cuenta corriente para financiar el IVA derivado de las inversiones realizadas durante la construcción por 30 MDD y (iii) crédito simple para capital de trabajo por 40 MDD.

El proyecto fue premiado con el galardón Best Projects Awards, que otorga la revista especializada *Engineering News-Record* (ENR) al ser uno de los proyectos de mayor impacto económico y social en el mundo.

### Impulso al Mercado de Valores

Como parte del mandato de Nacional Financiera expresado en su Ley Orgánica, se implementó un nuevo esquema para el impulso al mercado de valores, a través del financiamiento estructurado basado en activos (ABS, por sus siglas en inglés). Durante 2018, Nafin continuó con las disposiciones de la primera línea de almacenaje por 3,700 MDP a favor de un vehículo del mercado de capitales.

Este tipo de producto ha permitido el desarrollo del mercado de valores en la continua compra de activos financieros, permitiendo su maduración para posteriormente ser colocados en el mercado de deuda.

En la sindicación liderada por la institución, la banca comercial complementó el financiamiento de hasta 5,000 MDP, al cual se le dio seguimiento para disponer el resto del financiamiento en el segundo semestre de 2018.



---

## ASESORÍA FINANCIERA

---

Durante 2018 se atendieron dos solicitudes de elaboración de dictámenes técnicos de valuación, el (i) se realizó para una empresa de la industria maderera por emisiones de capital de hasta 3,075 MDP y el (ii) para una empresa cementera por emisiones de capital de hasta 150.3 MDP, con esto se apoyó en la colocación en el mercado bursátil de emisiones de Certificados de Participación Ordinaria.

---

## BANCA DE GOBIERNO

---

De enero a diciembre de 2018 se ha mantenido la administración de los créditos otorgados a dos entidades paraestatales, Pemex y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), actualmente Empresas Productivas del Estado, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 se ubicó en 4,505 MDP.

---

## PROGRAMAS DE INVERSIÓN

---

### Inversión Accionaria Directa

Respecto a la cartera permanente de empresas, durante 2018 se llevaron a cabo diferentes acciones de seguimiento al portafolio de inversión accionaria directa de la institución: i) en el mes de mayo se recibieron 430,000 dólares por concepto de distribución de un fondo de capital privado en el que Nafin tiene participación como inversionista y ii) se ha trabajado en la integración de expedientes para la cancelación de reservas y dar de baja algunas inversiones consideradas como irrecuperables.

Por otra parte, durante el año se atendieron cinco llamados de capital por un monto de 2.2 MDD correspondientes a un fondo bilateral en el cual Nafin tiene participación accionaria, impulsando empresas del sector energético y de telecomunicaciones.

### Inversión Accionaria Indirecta

Nacional Financiera impulsa y desarrolla la industria de capital de riesgo en México a través de la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A de C.V. (CMIC

o Fondo de Fondos). La estructura corporativa de la CMIC se divide en nueve vehículos, con tesis de inversión específicas en Capital Privado, Capital Emprendedor o Venture Capital, Deuda Mezzanine y Sector Energético.

A diciembre de 2018, la CMIC mantiene compromisos por 946.3 MDD en 86 fondos de inversión y 22 coinversiones directas, apoyando a 224 empresas mexicanas y a más de 60,194 empleos directos y 137,846 empleos indirectos. Adicionalmente, administra más de 20,300 MDP provenientes de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) a través de la emisión de cinco Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs).

Por otra parte, Nafin participa como socio del CAF, con un monto equivalente a 1.2% del capital ordinario de ese organismo multilateral. El presidente del Consejo Directivo de Nafin (Secretario de Hacienda y Crédito Público) participa como miembro del Consejo de Administración del CAF, con el objeto de promover esquemas de cooperación financiera y técnica para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas de nuestro país.

### Programa Mercado Institucional de Deuda Alternativa Societaria-MIDAS

A fin de atender eficazmente su mandato, Nacional Financiera diseñó un programa denominado Programa Mercado Institucional de Deuda Alternativa Societaria-MIDAS, el cual conjunta el respaldo crediticio de la institución para que las empresas instrumenten sus planes de modernización y expansión, así como el fomento al mercado de valores, mediante el impulso a las empresas para que, en un plazo no mayor a tres años, sean candidatas a emitir deuda en la Bolsa Mexicana de Valores a través del cumplimiento de un programa de institucionalización de su gobierno corporativo, a fin de contribuir y solidificar la permanencia de la empresa en el mercado, como también brindar transparencia y certidumbre a terceros como futura empresa pública.

En abril de 2018, a través del programa de institucionalización de sus órganos de gobierno se colocó en la Bolsa Mexicana de Valores la primera emisión de una empresa promovida con el Programa MIDAS por un monto de 700 MDP, con los cuales liquidó 137 MDP del financiamiento otorgado.

## PROYECTOS SUSTENTABLES

En línea con los objetivos del Gobierno Federal enfocados en promover el desarrollo sustentable en México, la institución promueve esquemas de financiamiento e inversiones de diversas fuentes orientadas a proyectos de generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables y tecnologías limpias, para optimizar el uso de la inversión pública como complemento de la inversión privada, a fin de contribuir de manera activa en el logro de los nuevos alcances, responsabilidades, requerimientos de inversión y metas esperadas del sector energético, derivados de la Reforma Energética y plasmados en el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional.

En este sentido, destacan los siguientes proyectos de 2018:

### Planta de ciclo combinado en Tlaxcala

En enero se formalizaron dos créditos simples para el financiamiento de (i) la adquisición, operación y mantenimiento del proyecto con una capacidad instalada de hasta 47.8 MW; y (ii) el IVA causado por la adquisición del proyecto. Los créditos se dispusieron en enero en una sola exhibición.

### Parque Eólico en Yucatán

En enero se formalizaron dos créditos simples para el financiamiento de (i) la construcción y operación del proyecto con una capacidad instalada de hasta 70 MW y (ii) el IVA derivado de las inversiones requeridas para la construcción del proyecto. El proyecto entró en operación en noviembre de 2018.

### Parque Eólico en Yucatán

En enero se formalizó un crédito simple para el financiamiento del IVA causado por las inversiones requeridas para la construcción del proyecto con una capacidad instalada de hasta 75.6 MW. El proyecto entró en operación en diciembre de 2018.

### Planta Solar Fotovoltaica en Durango

En febrero se inició la disposición de los financiamientos formalizados en diciembre de 2017

para (i) la construcción y operación de un proyecto con una capacidad instalada de hasta 157.8 MW y (ii) el IVA derivado de las inversiones requeridas para el proyecto en construcción. La fuente de pago serán los ingresos por venta de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista. Los créditos están en periodo de disposición conforme al calendario de avance de obra del proyecto.

### Central de Ciclo Simple en Chihuahua

En julio se inició la disposición de los financiamientos formalizados para (i) la construcción y operación de un proyecto con una capacidad instalada de hasta 110.9 MW y (ii) el IVA derivado de las inversiones requeridas para la construcción del proyecto. La fuente de pago serán los ingresos por venta de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista. Los créditos están en periodo de disposición conforme al calendario de avance de obra del proyecto.

### Plantas Solares Fotovoltaicas en Zacatecas

En noviembre se formalizaron cuatro créditos simples para el financiamiento de (i) la construcción y operación de dos proyectos con una capacidad instalada de hasta 300 MW y (ii) el IVA derivado de las inversiones requeridas para la construcción de los proyectos. Los créditos están en periodo de disposición conforme al calendario de avance de obra de los proyectos.

## Resultados

En 2018 se agregaron a la cartera de proyectos sustentables los siguientes:

- Una planta de ciclo combinado en Tlaxcala.
- Dos parques eólicos en Yucatán.
- Una planta solar fotovoltaica en Durango.
- Una central de ciclo simple en Chihuahua.
- Dos plantas solares fotovoltaicas en Zacatecas.

Con ello, Nafin continúa impulsando el desarrollo nacional, a través de financiamientos en sectores prioritarios y de alto impacto dirigidos al sector energético.



---

# INTERNACIONAL

---

## ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS

Al cierre de 2018, el desembolso de recursos como prestatario directo de Organismos Financieros Internacionales (OFI) ascendió a 17.6 MDD y 180,000 euros del Banco de Desarrollo Alemán (KfW), destinados a programas de eficiencia energética y mejoramiento ambiental. Adicionalmente, se desembolsaron 300 MDD del CAF, destinados a operaciones de capital de trabajo. Los proyectos de financiamiento de los OFI vigentes, contratados y en negociación durante el periodo son los siguientes:

### Financiamiento Vigente de OFI

#### **Cooperación Técnica No Reembolsable otorgada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), ATN/TC-13019-ME por 0.409 MDD para el fortalecimiento institucional de Nafin**

Durante 2018 se realizaron tres desembolsos de la cooperación por un total de 35,005 dólares, llegando así a un importe acumulado de 399,387 dólares que representa 97% de ejecución de los recursos. Las fechas finales establecidas para la ejecución y desembolso de los recursos fueron el 17 de diciembre de 2017 y 17 de abril de 2018, respectivamente. Cuando el préstamo llega a la vigencia, el BID realiza la cancelación automática de los saldos remanentes en sus sistemas. Dado lo anterior, el Banco solicitó la calendarización de auditoría de cierre ante la Secretaría de la Función Pública (SFP), misma que fue realizada del 21 de septiembre al 10 de diciembre de 2018 por parte del despacho auditor Crowe Gossler. El resultado de la misma fue satisfactorio y sin observaciones. Actualmente se encuentra pendiente por parte del despacho la carta de termino dirigida a la SFP, con la cual se deberá obtener la aceptación de los informes por parte de dicha Secretaría y la Instrucción de Finiquito de Nafin hacia el despacho.

#### **Préstamos y Cooperaciones Técnicas del BID y del Clean Technology Fund (CTF) para financiar el Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia**

El objetivo es incentivar la inversión privada mediante mecanismos financieros y de transferencia de riesgos que reduzcan los costos de inversión,

movilicen el capital privado destinado a proyectos y garanticen su sostenibilidad/crecimiento en el largo plazo. A finales de 2017, el BID planteó un nuevo esquema de operación para capitalizar los esfuerzos existentes y materializar la participación del sector privado en proyectos geotérmicos. La propuesta se basó en convertir el crédito del CTF en donación, a fin de incrementar el monto del financiamiento no reembolsable con recuperación contingente, para apoyar la fase de exploración con la contratación de servicios de perforación de pozos geotérmicos mediante el Instituto Nacional de Electricidad y Energías Limpias (INEEL).

En enero de 2018 el CTF aceptó la propuesta del BID; el monto final del financiamiento no reembolsable con recuperación contingente quedó en 51.5 MDD y el préstamo del BID para las distintas fases de exploración y desarrollo de proyectos se mantuvo en 54.3 MDD. En mayo y junio de 2018 se llevaron a cabo reuniones de trabajo entre los equipos del INEEL, BID, Nafin y la Secretaría de Energía (Sener), con el propósito de preparar el contenido de los Pliegos de Licitación para la contratación de los servicios de un perforador de pozos geotérmicos y con la No objeción del BID. El 12 de julio de 2018, el INEEL realizó la publicación de la convocatoria para Licitación Pública Internacional Abierta (LPI) en el Diario Oficial de la Federación.

Durante el segundo semestre de 2018, en el marco del 5º. Congreso de Geotermia para Latinoamérica y el Caribe, se realizó la presentación del nuevo esquema operativo del Programa. Actualmente, el INEEL se encuentra en espera de autorización por parte de la Sener para otorgar el fallo de la LPI número CE-018TOK001-E151-2018, para la Selección y Contratación de Proveedores de Servicios de Perforación de Pozos Geotérmicos.

#### **Línea del KfW por 31.2 millones de euros (MDE) para el Programa de Mejoramiento Ambiental de la Pyme**

- **Aporte Financiero del KfW por 1.02 MDE.** Al cierre de 2018 se realizaron las siguientes acciones: consultorías para el Programa del Pequeño Transportista (Hombre-Camión); modernización de la Plataforma del Programa Operativo del Fideicomiso para el Ahorro de Energía (Fide); asistencia técnica para apoyar a la Dirección de Organismos Financieros Internacionales (DOFI) en procesos internacionales de contratación; implementación de nuevas funcionalidades en el Sistema de Información del Programa

Operativo del Fide; plan de capacitación para representantes del Fide involucrados en el Programa Eco Crédito Empresarial; contratación de servicios de indexación de 20,000 expedientes para el Fide; un estudio de mercado de Mipymes para el posicionamiento del Programa; diseño e implementación de un plan de difusión del Programa de Ahorro y Eficiencia Energética Empresarial; adquisición de equipo especializado para el monitoreo, verificación y reporte del Programa; Programa de capacitación y certificación en diseño, instalación y operación de sistemas fotovoltaicos para personal del Fide; tres consultorías para la actualización del Sistema Operativo del Fide, derivado de la incorporación de diversos requerimientos del Programa; impresión de 500,000 flyers promocionales y producción de seis videos testimoniales del Programa; así como un diplomado en eficiencia energética, dos talleres de certificación en Project Management para personal de Nafin y una pasantía para funcionarios de alto nivel en las oficinas centrales del KfW, en la ciudad de Frankfurt, Alemania. Todo lo anterior, representó un desembolso de 991,151 euros, con lo cual se logró una disposición total de 97% del monto autorizado del aporte financiero.

### **Línea de financiamiento promocional con el KfW por 50 MDD para energías renovables**

Durante 2018 se dio cumplimiento a los compromisos contractuales relativos a reportar información, como los Estados Financieros Consolidados de Nafin al cierre de 2017 e informes de avance del proyecto apoyado.

- **Cooperación Financiera.** Como acuerdo de la contratación de esta línea, el KfW se comprometió con Nafin a financiar el desarrollo e implementación de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) hecho a la medida y proporcional a sus operaciones, que cumpla con los requerimientos de la legislación nacional y estándares internacionales. Con el ESMS, Nafin fortalecerá sus capacidades de evaluación, mitigación, gestión, documentación y monitoreo de impactos y riesgos asociados con financiamiento e inversión y se posicionará como institución líder en financiamiento verde.

Al cierre de 2018 se han realizado las siguientes acciones:

- » La consultoría tendrá una duración de 18 meses, divididos en seis meses de trabajo de investigación y desarrollo del sistema y 12 meses de acompañamiento (prueba piloto).
- » Se llevó a cabo un taller de capacitación para el personal que participa en el proceso de crédito institucional, así como en los trabajos de evaluación de los procesos institucionales involucrados y en la elaboración de una propuesta de Manual del ESMS.

### **Línea no comprometida con el CAF por 300 MDD**

Durante 2018 se dispusieron 300 MDD, destinados a operaciones de capital de trabajo, mismos que serán amortizados en febrero de 2018.

### **Línea de financiamiento concesional del KfW por 56.6 MDD para apoyar proyectos de desalinización de agua**

En el marco de la Cooperación Financiera entre los gobiernos de Alemania y México, Nafin aceptó contratar una asignación de recursos concesionales, a través de una línea de crédito del KfW. La asignación está destinada a apoyar el sector del agua en México. En diciembre de 2017 se suscribió el contrato de préstamo y durante 2018 se continuó con el análisis de crédito para apoyar un proyecto de desalinización de agua, mismo que se pretende fondear con esta línea durante 2019.

### **Proyectos con financiamiento de los OFI contratado en 2018**

#### **Línea de financiamiento del KfW por 34 MDD para el Programa de Inversión Forestal (PROINFOR)**

A solicitud de la SHCP, Nafin apoyará a FIRA para contratar un préstamo concesional con el KfW, en virtud de no contar con garantía soberana. Dicho préstamo será transferido a FIRA en las condiciones favorables que el KfW lo está otorgando, más los costos operativos y de riesgo que le genere a Nafin su intermediación. Esta línea de préstamo incluye un Aporte Financiero por un monto de 6 MDE, para implementar medidas de acompañamiento del Programa responsabilidad de FIRA.

Durante el primer semestre de 2018 se llevaron a cabo reuniones de trabajo con FIRA y el KfW para analizar y elaborar una propuesta contractual que defina la relación y los compromisos entre las tres partes, con lo cual se llevó a cabo la negociación y formalización del préstamo en el mes de diciembre. Una vez cumplidas las condiciones de efectividad del préstamo, se espera iniciar desembolsos a partir del segundo trimestre de 2019.

### **Línea de financiamiento concesional del KfW por 113.4 MDD para apoyar el Programa de Energías Renovables y Eficiencia Energética**

En el marco de la celebración del año dual México-Alemania, en abril de 2016 el gobierno de la República Federal de Alemania asignó recursos concesionales a México por un monto de 100 MDE, para destinarlos a acciones de mitigación al cambio climático. Con ese propósito se establecieron dos objetivos que cumplen con esta meta: Apoyo para el financiamiento de proyectos solares fotovoltaicos a gran escala y proyectos de eficiencia energética y generación solar fotovoltaica en Pymes.

En ese contexto, Nafin y el KfW llevaron a cabo las negociaciones de un contrato de préstamo por 113.4 MDD, equivalente a los 100 MDE, estructurado en dos tramos, con una asignación de 60% para proyectos fotovoltaicos destinado a proyectos financiados por Nafin y 40% para eficiencia energética en Pymes canalizado a través del Programa Eco Crédito Empresarial implementado por el Fide. Las negociaciones concluyeron con la formalización del préstamo en el mes de diciembre de 2018, por lo que, una vez cumplidas las condiciones de efectividad del préstamo, será posible iniciar con los desembolsos a partir del segundo trimestre de 2019.

### **Financiamiento en gestión**

#### **Líneas de financiamiento concesional con el KfW por 100 MDE cada una**

En el marco de la celebración del año dual Alemania-México, el gobierno de la República Federal de Alemania asignó recursos concesionales a México destinados a un programa para la mitigación del Cambio Climático en el Sector Transporte en México. Como parte de los trabajos preparativos, el KfW contrató un equipo de consultores encargado de

realizar un estudio de factibilidad de los programas de Nafin en el sector. El estudio se realizó en agosto de 2017 con áreas internas de Nafin y actores relevantes del sector transporte (gobierno federal, estatales y municipales; cámaras; organizaciones de transportes; intermediarios financieros, y armadoras). En abril de 2018 se presentaron los resultados finales, con la conclusión de que la propuesta más viable y de mayor impacto ambiental es destinar los recursos al reemplazo de parque vehicular en el sector de carga, mediante la innovación de un mecanismo de subasta donde los intermediarios financieros que deseen participar deberán ofrecer la mayor reducción de gases de efecto invernadero. La propuesta considera la chatarrización obligatoria, por lo que el KfW y Nafin están explorando conseguir fondos de la Unión Europea y del Gobierno de México para establecer un fondo de chatarrización, componente indispensable para la contratación de la línea.

---

## **COOPERACIÓN INTERNACIONAL**

---

### **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**

Nacional Financiera, a través de la Dirección General Adjunta Financiera y de la DOFI, participó en la 59ª Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del BID, que se realizó del 22 al 25 de marzo en Mendoza, Argentina, a la cual asistieron representantes de instituciones económicas y financieras internacionales. Además de participar en las sesiones de la Reunión Anual, se tuvieron diversas reuniones bilaterales con la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (Alide), el Banco Europeo de Inversiones, el KfW, Reuters, International Development Finance Club (IDFC), Mizuho, Standard Chartered y Crédit Agricole (CACIB), en las cuales se revisó la relación de negocios existente y se definieron nuevas áreas de cooperación.

### **Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (Alide)**

En 2018, la Alide tuvo una agenda muy activa, dado que celebró su 50 Aniversario. El Director General de Nafin, en su calidad de Presidente del Consejo Directivo de la

## | NACIONAL FINANCIERA

Alide, participó en la reunión del Consejo Directivo celebrada el 24 de enero en Lima, Perú, donde, además de revisar los asuntos propios de la Asociación, la Secretaría General organizó una conferencia especial para celebrar los primeros 50 años de la Asociación en la ciudad sede de la misma.

De igual manera, en el marco de la 59ª Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del BID, se celebró otra reunión del Consejo Directivo de la Alide, a la cual asistieron la DGA Financiera y la DOFI. En la reunión se revisaron asuntos propios de la Asociación y se definió, además, la participación de Nafin durante la Asamblea General y los eventos relacionados con el 50 Aniversario de la Asociación, entre otros temas.

El Director General de Nacional Financiera participó también en la “Reunión Latinoamericana sobre Financiamiento e Impulso de los Negocios e Inversiones Internacionales”, organizada por la Alide y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext), los días 11 y 12 de abril, en la Ciudad de México. En dicha reunión, el Director General de Nafin moderó el panel “Las Pymes: aspectos críticos, financiamiento, desarrollo empresarial y papel de la banca de desarrollo”.

La 48ª Reunión Ordinaria de la Asamblea General de la Alide se realizó del 30 de mayo al 1 de junio en Lima, Perú. El tema central del encuentro fue “Banca de Desarrollo, retos del presente y desafíos del futuro”, mismo que fue abordado desde tres ejes: inteligencia artificial y salto tecnológico; resiliencia de las ciudades ante eventos extremos, e inclusión e integración financiera de personas, proyectos, empresas y territorios. El Director General de Nafin asistió a la reunión del Consejo Directivo en calidad de Presidente del mismo, además de participar como moderador del panel “Disrupción tecnológica en el sector financiero. Una mirada a la velocidad con que se transforma el presente” y sostener reuniones con sus contrapartes del Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais, la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) de España. La DGA de Banca de Inversión participó en el panel “Haciendo que el financiamiento funcione para el desarrollo climático y sustentable”, en tanto que la DGA de Fomento participó como panelista en “Resiliencia de las ciudades ante eventos extremos: acciones contracíclicas de la Banca de Desarrollo para una rápida recuperación”. La DGA Financiera y la DOFI

tuvieron reuniones con el IDFC, Thomson Reuters y HSBC. Durante la 48ª Asamblea General de la Alide, el Director General de Nafin fue elegido Presidente del Consejo Directivo para el periodo 2018-2020, derivado de los vínculos estratégicos entre ambas instituciones y su desempeño como Presidente durante el periodo anterior.

Por este motivo, el Director General de Nafin presidió la reunión del Consejo Directivo de la Alide que se celebró en Buenos Aires, Argentina, misma que fue organizada en el marco de la 6ª Conferencia del D20 y el 3er Encuentro de Bancos de Desarrollo del Banco de Inversión y Comercio Exterior de Argentina, del 10 al 11 de septiembre. El Director General de Nafin también participó como panelista.

### Grupo de Montreal

La 7ª Reunión Anual del Grupo de Montreal se llevó a cabo en Montreal, Canadá, del 7 al 11 de mayo, con el Business Development Bank of Canada como anfitrión del evento. En dicha reunión participaron la DOFI, como representante de Nafin ante el Consejo Directivo del Grupo de Montreal, y la Dirección de Desarrollo de Productos para atender las reuniones de los grupos de trabajo de “Servicios en línea y digitalización” y “Crecimiento de las empresas medianas”, correspondientes al periodo 2017-2018. En la reunión se decidió retomar ambos grupos de trabajo para el periodo 2018-2019, a fin de dar continuidad a los trabajos realizados. Además, en dicha reunión participó Cassa Depositi e Prestiti de Italia, que es un nuevo miembro del Grupo de Montreal.

Por segundo año consecutivo, el Grupo de Montreal organizó una misión para Pymes al margen de la Reunión Anual, misma que en esta ocasión estuvo enfocada en el tema de inteligencia artificial. A la misión asistieron más de 220 representantes de Pymes y organizaciones de nueve países distintos interesados en el desarrollo de oportunidades de negocio, *networking* y visitas en sitio a empresas líderes en el sector. La oficina de ProMéxico en Montreal acompañó a Nafin durante este encuentro.

### Alianza del Pacífico

La Alianza del Pacífico ha buscado profundizar no solo la integración económica sino también financiera entre los países que la integran (México, Chile, Colombia y Perú). En este marco, Nafin, en

coordinación con el Bancomext, BBVA Bancomer, BBVA Continental y la Cofide de Perú, organizó el seminario “Banca de fomento y banca privada unidas por las Pymes”, mismo que tuvo lugar el 29 de mayo en Lima, Perú. En dicho evento participaron el Director General de Nafin, como moderador del panel “La banca de desarrollo como palanca de apoyo para las empresas”, y la DGA de Fomento como panelista en “La banca de desarrollo y la banca comercial en apoyo a las Pymes a través de garantías y el uso de nuevas tecnologías”.

De igual manera, la DOFI participó en el “Encuentro empresarial en el marco de la Alianza del Pacífico”, que se realizó el 22 y 23 de julio en Puerto Vallarta, Jalisco, al cual acudieron los mandatarios de los países que integran la Alianza, así como empresarios e instituciones financieras.

### Green Climate Fund (GCF)

La institución participó en el “Diálogo estructurado del Green Climate Fund con América Latina”, el cual se realizó del 5 al 8 de marzo en Bogotá, Colombia. Dado que Nafin se encuentra en el proceso de acreditación como Entidad Nacional Implementadora del GCF, la participación fue de gran relevancia para avanzar en este proceso y tener un acercamiento con el Secretariado del Fondo, así como para entender los mecanismos y herramientas que ofrece el mismo para apoyar proyectos que contribuyan a acciones de mitigación y adaptación contra el cambio climático. En el evento participaron también las secretarías de Hacienda y Crédito Público y de Medio Ambiente y Recursos Naturales, que forman parte de la Autoridad Nacional Designada del GCF.

De igual forma, Nafin presentó su aplicación formal ante el GCF y entró en la primera fase del proceso de acreditación, en la cual el Secretariado realiza una revisión de las capacidades y cumplimiento de los requisitos establecidos por el Fondo.

### Corporación Financiera Internacional

El Director General de Nacional Financiera participó en la Reunión Anual de la Compañía de Gestión de Activos, de la Corporación Financiera Internacional, que se realizó del 22 al 24 de octubre en Old Windsor, Reino Unido. Además de asistir a las diversas sesiones del evento, participó en la revisión del portafolio del Fondo México-China.

De forma adicional a la asistencia a dicho evento, el Director General de Nafin y la Coordinación Técnica de la Dirección General participaron en una gira de trabajo en Londres, Reino Unido. El objetivo de ésta fue revisar el informe de labores y los asuntos pendientes de la Sucursal Londres, así como sostener diversas reuniones con instituciones internacionales con las que Nafin mantiene una estrecha relación de colaboración, tales como el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo y la London School of Economics and Political Science (LSE), entre otras.

### Convenios de Cooperación

#### Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide)

Como parte de los trabajos realizados en el marco de la Alianza del Pacífico, y durante el evento organizado en mayo en Lima, Perú, Nacional Financiera y la Cofide firmaron un Memorandum de Entendimiento con el objetivo de fortalecer la cooperación mutua y la complementariedad en materia de servicios financieros, particularmente en el área de garantías, cadenas productivas y factoraje, entre otros temas de interés común. Mediante este instrumento, la institución y la Corporación Financiera de Desarrollo formalizaron una relación de trabajo que permitirá contribuir a la integración financiera de la región.

### Intercambio de Mejores Prácticas

#### Programa Internacional sobre Mejores Prácticas para la Banca de Desarrollo: El Modelo Nafinsa

La DGA Financiera, junto con la Coordinación Técnica de la Dirección General y la DGA de Administración y Finanzas, organizó el “4º Programa Internacional sobre Mejores Prácticas para la Banca de Desarrollo: El Modelo Nafinsa”. El evento tiene como objetivo compartir la experiencia y mejores prácticas de la institución en políticas, metodologías, programas y productos, además de presentar la estrategia de fondeo de Nafin a bancos de desarrollo del exterior. El cuarto año del Programa Internacional contó con la participación de 23 representantes de 13 instituciones, provenientes de 11 países distintos.

#### London School of Economics and Political Science (LSE)

De septiembre a diciembre de 2018 se desarrolló el tercer año del programa de investigación acordado

## | NACIONAL FINANCIERA

entre Nafin y la LSE. El funcionario designado para participar en cursos de posgrado de dicha institución y elaborar un artículo de investigación útil para el banco, continuó con el enfoque en materia de financiamiento climático, centrándose particularmente en el tema de las salvaguardas ambientales que cada vez son más importantes para las instituciones financieras a nivel internacional. Conforme al calendario de trabajo acordado con la LSE, el artículo de investigación se publicará durante el primer trimestre de 2019.

## AGENTE FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera de Agente Financiero en ejecución estaba conformada por 20 préstamos y seis donaciones, por un monto total de 3,545 MDD. De los 20 préstamos, siete corresponden al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF, institución original del Banco Mundial), nueve al BID, tres al Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y uno a la AFD; en tanto que de las seis donaciones, cinco son del BIRF y una del FIDA.



### **Durante 2018 se formalizaron nueve préstamos y dos donaciones:**

- Préstamo para el Programa para la Construcción y equipamiento del Centro Nacional de Referencia de Salud Animal por 145 MDD, con el BID.
- Préstamo para el Programa de Fortalecimiento de la Gestión Hacendaria en Entidades Federativas y Municipios por 612.4 MDD, con el BID.
- Préstamo para el Programa de Fortalecimiento de la Gestión Hacendaria en Entidades Federativas y Municipios por 37.6 MDD, con el Fondo Chino.
- Préstamo para el Proyecto de Fortalecimiento del Acceso a la Vivienda Social por 100 MDD, con el Banco Mundial.
- Préstamo Proyecto de Sistema Nacional de Almacenamiento Agroalimentario por 130 MDD, con el Banco Mundial.
- Préstamo para el Proyecto de Educación Superior por 120 MDD, con el Banco Mundial.
- Préstamo para el Proyecto de Eficiencia Energética en Escuelas y Hospitales por 50 MDD, con el Banco Mundial.
- Préstamo de rápido desembolso para el Programa de Fortalecimiento para la Reforma del Desarrollo Urbano y el Ordenamiento Territorial por 600 MDD, con el BID.
- Préstamo para el Proyecto de Fortalecimiento Empresarial en Paisajes Productivos Forestales por 56 MDD, con el Banco Mundial.
- Donación para el Proyecto de Fortalecimiento Empresarial en Paisajes Productivos Forestales por 3.3 MDD, con el Banco Mundial.



Derivado de lo anterior, se atendieron 82 misiones de preparación y supervisión de los OFI, de las cuales 27 fueron visitas de campo. Por otro lado, se impartieron dos talleres de capacitación de adquisiciones en materia de crédito externo a los organismos ejecutores, capacitación acordada entre los OFI y la SFP.

Durante el primer semestre de 2018 se llevó a cabo en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, el cierre formal del Proyecto de Bosques y Cambio Climático por parte de funcionarios del Banco Mundial y el Gobierno Mexicano. Durante el mismo, se presentaron los logros alcanzados y el cumplimiento de las metas e indicadores del Proyecto, determinando que se cumplió de manera sobresaliente. Nafin, en su función de Agente Financiero, ha trabajado conjuntamente con la Comisión Nacional Forestal proporcionando asistencia técnica y capacitación, a fin de que los procesos de contratación se llevaran a cabo de conformidad con la normatividad aplicable en materia de adquisiciones con crédito externo, con objeto de que fueran elegibles para el desembolso de los recursos de las tres operaciones asociadas al Proyecto (dos préstamos y una donación).

En el segundo semestre de 2018 se realizó una visita de campo al estado de Durango para el inicio formal del Proyecto de Fortalecimiento Empresarial en Paisajes Productivos Forestales por parte de funcionarios del Banco Mundial y el Gobierno Mexicano, durante la cual se presentaron los objetivos, metas e indicadores del Proyecto.

Asimismo, se realizaron visitas a los posibles beneficiarios, a fin de identificar los desembolsos a futuro.

Por otro lado, se llevó a cabo una visita al estado de Sonora para la entrega oficial del campo solar de ciclo combinado, el cual fue financiado con la donación TF-57033 del Proyecto Híbrido Solar Agua Prieta II.

Los principales sectores financiados por los organismos financieros fueron: energía, agropecuario, social, educación, medio ambiente, cambio climático y salud. Al 31 de diciembre de 2018, los desembolsos ascendieron a 1,595 MDD, mientras que el ingreso por comisiones cobradas como Agente Financiero ascendió a 10.8 MDD.



---

# TESORERÍA Y MERCADOS

---

## TESORERÍA

### Captación

Para asegurar que la institución cuente siempre con los recursos suficientes y poder dispersarlos a las diferentes áreas de negocio en las mejores condiciones de costo y plazo, la Tesorería continuó con la estrategia de captación basada en la diversificación de las fuentes de fondeo y en la realización de operaciones derivadas de cobertura.

Durante 2018 la Tesorería emitió Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo a través del mecanismo de Subasta Sindicada, lo que ha permitido:

- Mejorar las condiciones de liquidez.
- Desarrollar la curva de deuda de la Banca de Desarrollo a mayores plazos, transmitiendo los beneficios de fondeo a la industria.
- Promover el desarrollo integral del mercado de valores y del sistema financiero nacional.
- Fomentar la eficiencia de los mercados locales de deuda pública, buscando en todo momento hacer eficiente el proceso de descubrimiento de precios.
- Contar con una mayor participación de inversionistas.
- Mejorar la dinámica operativa en el mercado secundario de estos instrumentos.
- Al 31 de diciembre de 2018, se encuentran en circulación 60,000 MDP de Certificados Bursátiles de Nacional Financiera, de los cuales 50,000 MDP se emitieron mediante subasta sindicada; 12,050 MDP a tres años y tasa de interés revisable, y 37,950 MDP a plazo de 10 años y tasa de interés fija

En lo que respecta a la captación en moneda extranjera, se continuó utilizando como principal vehículo el Programa de Certificados de Depósito de la Sucursal Londres que, en conjunto con la captación de las líneas interbancarias de fondeo, depósitos a plazo y líneas de capital de trabajo, ha permitido a la Tesorería

mantener su costo de fondeo en moneda extranjera en niveles atractivos y en línea con el cumplimiento de las metas institucionales.

### Cebures-Euroclear

Continuando con el esquema de Subastas Sindicadas, en abril se realizó la emisión de una nueva serie de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo (Cebures) a tasa variable y plazo de tres años, así como una nueva reapertura de Cebures de largo plazo a tasa fija, la cual cuenta con la característica de ser liquidable a través de Euroclear y Clearstream; cabe recordar que este esquema facilita al público inversionista internacional el acceso a dichos certificados de deuda. El monto colocado en la Subasta Sindicada de abril fue de 7,000 MDP en vasos comunicantes, asignándose 2,500 MDP en el tramo fijo, con lo cual la emisión liquidable a través de Euroclear y Clearstream actualmente cuenta con un monto total emitido de 12,950 MDP.

Estas acciones se dieron en el marco del Programa Operativo y Financiero 2018, que tiene por objeto contribuir al desarrollo económico del país para facilitar el acceso de financiamiento a las Mipymes, así como contribuir a la formación de mercados financieros.

### Gestión de Balance

Se mantuvo la estrategia de minimizar la exposición del balance de la institución a movimientos en tasas de interés, realizando las coberturas necesarias para proteger el ingreso que el banco recibe por concepto de margen financiero, cumpliendo así con el objetivo de la Tesorería de asegurar que los riesgos del balance se encuentren dentro de los límites aprobados, logrando fortalecer el capital del banco.

### Inversiones

En moneda nacional se cuenta con el portafolio a vencimiento, estructurado principalmente por títulos del Gobierno Federal; un portafolio de liquidez, compuesto principalmente por valores gubernamentales y que se utiliza como garantía en los sistemas de pagos de Banxico, así como por un portafolio de valores corporativos que contribuye al desarrollo del mercado de deuda privada.

La generación de utilidades por concepto de margen financiero en dólares ha provenido de los portafolios

## | NACIONAL FINANCIERA

de inversión a vencimiento y disponible para la venta; activos estratégicos que se han mantenido como uno de los instrumentos de cobertura del balance institucional al alojar líneas de captación de largo plazo. Ambos portafolios se mantienen, prácticamente en su totalidad, en inversiones de emisiones del Gobierno Federal (UMS), así como de paraestatales nacionales tipo Pemex y CFE. Cabe subrayar que en 2018 generaron ingresos por 96.6 MDP.

En lo correspondiente al portafolio de liquidez en moneda extranjera, aprovechando las condiciones en los mercados internacionales, se mantuvo como principal estrategia la de optimizar la rentabilidad de los excedentes en dólares, mediante la ejecución de inversiones sintéticas en pesos; no obstante, la gestión de recursos líquidos a través de nuestras chequeras, y particularmente mediante depósitos a la vista y a plazo con bancos de desarrollo y comerciales, permitieron generar márgenes de interés importantes, por lo que al cierre de 2018 este portafolio generó ingresos por alrededor de 36.4 MDP.

### Sucursal Londres

Durante 2018 el saldo de los Certificados de Depósito emitidos por la Sucursal Londres alcanzó su máximo histórico, con un monto de 2,782 MDD en el mes de julio para cerrar en un saldo de 2,283 MDD.

Con respecto a la colocación y emisión de Certificados de Depósito con vencimientos mayores a un año, destaca que durante el mes de abril se colocaron dos emisiones en dólares con dos diferentes contrapartes a un plazo de 18 meses, situación que permite mantener el mejoramiento del perfil de vencimientos de pasivos que se ha planeado con este Programa, reduciendo así las brechas existentes en el balance de la institución con los atractivos costos de captación que distinguen al Programa de Certificados de Depósito.

---

## MERCADOS

---

### Promoción de Mercados

Durante el segundo semestre de 2018, las actividades de promoción de mercados fueron direccionadas a incrementar la rentabilidad de los portafolios de las mesas de Dinero, Tesorería y Cambios. La importante

cartera de clientes de la institución permitió incrementar al cierre de año el monto de operación en reporto y asegurar la captación de recursos a niveles competitivos para los programas de fomento de Nafin. Cabe destacar la importante participación de nuestros clientes en las operaciones de compraventa de dólares e inversiones en dólares.

Durante 2018 se logró lo siguiente:

- Reactivación de la operación con clientes inactivos, determinando productos objetivo en los que se desee aumentar la relación de negocio.
- Formalización de contratos con nuevos clientes.
- Incremento de la generación de operaciones de *trading* entre los clientes de promoción, con el apoyo de la Mesa de Dinero, Tesorería y *brokers*.
- Promoción con los representantes estatales para la captación de nuevos clientes en el interior de la república, así como una activa participación en algunos consejos consultivos para la promoción de nuestros productos y servicios.
- Depuración de contratos de inversión.
- Actualización y obtención de la documentación para cumplir con aspectos normativos: i) Formato de Identificación y Conocimiento del Cliente (FICC) y ii) Formato de Auto-Certificación (FATCA).
- Realización en tiempo y forma de las funciones y actividades de la Secretaría del Comité de Productos Financieros.

Mediante la labor de promoción con los clientes se apoyó la subasta sindicada a través de la Oferta Pública en el mes de abril, contribuyendo a la participación de nuestros clientes con 20% del monto total asignado.

### Mercados Financieros

A lo largo de 2018 se presentaron incrementos en los índices de volatilidad implícita para todos los tipos de activos, indicando una menor disposición de los inversionistas a tomar posiciones de riesgo en relación con sus preferencias de 2017. El índice VIX, que mide la volatilidad implícita de las opciones sobre el índice S&P500 de acciones que cotizan en el mercado accionario de EUA, presentó dos episodios relevantes:

el primero, el 5 de febrero, al llegar al nivel de 37.32 (el más alto desde el 40.74 observado el 24 de agosto de 2015) debido a un incremento en la probabilidad -que se diluyó posteriormente- de que la Fed se tornara más agresiva en su estrategia de normalización de su política monetaria; el segundo, el 24 de diciembre, cuando el índice VIX llegó a 36.07 debido a la rápida caída de acciones de emisoras como Facebook, así como por el incremento de las probabilidades de un deterioro económico global para los siguientes años, como consecuencia de la materialización de algunos riesgos como ciertas tensiones geopolíticas y comerciales a nivel mundial, en el marco de una desaceleración secular después de ya casi diez años de crecimiento global ininterrumpido.

El precio del petróleo presentó altibajos pronunciados a lo largo de 2018, cerrando el West Texas Intermediate (WTI) en 45.41 dólares por barril (dpb), 15 dpb menos que el cierre de 2017, luego de que a principios de octubre llegara a 76.41 dpb, su nivel más alto desde que tocó los 77.94 dpb el 11 de noviembre de 2014. No obstante, en promedio el precio del crudo en 2018 fue superior al de 2017, 64.95 dpb vs 52.33 dpb.

Los mercados accionarios, en particular los de EUA, que iniciaron el año con un buen desempeño ante la expectativa de un mejor desempeño económico global, terminaron por desplomarse en el último trimestre de 2018. Así, en todo el año el índice Dow Jones bajó -5.6%, el S&P500 -6.2% y el Nasdaq -3.88%. Otros índices no tuvieron desempeños mejores, el índice FTSE 100 de la bolsa de Londres bajó -12.5%, afectado por la incertidumbre del próximo Brexit; el Dax de la bolsa alemana cayó -18.3%; en Sudáfrica el ajuste fue de -11.1%, y el Shanghai Composite se contrajo -25.3%. Entre los mercados más importantes solo el índice Bovespa, de la bolsa de Sao Paulo, tuvo un comportamiento positivo al avanzar 15.0%.

En cuanto a las tasas de interés, el incremento de 100 pb en la tasa de referencia por parte de la Fed se trasladó a la curva de rendimientos, aunque de manera diferenciada; la mayor respuesta se observó en los plazos cortos, los bonos de 1 y 2 años subieron 86 pb y 61 pb, respectivamente, mientras que los de cinco años subieron 31 pb y los de 10 y 30 años registraron alzas de 28 pb en cada caso.

En cuanto a monedas se refiere, el dólar se fortaleció frente a las principales divisas del mundo, con excepción del yen japonés, que avanzó 2.84%, y el

peso mexicano, que subió 0.06%. El euro presentó una depreciación de -4.4%, la libra esterlina de -5.6%, el yuan de -5.4%, el rand de -13.9% y el real de -14.7%.

## Mercado de Dinero y Bonos

Las tasas de los bonos estuvieron presionadas a lo largo de todo el año, afectadas por distintos eventos y la combinación de éstos: la renegociación del TLCAN, el proceso electoral mexicano, las decisiones de política monetaria del Banco de México, las alzas en las tasas de los bonos estadounidenses entre enero y noviembre y la cancelación de las obras del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM).

Así, las tasas del bono de referencia a 10 años, M-27, subió 99 pb a lo largo de 2018, al terminar en 8.63%; sin embargo, el nivel más alto se observó el 23 de noviembre, al llegar a 9.23%, el mayor desde el 25 de noviembre de 2008 cuando alcanzó 9.29%. Al terminar 2018, la curva de bonos promedió un alza de 101 pb, siendo el bono M-42 el que registró el mayor incremento, 116 pb, al llegar a 8.93%.

Las tasas de corto plazo absorbieron prácticamente todo el ajuste de la política monetaria, es decir 100 pb. Los Cetes a 28 días subieron 92 pb, mientras que la TIIIE del mismo plazo lo hizo en 97.

Por último, las sobretasas de los instrumentos revisables tuvieron comportamientos diferenciados. Aquellas de los valores del Instituto para la Protección del Ahorro Bancario con cupones mensuales y trimestrales subieron 3.5 pb y 2.6 pb, respectivamente, mientras que las de los valores con cupones semestrales bajaron 2.4 pb. En cuanto a las sobretasas de los Bondes D, para los de 1 año de plazo el incremento fue de 1.5 pb; para los de 3 años, 1.4 pb, y para los de 5 años, se observó una baja de 1 pb.

## Mercado de Cambios

Al cierre de 2018 el peso mexicano registró una apreciación de 0.06% con respecto al cierre de 2017, debido a ciertos episodios de alta volatilidad durante 2018. Desde el cierre del año previo y hasta el 17 de abril, cuando tocó el mínimo de 17.9787 pesos, nuestra moneda se apreció 9.37%, coincidiendo con un periodo de depreciación generalizada del dólar. A partir de allí, y en el marco de las campañas electorales para cambio de poderes federales en México, así como la incertidumbre en torno a la renegociación del TLCAN

## | NACIONAL FINANCIERA

cuyas pláticas se suspendieron en mayo para retomarse en agosto, y una rápida recuperación global del dólar ante una mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales, nuestra moneda se depreció 13.21% al llegar a su máximo del año, 20.7160 pesos, el 15 de junio.

Como resultado de un ajuste de los mercados en un contexto caracterizado por una jornada electoral ordenada en el país, un tono discursivo más conciliador por parte del Presidente Electo y una perspectiva más optimista después del acuerdo comercial alcanzado con EUA y Canadá, se presentó una nueva baja hasta 18.4150 en los primeros días de agosto y a una fluctuación lateral en un rango amplio de cerca de 80 centavos hasta mediados de octubre.

A partir de allí, ante la posibilidad y luego cancelación de la construcción del NAIM, nuestra moneda volvió a presionarse, alcanzando el tipo de cambio su segundo nivel más alto del año, 20.5105 pesos, el 5 de diciembre, para luego descender hasta 19.6512 pesos, que fue el nivel de cierre.

Por otra parte, las autoridades cambiarias continuaron con la renovación de las coberturas cambiarias bajo el esquema de Non Delivery Forwards, que a la fecha alcanzan un monto de 5,500 MDD.

### Mercado de Capitales

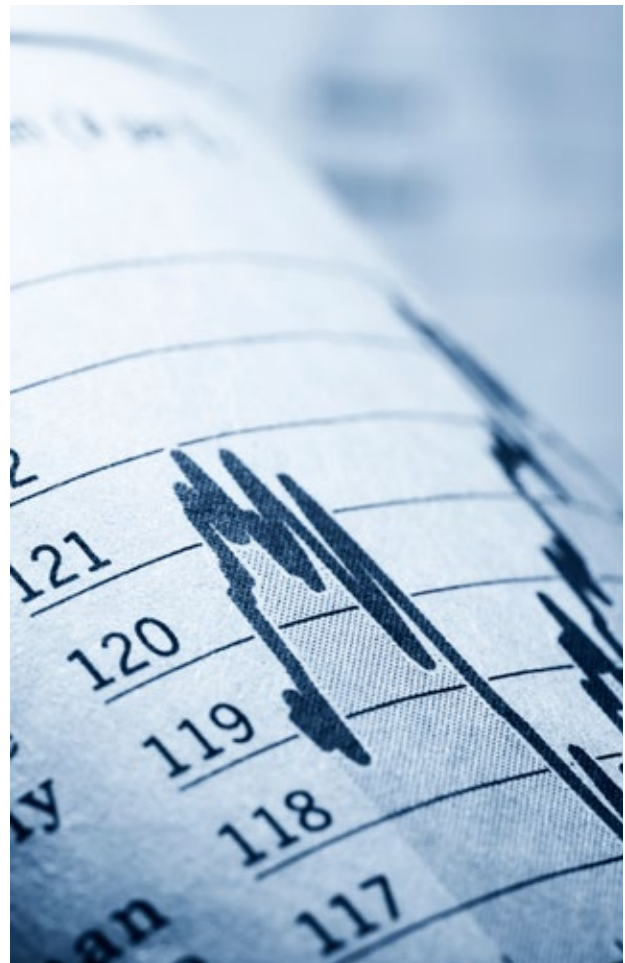
Durante el año 2018 hubo varios acontecimientos, tanto internos como externos, que provocaron gran volatilidad en el mercado accionario mexicano. En el ámbito internacional se tuvieron eventos como la guerra comercial de EUA con China, la política monetaria restrictiva por parte de la Fed, la falta de acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el temor de una desaceleración económica mundial y la firma del T-MEC. En el ámbito nacional hubo eventos que marcaron la trayectoria económica, como el cambio de gobierno, la cancelación del NAIM, el aumento en la tasa de referencia por parte del Banxico y la decisión de aumentar el salario mínimo en más de 16%.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) empezó el año en 49,354 puntos y alcanzó un máximo histórico de 51,065 unidades, gracias a la buena perspectiva de los resultados financieros que las emisoras mexicanas habrían logrado en el cuarto trimestre de 2017. Posteriormente los eventos antes mencionados originaron periodos

de nerviosismo y volatilidad que llevaron el IPC a niveles mínimos, llegando a las 39,427 unidades y cerrando el año en niveles de 41,640 unidades, lo que representó una baja de -15.6% durante 2018.

### Mercado de Derivados

Durante el periodo, la Mesa de Derivados apoyó de manera importante los objetivos institucionales mediante el desarrollo de los mercados financieros, consolidándose como formador de mercado en la bolsa de derivados MexDer para los contratos de futuro de bonos gubernamentales y del IPC; se apoyó a empresas prioritarias del Estado, al proporcionar FxSwaps que sirvieran como cobertura; adicionalmente, se apoya la gestión de riesgos de la Tesorería, ya que la Mesa de Derivados ejecutó 96 operaciones de cobertura que permiten proteger el ingreso que Nafin percibe por concepto de margen financiero.



## FONDOS DE INVERSIÓN

La Operadora de Fondos Nafinsa continúa trabajando en el cumplimiento de su objetivo; es decir, fomentar el acceso de los pequeños y medianos inversionistas al mercado de valores, mediante la distribución de acciones de los 13 fondos de inversión que administra, contando con 31 contratos firmados con 24 marcas comerciales en el mercado bursátil. Al cierre de diciembre de 2018, los activos promedio administrados en fondos de inversión ascienden a 19,824 MDP.

Cabe destacar que durante este periodo la Operadora de Fondos ha interactuado con la DGA de Promoción Regional y Relaciones Institucionales de Nafin, a través de sus direcciones regionales, para promover la compraventa de acciones de los fondos de inversión que ésta administra, en particular con entidades de la Administración Pública, como son las secretarías de finanzas de los estados, las universidades públicas y/o las administraciones portuarias integrales (APIs). Adicionalmente, la Operadora participa en el proyecto denominado "arquitectura abierta", el cual es producto de la Reforma Financiera y consiste en la compraventa de acciones de fondos de inversión en plataformas electrónicas, para que las acciones sean adquiridas fácilmente por el público inversionista; todo ello en apego a la misión de la Operadora.

## CETESDIRECTO

Durante 2018 se implementó una estrategia publicitaria para la contratación de cetesdirecto, a través de diversos medios de comunicación, principalmente electrónicos, incluidos redes sociales, televisión y radio, con el apoyo de una fuerza de ventas. Asimismo, como cada año, se promovió el uso de Apps para la contratación y operación de cetesdirecto, las cuales permiten al público acceder de manera fácil y segura. De igual modo, se ha mantenido presencia permanente en el Museo Interactivo de Economía y en el centro de entretenimiento KidZania y se ha participado en diversas exposiciones en la República Mexicana.

La suma de estas acciones, en conjunto con el comportamiento de las tasas de rendimiento de los valores gubernamentales, permitió que 2018 fuera un año con un desempeño superior, alcanzando más de 475,000 clientes registrados, de los cuales más de 284,000 ya activaron su contrato con un saldo de inversión superior a los 11,700 MDP, superando de manera sobresaliente las metas establecidas para el año. De igual manera el total del monto de deuda colocada por el Gobierno Federal en 2018 a través de cetesdirecto alcanzó 2.21% que, comparado con la participación del año anterior de 1.23%, representó un incremento de 80%.





---

# OPERACIÓN JURÍDICA Y FIDUCIARIA

---

## CORPORATIVA Y DE NEGOCIO

Su objetivo ha sido otorgar certeza en los procesos jurídicos de crédito relacionados con los mercados financieros, capital de riesgo, asuntos internacionales y asuntos consultivos. Asimismo, brindar apoyo a las diferentes áreas de la institución en la elaboración y revisión de contratos para operaciones nacionales y extranjeras.

En 2018 el área jurídica tuvo resultados importantes, entre los que destacan la instrumentación de las actualizaciones al canal de distribución cetesdirecto, incluyendo actividades de asesoría y revisión de los instrumentos jurídicos que se celebraron tanto con las autoridades como con otras entidades del sector financiero, clientes y prestadores de servicios; la formulación de consultas a las autoridades financieras en cumplimiento a las disposiciones aplicables, y la actualización y atención del Programa de Apoyo para Deuda Bursátil.

# En 2018

el área jurídica tuvo resultados importantes, entre los que destacan la instrumentación de las actualizaciones al canal de distribución cetesdirecto

Asimismo, se brindó asesoría jurídica a la Operadora de Fondos Nafinsa, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, y a los fondos de inversión que administra, en la celebración de asambleas ordinarias y extraordinarias, sesiones del Consejo de Administración y formalización de contratos.

De igual modo, se dio asesoría jurídica y elaboración de la opinión legal para la participación de Nafin como inversionista de emisiones de instrumentos de deuda, como Cebures y CKDs, entre otros.

También se llevó a cabo la revisión, negociación, validación y actualización de los contratos marco para operaciones de compraventa de valores; reporto; y contratos de préstamo de valores, de custodia de valores y de depósito bancario de títulos en administración y comisión mercantil. Adicionalmente se formalizaron contratos marco para Operaciones Financieras Derivadas (International Swaps Dealers Association Master Agreement), celebrados con diferentes instituciones financieras locales y extranjeras y se brindó asesoría jurídica en las auditorías practicadas por distintas autoridades.

Se brindó asesoría jurídica, apoyo en la instrumentación y actualización del Programa de Subastas de Mercado Secundario (Subasec) para promover la liquidez de los valores de deuda corporativa y gubernamental, incluyendo las actividades de contratación con los intermediarios participantes y la contratación de las empresas de corretaje proveedoras de los sistemas de negociación.

Se otorgó asesoría jurídica para la instrumentación e implementación de (i) la tercera reapertura de la emisión de certificados bursátiles a tasa fija, en el mes de mayo de 2018, al amparo del programa de subastas sindicadas, con la característica de ser liquidable en el mercado internacional a través de Euroclear y Clearstream, y (ii) una nueva emisión de certificados bursátiles a tasa variable, al amparo del programa de subastas sindicadas, en el mes de abril de 2018.

Se dio atención jurídica a los esquemas de negocio y de asesoría en materia de banca corporativa, así como a las operaciones de Agente Financiero del Gobierno Federal y financiamientos con elementos de carácter internacional que la institución autoriza conceder o que prevé recibir, respecto de líneas de crédito formalizadas entre empresas mexicanas y Nafin a través de las instancias competentes, incluyendo la asesoría jurídica en la formalización de garantías otorgadas por *holdings* en el extranjero.

Además de atender las consultas generadas a partir del seguimiento a financiamientos otorgados por la institución en años pasados, y de atender diversas consultas de las direcciones de Financiamiento Corporativo y Proyectos Sustentables, se brindó asesoría legal a fin de formalizar los documentos de crédito, documentos del proyecto y otros documentos relacionados con la participación de Nafin en el financiamiento de nueve proyectos



De igual modo se han firmado convenios de colaboración con diversas instituciones de los sectores público y privado.

Se ha brindado asesoría jurídica para la formalización de contratos de crédito en los que Nafin es acreditado por organismos internacionales de financiamiento.

Se da asesoría jurídica al Fideicomiso de Capital Emprendedor, para la inversión en proyectos de innovación a través de fondos privados de inversión o directamente en empresas, con aportaciones realizadas por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt), la CMIC, la Secretaría de Economía y el Instituto Nacional del Emprendedor (Inadem).



## NORMATIVIDAD GUBERNAMENTAL

### Jurídica de Adquisiciones

Nacional Financiera cumplió cabalmente con la normatividad gubernamental que le resulta aplicable en su carácter de Sociedad Nacional de Crédito, cuidando la elaboración de los instrumentos jurídicos para lograr el adecuado desarrollo de actividades de las diversas áreas de la institución, atendiendo un total de 458 asuntos de conformidad con lo siguiente:

- Elaboración y revisión de 342 distintos instrumentos jurídicos para la adquisición o arrendamientos de bienes o prestación de servicios (contratos, convenios y fianzas).

- 116 asuntos en los cuales se proporcionó el apoyo jurídico en la revisión de asuntos y asistencia a diversos comités institucionales (revisiones de convocatorias de procesos de adjudicación, Comité de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios, y Comité de Bienes Muebles).

### Enlace ante la Auditoría Superior de la Federación (ASF)

En relación a las funciones que el área tiene como enlace ante la ASF, se informa que se atendieron en tiempo y forma cinco auditorías practicadas a la institución, de las cuales se dio respuesta a todos los requerimientos de información y se asistió a todas las reuniones de Apertura y de Presentación de Resultados Finales y Observaciones Preliminares de dichas auditorías correspondientes a la Cuenta Pública 2017.

## Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública y Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública (LGTAIPI)

Durante 2018, la Unidad de Transparencia (UT) llevó a cabo reuniones de trabajo con las áreas administrativas para que éstas actualizaran y/o publicaran la información a su cargo conforme a los "Lineamientos Técnicos Generales para la publicación, homologación y estandarización de la Información de las Obligaciones establecidas en el Título Quinto en la fracción IV del artículo 31 de la Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública" (Lineamientos Técnicos Generales) en el Sistema de Portales de Obligaciones de Transparencia (Sipot).

En dichas reuniones se presentaron las mejoras y nuevos métodos para cargar la información; también se brindó asesoría y se resolvieron dudas mediante ejemplos prácticos en la Plataforma.

Por lo que hace a la Plataforma Nacional de Transparencia (Infomex), Nafin recibió 243 solicitudes de información. De ellas, ocho fueron de datos personales y los particulares interpusieron 21 Recursos de Revisión ante el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI).

En lo que se refiere a la Plataforma Nacional de Transparencia de los Fideicomisos (Infomex), la institución recibió y atendió un total de 118 solicitudes de información y los particulares interpusieron ante INAI un Recurso de Revisión.

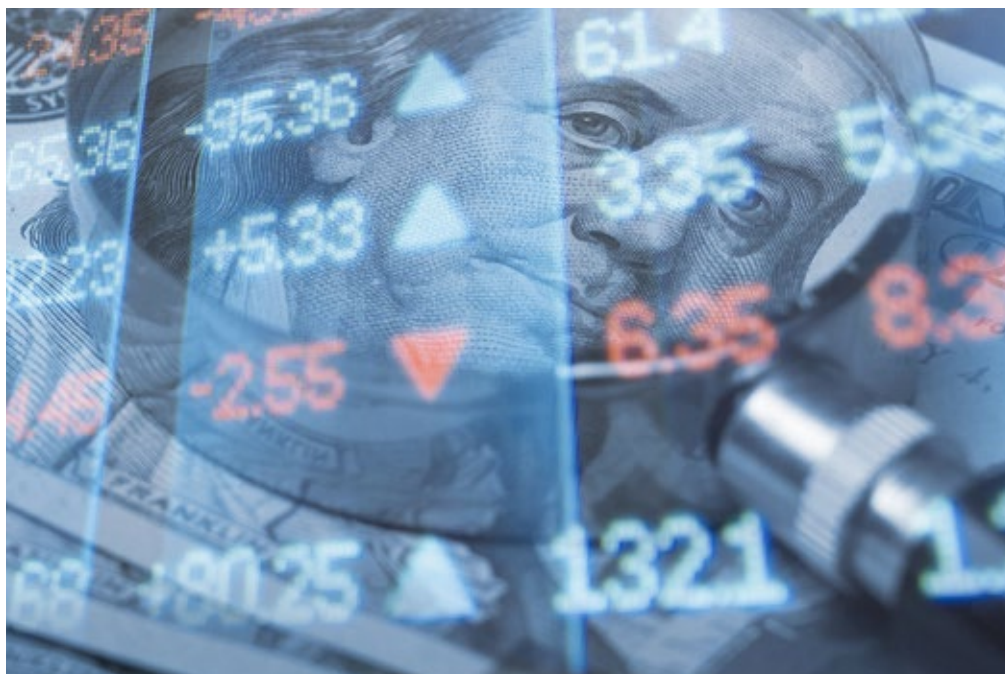
Asimismo, la UT solicitó a las áreas administrativas la actualización del Índice de Expedientes Clasificados como Reservados (IECR) al primer semestre de 2018. De acuerdo con dicha actualización, Nafin cuenta con ocho expedientes registrados en el IECR.

## JURÍDICO CONTENCIOSO Y DE CRÉDITO

Este año se ratificó el compromiso de promover y dirigir las acciones de carácter jurídico para coadyuvar al logro de los objetivos de Nacional Financiera como Banco de Desarrollo, conforme al marco normativo jurídico aplicable, a través de la prestación de servicios legales, la recuperación de cartera contenciosa y el diseño de estrategias de defensa judicial para evitar o minimizar impactos económicos. Entre los principales logros de 2018 destacan los siguientes:

- Respecto de la cartera contenciosa, se concluyeron favorablemente 22 juicios laborales en los que se absolvió a Nacional Financiera de prestaciones por 12.7 MDP, así como 18 juicios no laborales en los que se absolvió a la institución de prestaciones por 3.3 MDP.
- Se obtuvo la recuperación crediticia de 722.9 MDP como resultado de las acciones judiciales emprendidas.
- Atención en tiempo y forma de 161 requerimientos de autoridades, con un cumplimiento en niveles de servicio de 100% y, por ende, sin generación de multas a cargo de la institución por falta de atención.
- Atención de consultas relacionadas con temas jurídico contenciosos para la adecuada instrumentación de operaciones, de acuerdo al marco legal, minimizando el riesgo a la institución derivado de su instrumentación.

Por otro lado, en los servicios de formalización bancaria, se ha trabajado activamente con las áreas de negocio para continuar impulsando la generación de nuevos esquemas de negocio e instrumentos jurídicos que se ajusten a las necesidades del mercado para potencializar el desarrollo de las Pymes, así como el apoyo a intermediarios financieros. Aunado a la participación en el desarrollo de nuevos esquemas, durante 2018 se recibieron y atendieron 424 solicitudes de formalización de operaciones bancarias y dictámenes.



## OPERACIÓN FIDUCIARIA

Al 31 de diciembre de 2018 la Dirección Fiduciaria administra 423 negocios, con un patrimonio fideicomitado de 1.7 billones de pesos, cifra que representa 27% más respecto al cierre de 2017 y que mantiene a Nafin como la segunda institución fiduciaria del país en cuanto a su participación en el mercado fiduciario, concentrando aproximadamente 18% del patrimonio total fideicomitado a nivel nacional y más de 70% del patrimonio total administrado por la Banca de Desarrollo. Del total de patrimonio administrado, 677,027 MDP, equivalente a 40%, corresponde a recursos líquidos, cifra 11% superior respecto a diciembre de 2017. De este monto, 140,278 MDP (21%) se encuentran invertidos en la Mesa de Dinero institucional y 7,823 MDP (1%) en la Operadora de Fondos Nafinsa. De los recursos restantes, 354,437 MDP (52%) se encuentran depositados en la Tesorería de la Federación y 174,489 MDP (26%) están invertidos con diversos intermediarios financieros.

Durante 2018 se constituyeron cuatro negocios fiduciarios, destacando la formalización del Fideicomiso Promovido CFE-TRANSCO, creado como un vehículo que permitirá a la Comisión Federal de Electricidad captar inversión para

el mercado de generación y comercialización de electricidad, con el objeto de ampliar la red nacional de transmisión de energía; así como la constitución del Fideicomiso para la Defensa y Asistencia Legal de servidores públicos de la institución, con relación a todos aquellos actos realizados con motivo de sus funciones.

Los ingresos generados por la actividad fiduciaria ascendieron a 198.4 MDP, lo que representa 3.2% más respecto a 2017 y 11.4% más de lo presupuestado en el ejercicio. Este año se ha incrementado el honorario promedio anual por negocio administrado en 7.4%, debido, principalmente, a la depuración

del inventario de negocios a través de la extinción y sustitución fiduciaria de fideicomisos y mandatos que cumplieron sus fines o que no están acordes con los objetivos de la institución.

Durante el año se han efectuado diversas acciones para hacer más eficiente la administración de los negocios, sobresaliendo la estructuración de un catálogo de cláusulas tipo aplicable a ciertos esquemas de fideicomisos, para contar con mayor seguridad y certeza en la suscripción de contratos y convenios.

Los ingresos  
generados por la  
actividad fiduciaria  
ascendieron a  
**198.4MDP**



---

# SOPORTE A LA OPERACIÓN

---

## ADMINISTRACIÓN POR CALIDAD Y CULTURA ORGANIZACIONAL

Con el objetivo de mantener su dinámica de crecimiento y cambio cualitativo, Nafin mantiene su estrategia de mejora continua en su Sistema de Gestión de la Calidad (SGC), en el desarrollo de su capital humano, en el fortalecimiento de la administración de riesgos y en la incorporación a su plataforma tecnológica de los sistemas adecuados para la operación eficiente de sus programas.

## SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC)

Nacional Financiera implantó el Sistema de Gestión de Calidad en los primeros meses del año 2001. Desde entonces, dicho sistema ha respaldado el compromiso institucional de contribuir con el desarrollo económico orientado a la productividad empresarial nacional, bajo un esquema enfocado en la prevención de riesgos, el aprovechamiento de oportunidades, la mejora continua y la satisfacción del cliente. El SGC apoya el propósito y dirección estratégica de Nafin, alineando los objetivos institucionales como objetivos de calidad, lo que da como resultado un efecto positivo en el cumplimiento de los retos externos e internos. Este dinamismo se observa en la siguiente tabla:

Año	Procesos	Norma ISO
2012	84	2008
2013	81	2008
2014	81	2008
2015	85	2008
2016	91	2008
2017	93	2015
2018	93	2015

A lo largo de estos 17 años, Nafin ha mantenido y fortalecido el SGC, certificando año con año sus procesos y logrando la migración exitosa a la norma ISO 9001:2015 en noviembre de 2017. Es importante

subrayar que el nuevo estándar de documentación facilitó y dio claridad en la transición, incorporando de una manera natural las correcciones y nuevos elementos de la Norma.

## COMITÉS OPERATIVOS DE CALIDAD (COCS)

Uno de los elementos más importantes de la administración del SGC es la participación del personal de la institución en la autogestión de la calidad de sus procesos mediante los Comités Operativos de Calidad, que sesionan al menos una vez al trimestre. En 2017 se instrumentó su nueva estructura de información y al cierre de diciembre de 2018 se cuenta con un total de 40 COCs.

Año	COC's	Norma ISO
2012	38	2008
2013	39	2008
2014	38	2008
2015	38	2008
2016	38	2008
2017	40	2015
2018	40	2015

## DESARROLLO DEL CAPITAL HUMANO

### Detección de talento y equidad de género

La institución cuenta con un modelo de administración del capital humano basado en el desarrollo de competencias y la evaluación permanente del potencial del personal, el cual, durante el periodo enero-diciembre 2018, permitió una cobertura de 69% de las vacantes con personal desarrollado dentro de la institución, reduciendo costos de reclutamiento y optimizando la inversión. Asimismo, la cobertura de vacantes se realizó en apoyo a las políticas públicas sobre los programas de gobierno para impulsar la equidad de género, otorgando a las mujeres 53% de las promociones durante el año 2018.

## | NACIONAL FINANCIERA

Nacional Financiera cuenta con un programa para desarrollar jóvenes talentos, a través de prácticas profesionales y servicio social. Como resultado del mismo se contrataron 11 personas de forma definitiva, lo que representa 20% de las contrataciones realizadas durante el año.

Por otra parte, con el firme propósito de fortalecer la detección de talento, en 2018 se da continuidad al servicio en línea que permite al personal interno identificar las competencias requeridas para el desempeño de su puesto, y a las personas externas, identificar las vacantes que se generan. Todo ello mediante una metodología que alinea las necesidades del personal con las de la institución, a través de un modelo de desarrollo por competencias, identificación de talento, definición de puestos claves y sus reemplazos, establecimiento de un plan de desarrollo individual, así como de la operación de coberturas internas de puestos vacantes.

Adicionalmente, en 2018 se implementó 100% de las acciones consideradas dentro del Programa de Cultura Institucional sobre Igualdad de Género y así como lo relativo al Comité de Ética.

### Programas prioritarios de capacitación

En el periodo enero-diciembre de 2018 se impartieron 122 eventos internos, entre cursos, conferencias, talleres y un diplomado, para capacitar al personal de Nacional Financiera. Se atendieron las necesidades técnicas y especializadas de los colaboradores, y se impartió capacitación en competencias blandas y desarrollo gerencial. También se llevó a cabo actualización en materia de tecnología financiera a través de conferencias y, adicionalmente, se realizó un taller intensivo de Innovación en Banca Digital que benefició a 33 participantes de diversas áreas de la institución.

Como parte del Programa de Parrillas de Reemplazo, se diseñó e implementó un Diplomado en Desarrollo de Habilidades Directivas, en el que participaron 40 colaboradores de nivel de mando medio y superior, así como distintos talleres para desarrollar y potenciar al personal clave desde el nivel operativo. De igual modo, se fortaleció la capacitación normativa en materias como la LGTAIP, la Ley de Adquisiciones, Arrendamiento y Servicios del Sector Público, así como en Prevención en Materia de Delitos Electorales y Equidad en la Contienda.

También se dio continuidad al Programa de Inglés de Negocios, que tuvo un alcance de 115 colaboradores beneficiados. Adicionalmente, se brindó capacitación externa especializada para las personas que así lo requirieron en virtud de la especificidad de sus funciones o de su puesto de trabajo, o bien cursos de preparación para aquellos que debían certificarse ante alguna instancia reguladora.

Finalmente, por parte de los programas de becas, se otorgaron 12 becas a empleados y 15 a funcionarios para realizar estudios de diplomado, licenciatura y maestría.

---

## CONTRALORÍA INTERNA

---

### Control Interno

#### Sistema de Control Interno

Los titulares de las Unidades Administrativas designaron y/o actualizaron a los Servidores Públicos responsables de atender en tiempo y forma las Agendas de Rutina de Control de los procesos a su cargo, mismas que permiten al personal asegurar la adecuada realización de sus actividades, identificado, controlando y mitigando los riesgos inherentes a sus funciones.

Al cierre de 2018, el universo de herramientas de autocontrol almacenado en el Sistema de Administración y Control Interno está integrado de la siguiente manera:

- 
- 32 Guías Corporativas de Control.
  - 291 Agendas de Rutina de Control.
  - 47 Agendas de Rutina de Control de Reportes Regulatorios.
-

### Cumplimiento al Programa de Trabajo 2018

De acuerdo con el Plan de Trabajo para la Evaluación de la Efectividad de Control Interno se llevaron a cabo 21 verificaciones *in situ* a las diversas herramientas de control, a fin de verificar la efectividad de los procesos, cotejando para ello la evidencia documental y electrónica que se genera a partir de la ejecución de cada proceso. La Dirección de Contraloría Interna dio a conocer al Comité de Auditoría el resultado de las visitas practicadas durante el ejercicio 2018.

### Actualización e Implementación de Herramientas de Control

A la fecha del presente informe, los procesos fueron permanentemente monitoreados por herramientas de control bajo la supervisión de los titulares de las Unidades Administrativas, modificando, incorporando o eliminando reactivos con el propósito de:

- Verificar el cumplimiento de las actividades que conforman los procesos críticos y la efectividad de los controles registrados.
- Establecer o actualizar mecanismo de control de acuerdo con las necesidades de los procesos.
- Implementar conjuntamente controles internos y puntos de inspección, para evitar la materialización de posibles riesgos.

### Registro Actualizado de los Manuales Institucionales Relevantes

En atención al Artículo 156, fracción I, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (CUB), se cuenta con un registro del estatus de los manuales sustantivos en la operación de la institución, mismo que se informa trimestralmente al Comité de Auditoría. Al cierre del ejercicio 2018, existen 93 manuales operativos, de los cuales 78 se encuentran actualizados y 15 en proceso de actualización.

### Desempeño de las Actividades Relacionadas con



**el Artículo 164 de la CUB**

Durante la sesión del Consejo Directivo celebrada el 13 diciembre de 2018, el Director General de Nafin, a través de la Dirección de Contraloría Interna, dio a conocer a dicho órgano colegiado el Informe Anual sobre el desempeño de las actividades a que se refiere el Artículo 164 de la CUB, así como del funcionamiento del Sistema de Control Interno en su conjunto.

El Informe se conforma con la aportación de los titulares de las Unidades Administrativas respecto a los resultados relevantes alcanzados con la implementación de las mejores prácticas en materia de Control Interno.

**Aplicación de Guías Corporativas de Control (GCC)**

Durante noviembre de 2018, con el propósito de realizar el ejercicio anual de autoevaluación de la infraestructura de Control Interno, se revisaron y rediseñaron las herramientas de control denominadas Guías Corporativas de Control (GCC), a partir de las cinco normas de Control Interno y sus principios relacionados, apoyados en el modelo propuesto por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, aplicándose a la totalidad de las Unidades Administrativas que conforman la estructura de Nafin. El resultado por principio de norma de Control Interno se detalla a continuación:

Norma	Principio	Autoevaluación
Ambiente de Control	1. Integridad, Ética y Valores	100%
	2. Supervisión del Control Interno	100%
	3. Estructura, autoridad y responsabilidad	93%
	4. Compromiso de retener personal competente	96%
	5. Cumplimiento de la Responsabilidad	97%
Administración de Riesgos	6. Objetivos Específicos	97%
	7. Identificación y Administración de Riesgos	81%
	8. Evaluación de Riesgos de Corrupción	94%
	9. Identificar cambios significativos	91%
Actividades de Control	10. Actividades de Control para mitigar riesgos	91%
	11. Controles en TIC acordes a los objetivos institucionales	92%
	12. Políticas y Procedimientos	89%
Información y Comunicación	13. Información relevante en C.I.	91%
	14. Comunicación Interna en C.I.	96%
	15. Comunicación Externa	91%
Supervisión, Monitoreo y Mejora Continua	16. Evaluaciones sobre la marcha y por separado C.I.	90%
	17. Reporte de incidencias y seguimiento	72%
<b>Promedio</b>		<b>92%</b>

El resultado de autoevaluación del principio 17, "Reporte de incidencias y seguimiento", se debe al número de observaciones determinadas en los ejercicios 2017 y 2018 por las diferentes instancias fiscalizadoras.

Cabe señalar que la autoevaluación 2018 de la infraestructura de Control Interno a través de las herramientas de control es uno de los insumos principales para generar el Informe Anual del Estado que Guarda el Sistema de Control Interno en Nafin,

mismo que será presentado al Comité de Auditoría y al Consejo Directivo, en sus correspondientes sesiones, así como a la SFP a finales de enero de 2019, en cumplimiento a lo establecido por el ACUERDO por el que se emiten las Disposiciones y el Manual Administrativo de Aplicación General en Materia de Control Interno.

### **Actualización de los Objetivos y Lineamientos del Modelo Institucional de Control Interno**

El 24 de septiembre de 2018, el Comité de Auditoría de la institución tomó conocimiento de la actualización de los Objetivos y Lineamientos del Modelo Institucional de Control Interno 2018 (LIMICI) y recomendó a la administración someter dicha actualización a la aprobación del Consejo Directivo. Como resultado, durante su sesión del 30 de octubre del mismo año, el Consejo Directivo aprobó la actualización de los LIMICI para su implementación. En ese sentido, el Director General de Nafin exhortó a los funcionarios y empleados a continuar con su cumplimiento, así como a consultar la actualización de los mismos. Con la actualización propuesta, se pretende que los LIMICI sean el instrumento normativo de observancia obligatoria al interior de Nacional Financiera que permita contar con una operación segura y eficiente en la labor cotidiana, fortaleciendo con ello el logro de los objetivos de la institución.

### **Programa de Seguimiento a Conciliaciones**

Durante su primera sesión de 2018, el Comité de Auditoría Interna aprobó el Programa de Trabajo de la Dirección de Contraloría Interna, mismo que contempla el seguimiento a conciliaciones operativas, de sistemas y contables que se realizan al interior de Nafin, conforme a lo establecido en el Artículo 166 de la CUB.

En el periodo que se reporta se integró el inventario de conciliaciones realizadas por las áreas, a efecto de obtener el puntual cumplimiento a nivel institucional. El grado de avance en la implementación del Programa equivale a 100%.

### **Supervisión al cumplimiento de las disposiciones en materia de Servicios de Inversión**

El reporte sobre la supervisión del cumplimiento de las Disposiciones de Carácter General

aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionan Servicios de Inversión, correspondiente al primer semestre del año, fue elaborado y presentado al Consejo Directivo en la sesión del 30 de octubre 2018.

De igual modo, el 23 de noviembre de 2018, la Dirección de Contraloría Interna, como responsable de supervisar el cumplimiento de las Disposiciones en comento, proporcionó el Reporte de Cumplimiento y la certificación del acuerdo del Consejo a la CNBV, en tiempo y forma.

### **Informes generados por la Dirección de Contraloría Interna**

Como una de las funciones y responsabilidades a cargo de la Dirección de Contraloría Interna, se encuentra la elaboración de reportes conforme a la normatividad aplicable, para entrega a diversas autoridades. Durante 2018 se elaboraron 14 reportes regulatorios en materia de Control Interno, entre los cuales destacan los siguientes: Desviaciones a los objetivos, lineamientos, políticas, procedimientos, estrategias y normatividad vigente en materia de crédito; Supervisión del cumplimiento de las Disposiciones en materia de Servicios de Inversión, así como del Desempeño de las Actividades y del Funcionamiento del Sistema de Control Interno.

### **Administración y control de ingresos no identificados en bancos, y de cobro y pago de intereses en moneda nacional**

La Dirección de Contraloría Interna implementó mecanismos de control que permiten asegurar que las áreas involucradas se apeguen a lo establecido en los procedimientos de administración y control de ingresos no identificados en bancos, y de cobro y pago de intereses en moneda nacional, fortaleciendo con ello los procesos.

### **Administración y control de ingresos no identificados en bancos**

En el periodo que se informa se validaron 60 operaciones por un monto de 145 MDP, de las cuales 56 operaciones corresponden a la Dirección Fiduciaria, en tanto que las restantes fueron originadas en las direcciones de Canales Alternos, Contabilidad, y Recursos Humanos y Calidad.

Una vez que las áreas operativas identifican algún depósito en las referidas circunstancias, deben reunir la evidencia soporte que permita a la Dirección de Contraloría Interna validar la información, previo a proceder a la aplicación definitiva de los recursos.

### **Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Combate del Financiamiento al Terrorismo**

Procesos preventivos de operaciones ilícitas

Se atendieron 753 oficinas de solicitud para determinar el nivel de riesgo en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita, enviados por 12 unidades administrativas.

Con relación a los formatos que son parte de los procesos de prevención de operaciones ilícitas, se atendieron 585 Formatos de Identificación y Conocimiento del Cliente o Usuario (FICC); 89 Apéndices de FICC; 86 Formatos de Verificación de Accionistas, Apoderados y Representantes Legales; 90 Formatos Altas Bajas y Cambios o Altas Bajas, Cambios y Derivados; 162 Formatos de Identificación y Conocimiento del Cliente con Operaciones Fiduciarias (FICC-FISO), y 12 Formatos de Declaratoria de Probidad, procesando en total 1,025 formatos, en los cuales no solo se emite la calificación de riesgo correspondiente, sino que además se documenta dejando evidencia del nombre de cada cliente y de sus accionistas, apoderados legales y personas autorizadas para celebrar operaciones.

Cabe mencionar que los procesos preventivos conllevan la labor de revisar a cada persona, con los posibles antecedentes registrados en las listas de personas sancionadas en entidades como la Organización de las Naciones Unidas (ONU), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la, Office of Foreign Assets Control, entre otras.

### **Desarrollos Tecnológicos en el Sistema de Monitoreo**

En lo concerniente a desarrollos tecnológicos para el Sistema de Operaciones Relevantes e Inusuales, en concordancia con el acuerdo derivado de la sesión del Comité de Planeación y Evaluación de Sistemas, se elaboró el “Alcance Detallado-Implementación del Modelo de Prevención de Operaciones Ilícitas con Enfoque Basado en Riesgo para Personas

Morales” durante el segundo semestre de 2018. Este Alcance Detallado es uno de los tres documentos previstos para la implementación de la Metodología con Enfoque Basada en Riesgo de Nafin.

Por lo que respecta al Modelo de Prevención de Operaciones Ilícitas con Enfoque Basado en Riesgo para Personas Morales, una vez concluida la documentación de los requerimientos y de los casos de uso en el Alcance Detallado y que la Oficialía de Cumplimiento concluyó con los ajustes, la Dirección de Informática contó con el insumo necesario para elaborar el Plan de Trabajo correspondiente, mismo que entregó en diciembre de 2018.

### **Desarrollos para el cumplimiento de intercambio de información entre bancos y con las autoridades en materia de Prevención de Operaciones Ilícitas**

Durante el segundo semestre de 2018, Banxico continuó requiriendo información y pruebas de cumplimiento en el ámbito de seguridad informática, respecto del equipo de cómputo asignado en exclusivo para el servicio de consulta de información estadística en la Base de Datos de Transferencias Transfronterizas (BDTT). Durante octubre se dieron por válidas las evidencias presentadas para concluir con los requisitos de conexión.

En el mes de noviembre se realizaron las gestiones de formalización de contrato de uso de la plataforma tecnológica denominada BDTT. Se suscribió el contrato celebrado entre Banxico y Nafin, liberando en esa fecha el certificado digital para consultarla; asimismo, se iniciaron las consultas a la información estadística de la BDTT, teniendo resultados exitosos en lo que se refiere al intercambio de información entre entidades de crédito.

Al interior de la institución se celebraron reuniones con las áreas involucradas en el proceso, con el objetivo de establecer la nueva forma de organización y atención de pagos que involucra transferencias de fondos en el extranjero.

### **Implementación de procesos tendientes al cumplimiento de FATCA**

La institución dio cumplimiento a lo establecido en los Anexos 25 y 25 bis de la Resolución Miscelánea

Fiscal, referente a la obligación que tiene como entidad bancaria de realizar lo correspondiente a las gestiones del Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) y del Common Reporting Standard (CRS), respectivamente. Para ello, fue necesario revisar los Formatos de Auto-Certificación, tanto de nuevos clientes dados de alta entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2017, como de los clientes dados de alta en años anteriores, para conocer si existían cambios en su situación fiscal.

La información se entregó el 23 de septiembre en la forma y los medios establecidos por el SAT, cumpliendo cabalmente en término. Para FATCA, la institución reportó dos clientes institucionales de la Dirección de Fideicomisos, un archivo con 247 registros de clientes de cetesdirecto y 390 fideicomisos con aviso en ceros y no reportables. Para CRS se reportaron 21 archivos de clientes de cetesdirecto.

#### **Programa de verificación de expedientes de identificación y conocimiento de clientes con calificación de alto riesgo**

En diciembre se llevó a cabo la verificación de 25 expedientes de identificación y conocimiento de clientes con calificación de alto riesgo. El resultado de la verificación de los expedientes fue favorable, ya que se constató que las áreas cumplen con la regulación aplicable y con el Manual Interno de Prevención de Lavado de Dinero (PLD). Los resultados se presentarán al Comité de Comunicación y Control en la primera sesión ordinaria de enero de 2019, dando cumplimiento a la política interna.

#### **Presidencia y Secretariado del Comité de Comunicación y Control**

De acuerdo con las Reglas de Funcionamiento del Comité de Comunicación y Control, se llevaron a cabo seis sesiones ordinarias y dos extraordinarias, elaborándose y desarrollándose los temas inherentes a cada sesión, así como las actas correspondientes.

#### **Sucursal Nafin en Grand Cayman, Cayman Islands**

Se concluyó la entrega de la documentación requerida por la Dirección de Tesorería, para ser

incorporada al informe final de cumplimiento a los aspectos que solicitaron revisar las Autoridades Monetarias de Islas Caimán (Cayman Islands Monetary Authority, CIMA). En virtud de ello, dichas Autoridades concluyeron sus trabajos de auditoría y entregaron el Reporte Final de Inspección (Final Inspection Report).

#### **Atención de requerimientos de autoridades vía la CNBV**

De julio a diciembre se atendieron 25 requerimientos judiciales publicados en el portal del Sistema Interinstitucional de Transferencia de Información (SITI\_AA) de la CNBV, mismos que fueron atendidos en tiempo y forma.

#### **Envío de reportes oficiales a las autoridades**

Se enviaron 18 reportes oficiales a las autoridades reguladoras y supervisoras con información correspondiente de julio a diciembre. Respecto a los reportes de Operaciones Inusuales, Operaciones Internas Preocupantes y Operaciones Inusuales 24 horas, no se presentó situación que ameritara reporte.

#### **Atención de requerimientos de debido cumplimiento con bancos extranjeros**

Con el propósito de mantener las líneas de negocio con contrapartes extranjeras, se atendieron 20 solicitudes que se refieren a formatos Wolfsberg Questionnaire; 4 Certificaciones de Patriot Act; y 14 solicitudes de información general de Nafin, por ejemplo, cuestionarios Anti-Money Laundering, integración del Board of Directors, datos de identificación de los principales directivos de la institución y formatos de Debida Diligencia Exhaustiva, entre otros.

Se dio atención a 18 bancos: Citibank, HSBC (México y Nueva York), Euroclear, UBS, Bank of Tokyo Mitsubishi, Barclays Bank, JP Morgan Chase, Credit Suisse, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Société Generale, Morgan Stanley, BNY Mellon, BNP Paribas, Finamex Corporate, Santander, Barclays y Credit Agricole.

**Programa de Capacitación en Prevención de Lavado de Dinero y Combate del Financiamiento al Terrorismo**

El Programa de Capacitación 2018 en Prevención de Lavado de Dinero y Combate del Financiamiento al Terrorismo fue impartido del 21 de noviembre al 14 de diciembre a todo el personal activo excepto personal auxiliar de seguridad, de cocina, choferes o de nuevo ingreso que contara con su constancia de participación en cualquier otra entidad regulada en materia de PLD durante 2018.

Los resultados del Programa de Capacitación se presentarán al Comité de Comunicación y Control en la primera sesión ordinaria de 2019.

	Capacitados con Constancia	Con Calificación Reproboratoria	Sin Constancia
Curso Avanzado	243	1	4
Curso General	632	1	10

**AUDITORÍA INTERNA**

La Dirección de Auditoría Interna (DAI) elaboró y atendió su Programa Anual de Trabajo 2018, el cual se orientó a la práctica de auditorías a actividades sustantivas de la institución, destacando las relativas a crédito, mercados financieros, fideicomisos y administración de riesgos, en las cuales, en términos generales, tuvo como objetivo verificar el cumplimiento de la normatividad, entre otra la establecida por la CNBV y el Banco de México; evaluar la calidad, suficiencia y oportunidad de la información financiera; constatar la administración de los riesgos inherentes a los procesos, y fortalecer el Sistema de Control Interno.

Conforme a lo anterior las actividades de la DAI cubrieron los siguientes aspectos:

**1. Auditorías**

Se realizaron 20 revisiones de auditoría, dos más de las programadas. De ellas 10 fueron normativas, en apego a las disposiciones emitidas por la CNBV conforme a lo siguiente: i) seis al Proceso de Crédito, ii) una a Administración de Riesgos y iii) tres a Sistemas Informáticos; cuatro, de acuerdo con la

norma del Banco de México, como sigue: iv) una a la operación de Instrumentos Financieros Derivados, dos al sistema de Pagos Interbancarios SPEI y otras más a los Lineamientos para el Intercambio de Información entre Instituciones de Crédito-BDIT; las seis restantes se integran como sigue: una a las estrategias de Tesorería; otra a un fideicomiso y cuatro seguimientos.

Durante el desarrollo de las revisiones se interactuó con las áreas auditadas, a fin de informar a los responsables los resultados y propuestas con valor agregado que permitieran atender las observaciones así como las recomendaciones determinadas con el fin de fortalecer el Sistema de Control Interno.

**2. Comité de Auditoría (CA)**

La DAI apoya al Comité de Auditoría proporcionándole los elementos necesarios que le permitan informar al Consejo Directivo sobre la situación que guarda el Sistema de Control Interno. También lo apoya con la logística de las sesiones, la obtención de la información para su desarrollo y el seguimiento de acuerdos. En 2018, se realizaron siete sesiones ordinarias de las 12 programadas. Lo anterior debido a que, de febrero a junio de 2018, la Presidencia de dicho Comité se encontraba en proceso de designación.

**3. Participación como asesores normativos en las sesiones de los órganos de decisión (comités)**

En cumplimiento a las disposiciones normativas, se participó en las sesiones celebradas por el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Comité de Comunicación y Control. Adicionalmente, se intervino en el Comité Ejecutivo de Crédito del Consejo Directivo, en el Comité Interno de Crédito y en el Comité de Crédito.

**4. Revisión mensual de variaciones en los Estados Financieros de la institución**

Con el propósito de evaluar la razonabilidad de las cifras del Balance General y del Estado de Resultados, de manera mensual se identifican los rubros que presentan las principales variaciones, realizando el comparativo de saldos de la información financiera formalizada del mes inmediato anterior contra las cifras preliminares registradas en el Sistema de

Información Financiera del mes, determinando los incrementos y disminuciones de los saldos y analizando la procedencia de las variaciones.

Asimismo, la DAI participó trimestralmente en el grupo de trabajo con los integrantes del Comité de Auditoría y representantes de la Dirección General Adjunta de Administración y Finanzas, con el propósito de llevar a cabo el análisis de la información de los Estados Financieros y, en su caso, se realizaron las explicaciones y/o aclaraciones procedentes.

### 5. Manual Operativo Proceso de Auditoría Interna

En noviembre de 2018 se publicó en la intranet de Nafin el Manual Operativo Proceso de Auditoría Interna, una vez incorporados en el mismo la sinopsis de los subprocesos: Análisis a las

Variaciones de los Estados Financieros, Comentarios a Solicitud de Comités de Crédito y Garantías, Participación en Asignación de Recursos a través de Subastas Intermediarios Financieros que colaboran en el Programa de Garantías, Revisión de Expedientes de Castigo de Crédito, Comité de Auditoría, Elaboración de Informes y Actividades a Cargo del Comité de Auditoría y Elaboración de Informe de Seguimiento a las Observaciones en Proceso de Atención determinadas por las diferentes instancias de fiscalización.

### 6. Sistema de Gestión de Auditoría

Al cierre de 2018, conjuntamente con la Dirección de Informática, se concluyó la revisión de los 72 casos de usos (100%), realizando las precisiones técnicas derivadas del análisis de concepto de las funcionalidades que se requieren para sistematizar las labores que ejecuta la Dirección de Auditoría Interna.



---

## INFORMÁTICA

---

### Mejora Continua en la Operación

#### Seguridad Informática

Se logró la contención exitosa de las amenazas registradas en el ciberespacio, mediante la aplicación de medidas de seguridad en la red perimetral así como de la implementación de un monitoreo continuo; asimismo, se puso en operación un Web Application Firewall para mantener protegidas las aplicaciones expuestas a internet, y se implementó el token móvil en el sistema SIFC de la Dirección Fiduciaria, con lo cual se cuenta con un mecanismo ágil para la autenticación de transacciones en caso de contingencias.

#### Actualización tecnológica de la Infraestructura de Conectividad con Entidades Financieras

El proyecto consistió en la instalación de siete equipos de conectividad (*routers*) para dar continuidad al acceso de servicios proporcionados por Banxico y la BMV desde las instalaciones de Nacional Financiera, distribuyendo tres equipos para la conectividad con Banxico y cuatro con la BMV. Esta distribución es para una arquitectura de alta disponibilidad; es decir, redundancia de infraestructura (Normal y Respaldo), así como la infraestructura requerida para dar continuidad a los servicios en caso de una contingencia (DRP o BCP). Las características técnicas de los equipos cumplieron con los requisitos solicitados tanto por Banxico como por la BMV.

#### Desarrollos Aplicativos

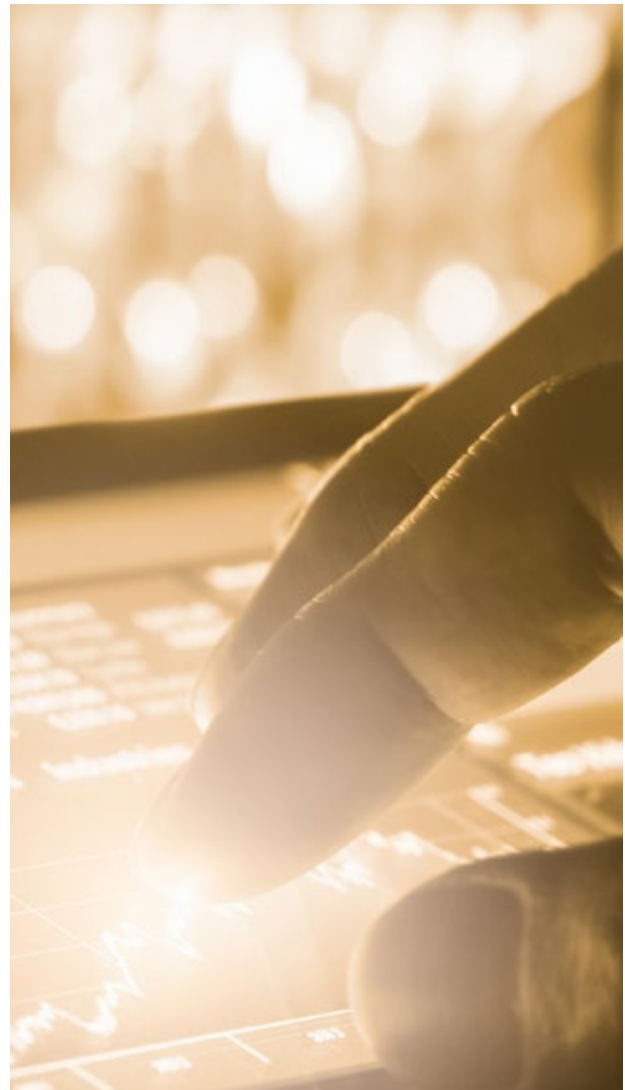
Durante 2018 se han instrumentado 22 proyectos de negocio. De ellos, 13 se implementaron a través de la contratación y administración de proveedores externos de acuerdo con la normatividad vigente; y ocho, a través de desarrollos internos que permitieron generar ahorros importantes a Nafin, con el beneficio de no generar dependencia con un proveedor. Es importante subrayar que esta estrategia permite que el conocimiento y la experiencia se queden en la institución, además de reducir el tiempo de respuesta para atender las necesidades de negocio,

apoyando al crecimiento profesional del personal en estos proyectos. Adicionalmente se implementó un proyecto de forma mixta, a través de desarrollos internos y con un proveedor externo.

#### De los desarrollos internos que se instrumentaron este año, destacan los siguientes proyectos:

Ver 15.0 Sistema de Seguimiento de Crédito (SISEC)

Este proyecto se desarrolló con recursos internos, generando un ahorro para la institución. Se dio cumplimiento a las necesidades de la Dirección de Seguimiento y Recuperación de Cartera, mediante la implementación de tres nuevos módulos (Financiero, Vistas y Consultas y Reportes), con lo que se mitiga el riesgo operativo en la recaptura de información.



---

## RESULTADOS FINANCIEROS

---

A pesar del entorno de volatilidad y disminución de la actividad económica, la institución obtuvo en el año 2018 una utilidad neta de 2,439 MDP, equivalente a una rentabilidad sobre el capital de 9.9% nominal. De esta forma, el capital contable alcanzó un saldo al cierre del año de 35,554 MDP, lo que representó un crecimiento nominal de 13.1% respecto al saldo del año anterior. Cabe mencionar que en este año el Gobierno Federal realizó un aprovechamiento de recursos a la institución por 1,376 MDP, por lo cual, sin dicho aprovechamiento, la utilidad neta habría sido de 1,832 MDP y la rentabilidad sobre el capital de 6.5%.

Adicionalmente, la situación financiera del banco muestra sólidos indicadores, como los siguientes:

Indicador	Dic 2017	Dic 2018
Cartera vencida / cartera sector privado	0.88%	0.31%
Reservas / cartera vencida	241.6%	534.6%
Financiamiento otorgado a las MIPYMES / Financiamiento al S. Privado	76.8%	72.4%
Penetración Financiera (Cartera Sector Privado / PIB) 1/	1.75%	1.83%
Penetración Financiera (Cartera Sector Privado y Aport. de Capital/ PIB) 1/	2.07%	2.15%

1/ PIB de México para diciembre de 2018 está calculado con base en el PIB de 2017, ajustado por la variación de la actividad económica anual.

### Evolución de la cartera vencida con riesgo

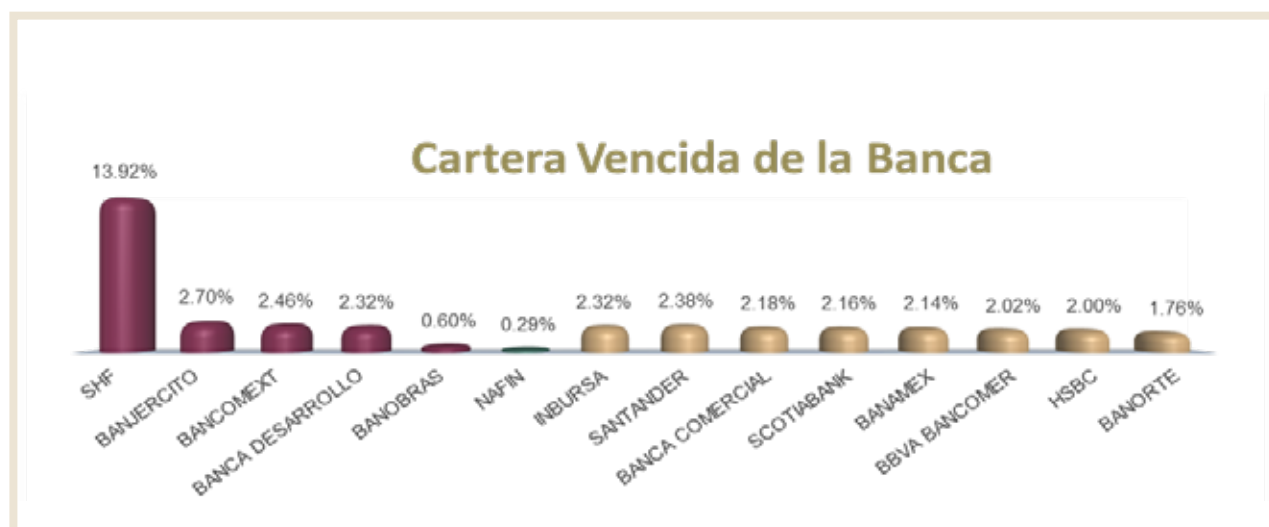
El Programa Operativo y Financiero 2018 consideró dentro de sus principales indicadores mantener bajo y, de ser posible, reducir la cartera vencida crediticia con riesgo.

Al cierre de diciembre 2018, la cartera de crédito registrada en el balance se ubicó en 259,603 MDP. La cartera vencida con riesgo, al cierre de 2018, fue de 743 MDP, concentrándose principalmente en los portafolios de Programas, con 507 MDP (68%); Intermediarios Financieros No Bancarios SOFOM, con 228 MDP (31%), y Exempleados, con 6 MDP (1%).

### Comparación con la banca

El Índice de Cartera Vencida (ICV) de 0.29% alcanzado en diciembre de 2018, ubica a Nafin por debajo del Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (Banjército), el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) y el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras). La Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) presenta el mayor ICV de la Banca de Desarrollo, con 13.92%.

Por otro lado, la institución se compara de manera favorable contra el 2.18% de la banca comercial, así como con los principales bancos comerciales, como



son HSBC, Santander, Scotiabank, Inbursa, BBVA Bancomer, Banorte y Banamex.

Los portafolios de Bancos y Modalidad "A", IF Sector Público y Organismos Descentralizados, que integran el 48% de la cartera total con riesgo, se mantienen sin cartera vencida.

Con excepción del crédito de primer piso reportado a diciembre de 2017, los niveles de cartera vencida se han logrado contener. Lo anterior considerando la continuidad de las estrategias de planeación instrumentadas, entre las que destacan:

- Emisión oportuna de informes de supervisión y seguimiento de la cartera de primer y segundo pisos, con el resultado de las visitas realizadas y que incluyen alertas tempranas que favorecen la toma de decisiones.
- Cobranza extrajudicial de manera inmediata y directa, atendiendo propuestas de pago o reestructuras de crédito, en su caso, para autorización de los órganos facultados.
- Aplicación de reservas preventivas y castigos de crédito, conforme a la normatividad institucional autorizada por el Consejo Directivo.
- Capacitación al personal responsable de las funciones de supervisión, seguimiento y recuperación, con el fin de incrementar sus conocimientos y habilidades directamente relacionadas con las mismas.
- Mejoramiento de los sistemas utilizados para la supervisión, seguimiento y recuperación de la cartera asignada.

Conforme a lo anterior, Nafin cuenta con un equipo de ejecutivos especializados en supervisión y seguimiento de cartera de crédito y garantías, así como en cobranza extrajudicial, y herramientas institucionales para el seguimiento y control de cartera, que permiten vigilar el cumplimiento de la normatividad por parte de los Intermediarios Financieros y los acreditados.

## BALANCE GENERAL

A diciembre de 2018 los activos de la institución ascendieron a 597,605 MDP, los cuales se encuentran financiados con pasivos por 562,051 MDP que, a su vez, se integran por 218,623 MDP de acreedores por reporte, 231,099 MDP de deuda interna y 112,329 MDP de deuda externa y otros pasivos.

Adicionalmente se tiene registrado en cuentas de orden un saldo de Agente Financiero por 380,375 MDP, el cual tuvo un crecimiento de 8,988 MDP en el año, equivalente a 2.4%; asimismo, se alcanzó un saldo contingente de garantías por 79,915 MDP, observando un crecimiento de 10.1% respecto al saldo del año previo, debido al dinamismo y aceptación del Programa de Garantías de Nafin.

El análisis de los Estados Financieros de Nacional Financiera para el periodo 2018 se reporta en el "Anexo B.- Dictamen sobre los Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018", de este informe.





---

# ORGANO INTERNO DE CONTROL

---

- En 2018 el Órgano Interno de Control (OIC) en Nacional Financiera desarrolló sus actividades conforme a las facultades previstas en los artículos 98 y 99 del Reglamento Interior de la SFP, así como en el artículo 44 Bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito que, a partir de la Reforma Financiera de 2014, establece la competencia para realizar el control, evaluación y vigilancia de las disposiciones administrativas aplicables a las instituciones de banca de desarrollo sobre 1) Presupuesto y responsabilidad hacendaria; 2) Contrataciones derivadas de las leyes de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público y de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las mismas; 3) Conservación, uso, destino, afectación, enajenación y baja de bienes; 4) Responsabilidades administrativas de servidores públicos, y 5) Transparencia y acceso a la información pública.
- De lo anterior, el Plan Anual de Trabajo del OIC se elaboró y ejecutó con base en los Lineamientos Generales emitidos por la SFP, considerando los tres niveles de acción: 1) Objetivos: prevenir, detectar e inhibir; 2) Resultados: controlar, mejorar, verificar, investigar y sancionar), y 3) Acciones: control interno, procesos, auditorías, atención de quejas y denuncias, y responsabilidades administrativas.
- En materia de auditoría, se desarrollaron las acciones de planeación, ejecución e informe de resultados de siete auditorías y una visita de inspección, así como el seguimiento de 43 observaciones, 18 de 2017 y 25 incorporadas en 2018, mediante la estrategia que permitió identificar, analizar y evaluar, los riesgos inherentes o asociados a los procesos de Nafin, con el fin de mitigarlos, asegurando el logro de metas y objetivos institucionales de manera razonable, en términos de eficacia, eficiencia y economía, dentro del marco de transparencia y rendición de cuentas.
- En cuanto a mejora de la gestión, se llevaron a cabo acciones orientadas a contrataciones públicas, gobierno digital, estandarización de procesos, mejora regulatoria y alineación de las estructuras hacia los objetivos estratégicos. Para propiciar un servicio público más integro, se abordaron temas en materia de transparencia, participación ciudadana, ética, igualdad de género y prevención de conflictos de interés. Conforme a lo anterior, se contribuyó a mantener el Sistema de Control Interno en la institución, apoyando en la toma de decisiones para el cumplimiento de las metas y objetivos institucionales.
- En materia de investigación de denuncias por posibles actos u omisiones que pudieran constituir faltas administrativas cometidas por servidores públicos por conductas sancionables, el OIC realizó sus actividades de conformidad con la Ley General de Responsabilidades Administrativas, incluidas las relacionadas en contra de personas físicas o morales por infracciones a las disposiciones jurídicas en materia de contrataciones públicas.
- En materia de prevención, se brindó asesoría jurídica a las diversas áreas de la institución para el debido cumplimiento del marco normativo aplicable a la actividad institucional.
- Por otra parte, a fin de salvaguardar los principios que rigen el servicio público e inhibir el incumplimiento de obligaciones por parte de los servidores públicos, y en pleno ejercicio de atribuciones, se substanciaron procedimientos administrativos de responsabilidades y se impusieron las sanciones correspondientes a los incumplimientos comprobados, de conformidad con la nueva Ley General de Responsabilidades Administrativas y en estricto apego a los principios de legalidad y debido proceso.



---

ANEXO A  
NACIONAL FINANCIERA  
EN NÚMEROS

---

## CUADRO 1

**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., CIFRAS RELEVANTES**  
Millones de Pesos al Cierre del Año

Conceptos	2014	2015	2016	2017	2018
Activos Totales 1/	389,750	384,828	503,541	516,230	582,917
Cartera de Agente Financiero	1,013	109	94	65	29
Cartera de crédito 1er. piso	32,926	43,730	66,299	63,004	73,566
Cartera de crédito 2o. piso	116,360	127,863	147,920	165,390	186,037
Cartera de crédito total	150,299	171,702	214,313	228,459	259,632
Inversión accionaria empresas	5,740	6,514	8,010	8,952	9,950
Inversión accionaria en inmobiliarias	1,496	1,532	1,539	1,637	1,638
Inversión accionaria bursátil	23	95	59	269	180
Deuda interna	156,019	184,342	213,222	214,351	231,099
Deuda externa	31,327	44,054	63,533	71,927	79,944
Reservas Prev. para riesgos de cred.	3,665	3,999	4,464	4,511	3,971
Pasivo total	376,342	371,062	488,365	497,638	562,051
Capital contable	22,942	24,096	26,710	31,444	35,554
Bienes en Fideicomiso o Mandato	1,325,455	1,403,376	1,544,545	1,725,173	2,099,988
Deudores por Aval y Otras Obligaciones Contingentes	56,359	64,414	53,520	235,458	260,974
Utilidad (Pérdida) Neta	1,648	1,254	1,321	1,502	2,439
Nivel de Capitalización (%)	14.6	13.6	13.3	14.5	14.5

1/ Consolidados con Subsidiarias

## CUADRO 2

### CAPTACION EN MONEDA NACIONAL \*

(Millones de Pesos)

Instrumento	2014	2015	2016	2017	2018
Certificados Bursátiles	28,425	40,000	50,524	56,698	59,491
PG's Nafin	111,837	87,587	108,970	79,575	149,163
Nuevos Instrumentos	140,262	127,587	159,494	136,274	208,654
Depósitos a Plazo en Moneda Nacional	7,153	41,153	7,153	5,153	5,153
Depósitos Diversos	521	8	1,129	1,505	1,637
<b>TOTAL</b>	<b>147,935</b>	<b>168,747</b>	<b>167,775</b>	<b>142,932</b>	<b>215,444</b>

\* No incluye intereses.

## CUADRO 3

### DEUDA EXTERNA TOTAL

#### SALDO AL 31 DE DICIEMBRE

(Millones de Dólares E.U.A.)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018
I. Deuda Directa	2,123.9	2,550.2	3,076.3	3,652.3	4,059.6
A. Certificados de Depósito (Londres)	1,258.6	1,139.5	1,387.4	2,066.7	2,274.8
B. Bono Verde	-	500.0	500.0	500.0	500.0
C. Bono Yenes	-	-	-	222.0	227.8
D. Organismos Multilaterales	68.2	6.3	4.5	3.3	1.5
E. Banca Privada, Eximbank's y Proveedores	797.1	904.4	1,184.4	860.3	1,055.5
Intereses Devengados	1.2	3.8	4.9	5.7	8.5
<b>Total</b>	<b>2,125.1</b>	<b>2,554.0</b>	<b>3,081.2</b>	<b>3,658.0</b>	<b>4,068.1</b>

---

**ANEXO B  
DICTAMEN SOBRE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS CON  
SUBSIDIARIAS 31 AL DE  
DICIEMBRE DE 2018**

---

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



# Informe de los Auditores Independientes

## Al Consejo Directivo de:

*Nacional Financiera, S. N. C.*

*Institución de Banca de Desarrollo*

(Millones de pesos)

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Nacional Financiera, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias (la Institución), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de la Institución han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito en México (los Criterios Contables), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de "Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)

**Instrumentos financieros derivados \$7,990 pasivo, ajuste de valuación por cobertura de activos financieros \$5,870 y ajuste de valuación por cobertura de pasivos financieros \$884 1**

Ver notas 3(f) y 9 a los estados financieros consolidados.

<b>La cuestión clave de auditoría</b>	<b>De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>La determinación del valor razonable a la fecha del balance general consolidado, de ciertos instrumentos financieros derivados no cotizados en mercados reconocidos y operaciones de cobertura, es llevada a cabo a través del uso de técnicas de valuación que involucran juicios significativos de la Administración, principalmente cuando se requiere de la utilización de insumos obtenidos de diversas fuentes o de datos no observables en el mercado y modelos complejos de valuación. Adicionalmente, los requisitos que se deben cumplir para la contabilización de instrumentos financieros como coberturas, así como de la documentación y monitoreo para probar su efectividad, involucran cierto grado de especialización por parte de la Administración.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, obtuvimos evidencia de la Institución, por parte del comité de riesgos de la Institución, de los modelos de valuación para instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura utilizados por la Administración. Asimismo, mediante pruebas selectivas, evaluamos la razonabilidad de dichos modelos y los insumos utilizados, con la participación de nuestros especialistas. Adicionalmente, mediante pruebas selectivas, evaluamos, la adecuada determinación del valor razonable de los productos derivados y por las operaciones de cobertura, el adecuado cumplimiento con los criterios y documentación para ser consideradas como tales, así como su efectividad.</p>

**Estimación preventiva para riesgos crediticios \$7,079**

Ver notas 3(i) y 10(d) a los estados financieros consolidados.

<b>La cuestión clave de auditoría</b>	<b>De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>La estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera comercial involucra juicios significativos para la evaluación de la calidad crediticia de los deudores, considerando los diversos factores establecidos en las metodologías prescritas por la Comisión Bancaria para el proceso de calificación de la cartera de crédito, así como para evaluar la confiabilidad en la documentación y actualización de la información que sirve de insumo para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios para todos los portafolios de crédito.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría aplicados sobre la determinación por parte de la Administración, de la estimación preventiva para riesgos crediticios y su efecto en los resultados del ejercicio, incluyeron la evaluación, a través de pruebas selectivas, tanto de los insumos utilizados como de la mecánica de cálculo para los diferentes portafolios de crédito con base en las metodologías vigentes que para cada tipo de cartera establece la Comisión Bancaria</p>

(Continúa)

**Cálculo de obligaciones laborales al retiro y terminación \$7**

Ver notas 3(s) y 20 a los estados financieros consolidados.

La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Institución tiene establecido planes de beneficios definidos para sus empleados. La determinación del pasivo correspondiente a dichos planes a la fecha del balance general consolidado se efectuó a través de cálculos actuariales complejos que requieren juicios significativos en la selección de las hipótesis utilizadas para la determinación del pasivo neto proyectado de las obligaciones laborales al retiro y por terminación.</p>	<p>Evaluamos a través de la participación de nuestros actuarios tanto la razonabilidad de los supuestos utilizados por la Administración de la Institución para determinar el pasivo neto proyectado de las obligaciones laborales al retiro y por terminación, como la mecánica de cálculo usada.</p> <p>En adición se tomaron partidas selectivas para corroborar la adecuada incorporación de los datos del personal que se incluyeron como base para el cálculo actuarial. Adicionalmente, verificamos el cumplimiento del registro contable y revelación de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Bancaria.</p>

**Impuestos a la utilidad causados y diferidos (\$546) y activo por impuestos y PTU diferidos, neto \$1,660**

Ver notas 3(o) y 21 a los estados financieros consolidados.

La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La determinación de los impuestos a la utilidad y PTU corrientes y diferidos es compleja debido principalmente de la interpretación sobre la legislación vigente en la materia, y requiere juicios significativos principalmente en la valuación de los activos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos para evaluar factores tanto presentes como futuros que permitan estimar la realización de dichos activos.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría aplicados a los cálculos determinados por la Administración para el reconocimiento de los impuestos a la utilidad y PTU corrientes y diferidos, incluyeron pruebas selectivas tanto de los insumos utilizados como de la naturaleza de las partidas que formaron parte de los cálculos, considerando la legislación vigente en materia fiscal.</p> <p>Con la participación de nuestros especialistas, evaluamos la razonabilidad de los supuestos fiscales importantes, el periodo de reversión de las diferencias temporales, así como la razonabilidad de las estrategias fiscales propuestas por la Administración de la Institución. Adicionalmente evaluamos la razonabilidad de las proyecciones de utilidades fiscales determinadas por la Administración de la Institución que respaldan la probabilidad de la materialización de los activos por impuestos a la utilidad diferidos.</p>

(Continúa)

### Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con los Criterios Contables emitidos por la Comisión Bancaria, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar a la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Institución.

### Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros [consolidados]

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

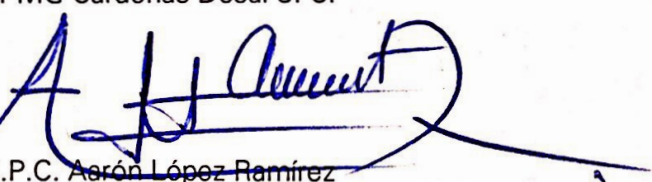
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro de la Institución para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría del grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG Cárdenas Dosal S. C.



C.P.C. Aarón López Ramírez

Ciudad de México, a 6 de marzo de 2019.

Nacional Financiera, S. N. C.,  
Institución de Banca de Desarrollo  
y Subsidiarias

Av. Insurgentes Sur 1971, Col. Guadalupe Inn, C.P. 01020. Ciudad de México

Balances generales consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Millones de pesos)

Activo	2018	2017	Pasivo y capital contable	2018	2017
Disponibilidades (nota 6)	\$ 57,308	28,551	Captación tradicional:		
Cuentas de margen	16	35	Depósitos a plazo (nota 15):	\$ 143,812	134,296
Inversiones en valores (nota 7):			Mercado de dinero		
Títulos para negociar	215,033	194,472	Títulos de crédito emitidos:		
Títulos disponibles para la venta	15,836	15,087	En el país (notas 15 y 16):	60,439	57,595
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,545	Certificados bursátiles		
	244,448	223,104	En el extranjero (notas 15 y 17):	44,774	40,670
Deudores por reporto (nota 8)	-	2,718	Bonos bancarios	14,358	14,246
Derivados (nota 9):			Notas bursátiles	263,383	246,807
Con fines de negociación	-	1,885	Préstamos interbancarios y de otros organismos (nota 18):		
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros (nota 9)	5,870	15,294	De exigibilidad inmediata	10,328	8,006
Cartera de crédito vigente (nota 10):			De corto plazo	8,415	4,810
Créditos comerciales:			De largo plazo	12,392	12,585
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,733		31,135	25,401
Entidades financieras	180,032	158,600	Acreedores por reporto (nota 8)	218,623	188,768
Entidades gubernamentales	17,047	16,067	Derivados (nota 9):		
	258,751	226,400	Con fines de negociación	66	80
Créditos de consumo	5	8	Con fines de cobertura	7,924	7,705
Créditos a la vivienda	104	119		7,990	7,785
Créditos otorgados en calidad de Agente de Gobierno Federal	29	65	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros (nota 16)	884	11,203
Total cartera de crédito vigente	258,889	226,592	Otras cuentas por pagar (notas 19, 20 y 25):		
Cartera de crédito vencida (nota 10):			Impuestos a la utilidad por pagar	436	253
Créditos comerciales:			Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	332	275
Actividad empresarial o comercial	509	575	Acreedores por liquidación de operaciones	20,358	-
Entidades financieras	228	1,284	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,634	1,109
	737	1,859	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	940	1,669
Créditos de consumo	2	2		23,700	3,306
Créditos a la vivienda	4	6	Créditos diferidos y cobros anticipados	85	98
Total cartera de crédito vencida	743	1,867	Total pasivo	545,800	483,368
Cartera de crédito (nota 10)	259,632	228,459	Capital contable (nota 22):		
Menos:			Capital contribuido:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 10)	(7,079)	(7,016)	Capital social	9,202	8,805
Cartera de crédito, neto	252,553	221,443	Aportaciones para futuros aumentos de capital social formalizados por el Consejo Directivo	1,376	5,700
Otras cuentas por cobrar, neto (nota 11)	15,456	16,561	Prima en ventas de acciones	14,225	8,922
Bienes adjudicados, neto (nota 12)	3	4		24,803	23,427
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 13)	1,452	1,486	Capital ganado:		
Inversiones permanentes (nota 14)	2,926	2,868	Reservas de capital	1,730	1,730
Impuestos y PTU diferidos (neto) (nota 21)	1,660	1,338	Resultado de ejercicios anteriores	5,650	4,148
Otros activos:			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, neto	(202)	108
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,225	943	Remediación por beneficios definidos a los empleados, neto (nota 20)	32	(213)
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas			Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	1,102	742
Resultado neto			Resultado neto	2,439	1,502
Total capital contable				10,751	8,017
Participación no controladora				1,563	1,418
Total capital contable				37,117	32,862
Total pasivo y capital contable				\$ 582,917	\$ 516,230
Total activo	\$ 582,917	516,230			

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,  
Institución de Banca de Desarrollo  
y Subsidiarias**

**Av. Insurgentes Sur 1971, Col. Guadalupe Inn, C.P. 01020. Ciudad de México**

Balances generales consolidados, continuación

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Millones de pesos)

**Cuentas de orden (nota 23)**


	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos y pasivos contingentes	\$ 70,798	62,510
Compromisos crediticios	190,176	172,948
Bienes en fideicomisos o mandato:		
Fideicomisos	1,705,730	1,339,718
Mandatos	<u>13,912</u>	<u>14,133</u>
	1,719,642	1,353,851
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	371,322
Bienes en custodia o en administración	542,707	556,669
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	15,413
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	17,055	12,694
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros, neto	92,007	42,660
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	20	168
Otras cuentas de registro	750,152	641,690

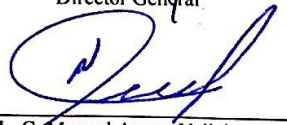
Los presentes balances generales consolidados, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

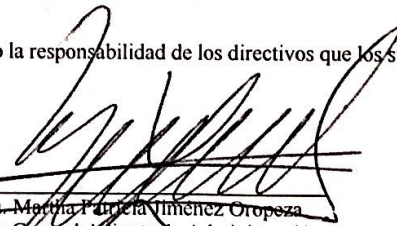
El capital social histórico conforme al Reglamento de la Ley Organica de Nacional Financiera, S. N. C., I. B. D., al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a \$2,390, en ambos años.


Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página [http://www.nafin.com/portalfn/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados\\_financieros\\_dictaminados.html](http://www.nafin.com/portalfn/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados_financieros_dictaminados.html) y <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/contenidos.aspx?ID=37&Titulo=Banca%20de%20Desarrollo>

Los presentes balances generales consolidados, fueron aprobados por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Eugenio Francisco Domingo Nájera Solórzano  
Director General

  
\_\_\_\_\_  
L. C. Manuel Anaya Vallejo  
Subdirector de Auditoría  
(Encargado del despacho de la Dirección de Auditoría Interna)

  
\_\_\_\_\_  
Mtra. Martha Patricia Jiménez Oropeza  
Directora General Adjunta de Administración y Finanzas

  
\_\_\_\_\_  
C. P. César Edmundo Bonada Meneses  
Subdirector de Información Financiera Contable y Fiscal  
(Encargado del despacho de la Dirección de Contabilidad y Presupuesto)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
**Institución de Banca de Desarrollo**  
**y Subsidiarias**  
**Av. Insurgentes Sur 1971, Col. Guadalupe Inn, C.P. 01020. Ciudad de México**

Estados de resultados consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

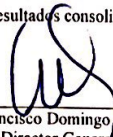
(Millones de pesos)

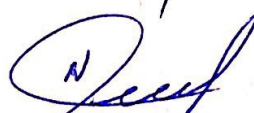
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por intereses (nota 24)	\$ 36,611	33,474
Gastos por intereses (nota 24)	<u>(32,816)</u>	<u>(28,209)</u>
<b>Margen financiero</b>	<b>3,795</b>	<b>5,265</b>
Estimación preventiva por riesgos crediticios	<u>(2,814)</u>	<u>(2,638)</u>
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>981</b>	<b>2,627</b>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 24)	3,043	2,825
Comisiones y tarifas pagadas (nota 24)	(198)	(231)
Resultado por intermediación (nota 24)	1,315	(1,208)
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	1,505	1,093
Gastos de administración y promoción	<u>(3,580)</u>	<u>(3,261)</u>
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,066</b>	<b>1,845</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>15</u>	<u>6</u>
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>3,081</b>	<b>1,851</b>
Impuestos a la utilidad causados (nota 21)	(946)	(777)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto (nota 21)	<u>400</u>	<u>433</u>
<b>Resultado neto</b>	<b>2,535</b>	<b>1,507</b>
Participación no controladora	<u>(96)</u>	<u>(5)</u>
<b>Resultado neto incluyendo participación de la controladora</b>	<b>\$ 2,439</b>	<b>1,502</b>

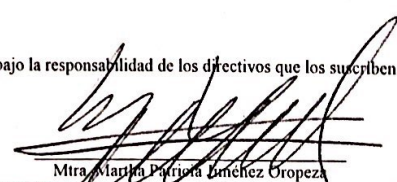
Los presentes estados de resultados consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

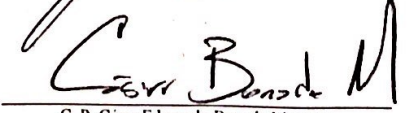
Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página [http://www.nafin.com/portafin/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados\\_financieros\\_dictaminados.html](http://www.nafin.com/portafin/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados_financieros_dictaminados.html) y <https://portafolioinfo.cnbv.gov.mx/Paginas/contenidos.aspx?ID=37&Titulo=Banca%20de%20Desarrollo>

Los presentes estados de resultados consolidados fueron aprobados por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

  
 Ing. Eugenio Francisco Domingo Nájera Solórzano  
 Director General

  
 L. C. Manuel Anaya Vallejo  
 Subdirector de Auditoría  
 (Encargado del despacho de la Dirección  
 de Auditoría Interna)

  
 Mitra Martín Patricia Jiménez Oropeza  
 Directora General Adjunta de Administración y  
 Finanzas

  
 C. P. César Edmundo Bonada Meneses  
 Subdirector de Información Financiera  
 Contable y Fiscal  
 (Encargado del despacho de la Dirección  
 de Contabilidad y Presupuesto)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable  
Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

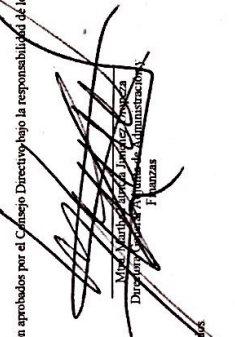
(Millones de pesos)

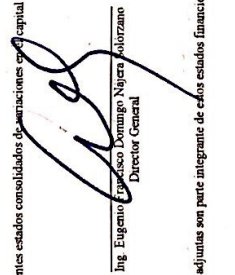
	Capital contribuido				Capital ganado				Total capital contable		
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, neto	Remediación por beneficios definidos a los empleados, neto	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	Resultado neto		Participación no controladora	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	\$ 8,805	2,750	8,922	1,790	2,795	(178)	640	1,353	1,399	27,642	
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>											
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,353	-	-	-	(1,353)	-	-	2,960
Aportación para futuros aumentos de capital (nota 22)	-	2,950	-	-	-	-	-	-	-	-	2,950
<b>Total</b>	-	2,950	-	1,353	-	-	-	(1,353)	-	-	2,950
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>											
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	1,507	-	-	1,507
Resultado por valuación en empresas asociadas y afiliadas (nota 22)	-	-	-	-	102	-	102	-	-	-	102
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, neto (nota 22)	-	-	-	-	286	-	-	-	-	-	286
Remediación por beneficios definidos a los empleados, neto (nota 22)	-	-	-	-	-	361	-	-	-	-	361
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(5)	19	-	14
<b>Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral</b>	-	-	-	-	286	361	102	1,502	19	-	2,270
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	8,805	5,700	8,922	1,790	4,148	108	742	1,502	1,418	32,862	
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>											
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	1,376	-	1,502	-	-	-	(1,502)	-	-	1,376
Aportación para futuros aumentos de capital (nota 22)	397	(5,700)	5,303	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	397	(4,324)	5,303	1,502	-	-	-	(1,502)	-	-	1,376
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>											
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	2,535	-	-	2,535
Resultado por valuación en empresas asociadas y afiliadas (nota 22)	-	-	-	-	-	-	360	-	-	-	360
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, neto (nota 22)	-	-	-	-	(310)	-	-	-	-	-	(310)
Remediación por beneficios definidos a los empleados, neto (nota 22)	-	-	-	-	-	245	-	-	-	-	245
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(96)	145	-	49
<b>Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral</b>	-	-	-	-	(310)	245	360	2,439	145	-	2,879
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	\$ 9,202	1,376	14,225	1,790	5,650	(202)	1,102	2,439	1,563	37,117	

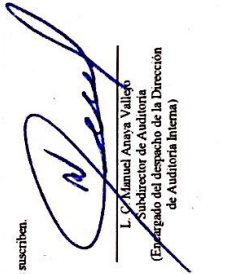
Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

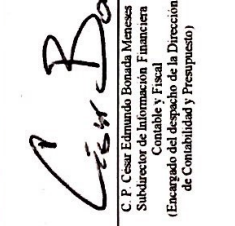
Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página [http://www.nafin.com/portal/contenido/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados\\_financieros\\_dichamados.html](http://www.nafin.com/portal/contenido/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados_financieros_dichamados.html) y <https://portalofinamf.cnbv.gob.mx/Paginas/contenidos.aspx?ID=37&Titulo=Bancar%20de%20Desarrollo>

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

  
Miguel Ángel Valderrama  
Director General de Planeación y Finanzas

  
Eugenio Francisco Domínguez Nájera  
Director General

  
L. C. Manuel Anaya Valiégue  
Subdirector de Auditoría  
(Ejercicio del despacho de la Dirección de Auditoría Interna)

  
César Eduardo Bonada Méndez  
Subdirector de Información Financiera  
Contable y Fiscal  
(Ejercicio del despacho de la Dirección de Contabilidad y Presupuesto)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Nacional Financiera, S. N. C.,  
Institución de Banca de Desarrollo  
y Subsidiarias  
Av. Insurgentes Sur 1971, Col. Guadalupe Inn, C.P. 01020. Ciudad de México**

Estados consolidados de flujos de efectivo  
Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

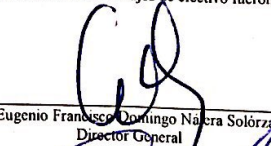
(Millones de pesos)

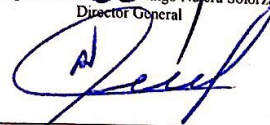
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 2,439</b>	<b>1,502</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:</b>		
Estimación por irrecoverabilidad o difícil cobro	358	195
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	34	35
Provisiones	(4,077)	(4,093)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	546	344
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(15)	(6)
Otros, principalmente resultado por valuación a valor razonable	148	(431)
	<u>(3,006)</u>	<u>(3,956)</u>
<b>Actividades de operación:</b>		
Cambio en cuentas de margen	19	(35)
Cambio en inversiones en valores	(17,050)	28,021
Cambio en deudores por reporte	2,718	(2,698)
Cambio en derivados (activo)	4,041	(10,909)
Cambio en cartera de crédito (neto)	(30,120)	(11,471)
Cambio en bienes adjudicados	1	-
Cambio en otros activos operativos	543	9,318
Cambio en captación tradicional	14,899	11,706
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	5,697	(4,974)
Cambio en acreedores por reporte	29,838	(14,079)
Cambio en derivados (pasivo)	(2,360)	8,103
Cambio en otros pasivos operativos	19,899	(367)
Pagos de impuesto a la utilidad	(666)	(393)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>27,459</b>	<b>12,222</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(19)
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	155
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-	(5)
Cobros de dividendos en efectivo	28	4
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>489</b>	<b>135</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones para futuros aumentos de capital	1,376	2,950
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>1,376</b>	<b>2,950</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>28,757</b>	<b>12,853</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>28,551</b>	<b>15,698</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 57,308</b>	<b>28,551</b>

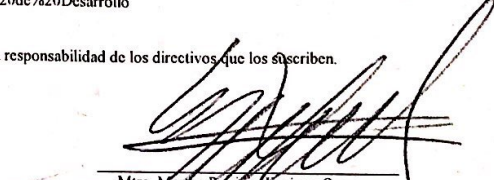
Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

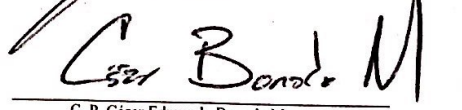
Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página [http://www.nafin.com/portaln/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados\\_financieros\\_dictaminados.html](http://www.nafin.com/portaln/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados_financieros_dictaminados.html) y <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/contenidos.aspx?ID=37&Titulo=Banca%20de%20Desarrollo>

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

  
Ing. Eugenio Francisco Domingo Nájera Solórzano  
Director General

  
E. C. Manuel Anaya Vallejo  
Subdirector de Auditoría  
(Encargado del despacho de la Dirección de Auditoría Interna)

  
Mtra. Martha Patricia Jiménez Oropeza  
Directora General Adjunta de Administración y Finanzas

  
C. P. César Edmundo Bonada Meneses  
Subdirector de Información Financiera  
Contable y Fiscal  
(Encargado del despacho de la Dirección de Contabilidad y Presupuesto)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Millones de pesos)

**(1) Actividad-**

Nacional Financiera, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo (la Institución), 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 (las Disposiciones) emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria).

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.

Conforme a lo establecido en el artículo 2o. de la Ley Orgánica de la Institución, ésta tiene por objeto promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y en general, al desarrollo económico nacional y regional del país.

La operación y funcionamiento de la Institución se realiza con apego al marco legal aplicable y a las sanas prácticas y usos bancarios para alcanzar los objetivos de carácter general señalados en el artículo 4o. de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), la cual establece que el estado ejercerá la rectoría del sistema bancario mexicano, a fin de que éste oriente sus actividades fundamentalmente a apoyar y promover el desarrollo de las fuerzas productivas del país y el crecimiento de la economía nacional, basado en una política económica soberana, fomentando el ahorro en todos los sectores y regiones de la República Mexicana y su adecuada canalización y amplia cobertura regional que propicie la descentralización del propio sistema bancario mexicano, con apego a sanas prácticas y usos bancarios.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Las instituciones de banca de desarrollo atenderán las actividades productivas que el congreso de la unión determine como especialidad de cada una de éstas, en las respectivas leyes orgánicas.

La Institución realiza sus operaciones siguiendo criterios de financiamiento de Banca de Desarrollo, canalizando sus recursos principalmente a través de la banca de primer piso y de intermediarios financieros no bancarios. Las principales fuentes de recursos de la Institución, provienen de préstamos de instituciones de fomento internacional como son el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), así como líneas de crédito de bancos extranjeros y de la colocación de valores en los mercados financieros nacionales e internacionales.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución y sus subsidiarias consolidables se integran por:

- i. Operadora de Fondos Nafinsa, S. A. de C. V.* – La cual tiene por objeto contribuir al desarrollo de los mercados financieros, fomentando el acceso al mercado de valores a los pequeños y medianos inversionistas.
- ii. Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S. A. de C. V.* – Compañía constituida el 2 de febrero de 2006, siendo su actividad principal comprar, vender e invertir en sociedades, entidades y fondos de capital privado, así como impulsar la inversión productiva en México a mediano y largo plazo, favoreciendo la institucionalización, el desarrollo y la competitividad de la pequeña y mediana empresa.
- iii. Fideicomiso 80595 programa de venta de títulos en directo al público* - Administra los recursos fideicomitidos para que se lleven a cabo los actos necesarios que permitan desarrollar e implementar el Programa de Venta de Títulos en Directo al Público, de conformidad con las Reglas de Operación que en su caso, autorice el Comité Técnico del Fideicomiso.
- iv. Fideicomiso 11480 fondo para la participación de riesgos* - Su propósito es contar con los vehículos que permitan dar cumplimiento a los objetivos institucionales relacionados con el acceso de las micro, pequeñas y medianas empresas del país al financiamiento formal. La Institución instrumentó el programa de garantías, a través del cual comparte con las instituciones financieras bancarias y no bancarias (intermediarios) que determine el Comité Técnico del Fideicomiso, el riesgo crediticio de los financiamientos que éstos otorguen a las empresas y personas físicas nacionales.
- v. Fideicomiso 11490 fondo para la participación de riesgos en fianzas* - Tiene como propósito compartir con las instituciones afianzadoras del país constituidas conforme a la Ley Federal de Instituciones de Fianzas que determine el Comité Técnico del Fideicomiso, el riesgo de incumplimiento sobre las fianzas administrativas de obra y/o proveeduría a que se refiere la fracción III, del artículo 5 de la Ley de Fianzas, que éstas otorguen a las micro, pequeñas y medianas empresas, así como a las personas físicas con actividad empresarial, que tengan celebrado un contrato de proveeduría de bienes, servicios y obra pública con la Administración Pública Federal.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- vi. *Plaza Insurgentes Sur, S. A. de C. V.* – Su objetivo es proporcionar a la Institución, servicios inmobiliarios integrales a través del arrendamiento de espacio y mobiliario, así como adaptación de oficinas con programas de mantenimiento preventivo y correctivo a la infraestructura inmobiliaria.
- vii. *Pissa Servicios Corporativos, S. A. de C. V. (en liquidación)* – Presta servicios complementarios o auxiliares en la administración o en la realización del objeto social de cualquier sociedad nacional de crédito que sea o llegue a ser su accionista, así como de empresas auxiliares y fideicomisos de la misma.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la estructura de operaciones de la Institución en el extranjero incluye dos sucursales ubicadas en Londres Inglaterra y otra en las Islas Grand Caimán.

## **(2) Autorización y bases de presentación-**

### **Autorización**

El 6 de marzo de 2019, el Ing. Eugenio Francisco Domingo Nájera Solórzano (Director General), la Mtra. Martha Patricia Jiménez Oropeza (Directora General Adjunta de Administración y Finanzas), el C. P. Manuel Anaya Vallejo (Subdirector de Auditoría, Encargado del despacho de la Dirección de Auditoría Interna) y el C. P. César Edmundo Bonada Meneses (Subdirector de Información Contable y Fiscal, Encargado del despacho de la Dirección de Contabilidad y Presupuesto) autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

El Consejo Directivo de la Institución y la Comisión Bancaria tiene facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados de 2018 adjuntos, se someterán a la aprobación de la próxima sesión del Consejo Directivo.

### **Bases de presentación**

#### **a) Declaración de cumplimiento.**

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de conformidad con la legislación bancaria y de acuerdo con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito en México, establecidos por la Comisión Bancaria, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las instituciones de crédito, así como la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad señalan que a falta de criterio contable expreso de la Comisión Bancaria para las instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), se observa el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8 y, sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8 no den solución al reconocimiento contable, podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y después cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando no contravengan los criterios de la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**b) Uso de juicios y estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en las siguientes notas:

- Nota 3 (m) Inversiones permanentes: Si la Institución tiene influencia significativa.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el siguiente año se incluye en las siguientes notas:

- Nota 3 (s) – Medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- Nota 3 (o)– Reconocimiento de activos por impuestos diferidos;
- Nota 9 – Instrumentos financieros derivados;
- Nota 10 (d)– Estimación preventiva para riesgos crediticios.

**c) Moneda funcional y de informe**

Los estados financieros consolidados antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de millones de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares o "USD", se trata de millones de dólares de los Estados Unidos de América.

**d) Reconocimiento de activos y pasivos por instrumentos financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de compraventa de divisas, inversiones en valores, reportos y derivados en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(3) Resumen de las principales políticas contables-**

Las políticas contables que se muestran a continuación en la preparación de los estados financieros consolidados que se presentan, han sido aplicadas consistentemente por la Institución:

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen el reconocimiento de la inflación con base en Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con los criterios de contabilidad aplicables.

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 son considerados como entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor que el 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación"; consecuentemente no se reconocen los efectos de la inflación en la información financiera de la Institución. En caso de que se vuelva a estar en un entorno inflacionario, se deberán registrar de manera retrospectiva los efectos acumulados de la inflación no reconocidos en los períodos en los que el entorno fue calificado como no inflacionario. El porcentaje de inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2018	6.226631	4.92%	15.71%
2017	5.934551	6.68%	12.60%
2016	5.562883	3.38%	9.97%
	=====	=====	=====

**(b) Disponibilidades-**

Este rubro se compone de efectivo, saldos bancarios en moneda nacional y dólares, así como operaciones de compraventa de divisas a 24, 48 y 72 horas. Adicionalmente incluye disponibilidades restringidas conformadas por préstamos interbancarios pactados a un plazo menor o igual a tres días (operaciones de "Call Money") y depósitos en Banco de México (Banco Central), estos últimos incluyen los depósitos de regulación monetaria que la Institución está obligada a mantener conforme a las disposiciones emitidas por el Banco Central con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero; dichos depósitos carecen de plazo, y generan intereses a la tasa promedio de la captación bancaria, mismos que son reconocidos en los resultados consolidados conforme se devengan.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Las disponibilidades se reconocen a su valor nominal. En el caso de divisas en dólares, el tipo de cambio utilizado para la conversión es el publicado por Banco de México. El efecto de valorización se registra en el estado de resultados consolidado, como ingreso o gasto por intereses, según corresponda.

Los documentos de cobro inmediato en firme, se reconocerán como otras disponibilidades de acuerdo a lo siguiente:

- Operaciones con entidades del país; dos días hábiles después de haberse efectuado la operación.
- Operaciones con entidades del extranjero; cinco días hábiles después de haber efectuado la operación.

Cuando los documentos señalados en el párrafo anterior no sean cobrados en los plazos mencionados, el importe de éstos se traspasará a la partida que les dio origen según corresponda, "Otras cuentas por cobrar" o "Cartera de crédito", y deberá atenderse a lo dispuesto en los criterios A-2 "Aplicación de normas particulares" y B-6 "Cartera de crédito", respectivamente.

Por las operaciones traspasadas a deudores diversos dentro del rubro de "Otras cuentas por cobrar" y que se mantengan como pendientes de cobro a los quince días naturales siguientes a la fecha de realizado el traspaso, se clasifican como adeudos vencidos y se constituye simultáneamente su estimación por el importe total de las mismas.

Los documentos recibidos salvo buen cobro se registran en cuentas de orden en el rubro de "Otras cuentas de registro".

Los sobregiros en cuentas de cheques reportados en el estado de cuenta emitido por la institución de crédito correspondiente, se presentan en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

Del mismo modo, el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, en caso de que esta compensación muestre saldo negativo.

Las divisas adquiridas que se pacte liquidar en operaciones de compraventa a 24, 48 y 72 horas, se reconocen como una disponibilidad restringida (divisas a recibir); en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). Los derechos y obligaciones originadas por las ventas y compras de divisas a 24, 48 y 72 horas se registran en cuentas liquidadoras dentro del rubro de "Otras cuentas por cobrar" y "Acreedores por liquidación de operaciones", respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(c) Cuentas de margen-**

Las cuentas de margen otorgadas en efectivo requeridas a la Institución con motivo de la celebración de operaciones con derivados realizadas en mercados o bolsas reconocidos se reconocen a su valor nominal y se presentan en el rubro de "Cuentas de margen". El valor de la cuenta de margen otorgada en efectivo se modifica por las liquidaciones parciales o totales que la cámara de compensación deposita o retira y por las aportaciones adicionales o retiros efectuados por la Institución.

Los rendimientos y las comisiones que afectan a las cuentas de margen, distintos a las fluctuaciones en los precios de los derivados, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan dentro de los rubros de "Ingresos por intereses" y "Comisiones y tarifas pagadas", respectivamente. Las liquidaciones parciales o totales depositadas o retiradas por la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados se reconocen dentro del rubro de "Cuentas de margen".

**(d) Inversiones en valores-**

Comprende acciones, valores gubernamentales, papel bancario y otros valores de deuda cotizados en mercados reconocidos, que se clasifican utilizando las categorías que se muestran a continuación, atendiendo a la intención y capacidad de la administración de la Institución sobre su tenencia:

**Títulos para negociar-**

Son aquellos que se adquieren con la intención de enajenarlos obteniendo ganancias a corto plazo, derivadas de las diferencias en precios que resulten de su operación en el mercado. Los títulos al momento de su adquisición se reconocen a su valor razonable (el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio) y que presumiblemente corresponde al precio pagado; los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen en resultados en esa misma fecha.

Posteriormente, los títulos se valúan a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente; cuando los títulos son enajenados, el resultado por compraventa se determina del diferencial entre el precio de compra y el de venta, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto a favor provenientes de inversiones en valores se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos en el rubro de "Ingresos por intereses".

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los efectos de valuación y los resultados por compraventa se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro "Resultado por intermediación".

***Títulos disponibles para la venta-***

Son aquellos cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios en el corto plazo ni se tiene la intención o capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. El reconocimiento inicial y la valuación posterior se llevan a cabo de igual manera que los títulos para negociar, excepto que el efecto de valuación, se reconoce en el capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta", y el cual se ajusta por el efecto de impuestos diferidos. El efecto por valuación se cancela para reconocerlo en resultados al momento de la venta en el rubro de "Resultado por intermediación".

Los intereses devengados se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos en el rubro de "Ingresos por intereses".

***Títulos conservados al vencimiento-***

Son aquellos títulos de deuda, con pagos fijos o determinables y con vencimiento fijo, respecto a los cuales se tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Los títulos se reconocen inicialmente a su valor razonable que es presumiblemente el precio pagado y posteriormente se valúan a su costo amortizado, lo cual implica que la amortización del premio o descuento, así como de los costos de transacción, forman parte de los intereses devengados que se reconocen en resultados dentro del rubro "Ingresos por intereses". Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan y una vez que se enajenan los títulos, se reconoce el resultado por compraventa por la diferencia entre el valor neto de realización y el valor en libros de los títulos, dentro del rubro "Resultado por intermediación".

***Deterioro del valor de un título-***

Cuando se tiene evidencia objetiva de que un título disponible para la venta o conservado a vencimiento presenta un deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, el valor en libros del título se modifica y el monto del deterioro se reconoce en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por intermediación". Para los títulos disponibles para la venta, el monto de la pérdida reconocida en el capital contable se cancela.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Si en un período posterior, el valor razonable del título se incrementa, y dicho efecto está relacionado objetivamente con un evento que ocurra después de que el deterioro fue reconocido en los resultados del ejercicio, el deterioro se revierte en los resultados del ejercicio, excepto si se trata de un instrumento de patrimonio.

***Operaciones fecha valor-***

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior hasta un plazo máximo de cuatro días hábiles siguientes a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen como títulos restringidos, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como títulos por entregar disminuyendo las inversiones en valores. La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Cuando el monto de títulos por entregar excede el saldo de títulos en posición propia de la misma naturaleza (gubernamentales, bancarios, accionarios y otros títulos de deuda), se presenta en el pasivo dentro del rubro de "Valores asignados por liquidar".

***Reclasificación entre categorías-***

Los criterios de contabilidad permiten efectuar reclasificaciones de la categoría de títulos conservados a vencimiento hacia títulos disponibles para la venta, siempre y cuando no se tenga la intención o capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento.

El resultado por valuación correspondiente a la fecha de reclasificación se reconoce en el capital contable. En caso de reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, se podría efectuar únicamente con autorización expresa de la Comisión Bancaria.

***(e) Operaciones de reporto-***

En la fecha de contratación de la operación de reporto, la Institución actuando como reportada reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar; mientras que actuando como reportadora reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar. Tanto la cuenta por pagar como la cuenta por cobrar son medidas inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir o el derecho a recuperar el efectivo, respectivamente.

A lo largo de la vigencia del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo; dicho interés se reconoce dentro del rubro de "Ingresos por intereses" o "Gastos por intereses", según corresponda. La cuenta por cobrar y por pagar, así como los intereses devengados se presentan en el rubro de "Deudores por reporto" y "Acreedores por reporto", respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

La Institución actuando como reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden en el rubro "Colaterales recibidos por la entidad", siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-9 "Custodia y administración de bienes". Los activos financieros otorgados como colateral, actuando la Institución como reportada se reclasifican en el balance general consolidado dentro del rubro de "Inversiones en valores", presentándolos como restringidos.

En caso de que la Institución, actuando como reportadora venda el colateral o lo otorgue en garantía, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado. Dicha cuenta por pagar se compensa con la cuenta por cobrar que es reconocida cuando la Institución actuando como reportadora se convierte a su vez en reportada y, se presenta el saldo deudor o acreedor en el rubro de "Deudores por reporto" o en el rubro de "Colaterales vendidos o dados en garantía", según corresponda.

Adicionalmente el colateral recibido, entregado o vendido se reconoce en cuentas de orden dentro del rubro de "Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad", siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-9 "Custodia y administración de bienes".

**(f) Derivados-**

Las operaciones con instrumentos financieros derivados comprenden aquellas con fines de negociación y de cobertura; los derivados sin consideración de su intencionalidad se reconocen a valor razonable.

El efecto por valuación de los derivados con fines de negociación se presenta en el balance general consolidado y en el estado consolidado de resultados dentro de los rubros "Derivados", en el activo o pasivo, según corresponda, y "Resultado por intermediación", respectivamente.

La porción efectiva del resultado por valuación de las coberturas designadas como de flujo de efectivo se reconoce en el capital contable dentro del rubro "Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo", en tanto que la porción inefectiva del cambio en el valor razonable se reconoce de manera inmediata en resultados dentro del rubro "Resultado por intermediación" y la contracuenta con dicho efecto se presenta en el balance general consolidado dentro del rubro de "Derivados". La ganancia o pérdida asociada a la cobertura de la transacción pronosticada que haya sido reconocida en el capital contable, se reclasifica al estado consolidado de resultados dentro del mismo rubro donde se presenta el resultado por valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, en el mismo período durante el cual los flujos de efectivo pronosticados cubiertos afecten los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

En el caso de que el derivado de cobertura de flujo de efectivo expire, sea ejercido, terminado o la cobertura no cumpla con los requisitos para ser considerada como tal, se revoca la designación de cobertura a la vez que la valuación del derivado de cobertura de flujo de efectivo que se encuentra dentro de capital contable permanece en dicho rubro y se reconoce cuando la transacción pronosticada ocurre en los resultados dentro del mismo rubro donde se presenta el resultado por valuación atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida que resulte de valorar el derivado de cobertura de valor razonable se reconoce en el balance general consolidado en el rubro de "Derivados" y en el estado consolidado de resultados en los rubros de "Ingresos por intereses" y "Resultado por intermediación", dado que corresponden a coberturas de tasa de interés de cartera de crédito e inversiones en valores clasificadas como disponibles para la venta, respectivamente. El resultado por valuación de la partida atribuible al riesgo cubierto, se reconoce en el balance general consolidado en el rubro de "Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros" y se reconoce en los resultados del ejercicio, tratándose de cartera de crédito, en el rubro de "Ingresos por intereses", mientras que por las inversiones en valores clasificadas como disponibles para la venta se reconocen dentro del rubro de "Resultado por intermediación".

***Colaterales otorgados y recibidos en operaciones de derivados no realizadas en mercados o bolsas reconocidos-***

El colateral es una garantía constituida para asegurar el pago de las contraprestaciones pactadas en contratos con instrumentos financieros derivados en operaciones no realizadas en mercados o bolsas reconocidos.

El otorgamiento de colaterales entregados en efectivo en operaciones de derivados no realizadas en mercados o bolsas reconocidos se registran como una cuenta por cobrar que se presentan en el rubro de "Otras cuentas por cobrar", mientras que los colaterales recibidos en efectivo se registran como "Otras cuentas por pagar".

Los colaterales entregados en títulos se registran como títulos restringidos por garantías, y los colaterales recibidos en títulos por operaciones de derivados se registran en cuentas de orden.

***(g) Compensación de cuentas liquidadoras-***

Los montos por cobrar o por pagar provenientes de inversiones en valores, operaciones de reporto y/o de operaciones con derivados que lleguen a su vencimiento y que a la fecha no hayan sido liquidados se registran en cuentas liquidadoras, incluyendo los montos por cobrar o por pagar que resulten de operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte liquidación inmediata o en las de fecha valor mismo día.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los saldos de las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras son compensados siempre y cuando se tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

Las cuentas liquidadoras se presentan en el rubro de "Otras cuentas por cobrar, neto" o "Acreedores por liquidación de operaciones", según corresponda.

**(h) Cartera de crédito-**

Representa el saldo de la disposición total o parcial de las líneas de crédito otorgadas a los acreditados más los intereses devengados no cobrados, menos los intereses cobrados por anticipado. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo los saldos de la cartera de crédito.

Las líneas de crédito no dispuestas se registran en cuentas de orden, en el rubro de "Compromisos crediticios". El monto que es dispuesto por el acreditado se considerará dentro de la cartera de crédito conforme a la categoría de cartera que le corresponda.

Al momento de su contratación, las operaciones con cartas de crédito se registran en cuentas de orden, en el rubro de "Compromisos crediticios", las cuales, al ser ejercidas por el cliente o por su contraparte se traspasan a la cartera de créditos.

**Créditos e intereses vencidos-**

Los saldos insolutos de los créditos e intereses se clasifican como vencidos de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles.

Se exceptúa de la regla anterior aquellos créditos que continúen recibiendo pago en términos de lo previsto por la fracción VIII del artículo 43 de la Ley de Concursos Mercantiles, así como los créditos otorgados al amparo del artículo 75 en relación con las fracciones II y III del artículo 224 de la citada Ley, sin embargo, cuando incurran en los supuestos previstos en el punto 2 siguiente, serán traspasados a cartera vencida.

2. Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando lo siguiente:
  - a) si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 ó más días naturales de vencidos;

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- b)** si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 ó más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 ó más días naturales de vencido el principal;
- c)** si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda, presentan 90 ó más días naturales de vencidos;
- d)** si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos períodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el período de facturación sea distinto al mensual, cuando corresponda a 60 ó más días naturales de vencidos, y
- e)** Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, al momento de presentarse dicho evento.

Cuando un crédito es traspasado a cartera vencida, se suspende la acumulación de intereses devengados y se lleva el registro de los mismos en cuentas de orden. Asimismo, se suspende la amortización en resultados del ejercicio de los ingresos financieros devengados.

Cuando dichos intereses son cobrados se reconocen directamente en resultados en el rubro de "Ingresos por intereses". El reconocimiento en resultados de los ingresos por intereses se reanuda cuando la cartera deja de considerarse como vencida.

Por los intereses devengados no cobrados correspondientes a créditos considerados como cartera vencida, se constituye una estimación por el equivalente al total de éstos, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida. Para los créditos vencidos en los que en su reestructuración se acuerde la capitalización de los intereses devengados no cobrados registrados previamente en cuentas de orden, se constituye una estimación por el total de dichos intereses. La estimación se cancela cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido.

El traspaso de créditos de cartera vencida a vigente se realiza cuando los acreditados liquidan la totalidad de los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros), excepto los créditos reestructurados o renovados, que se traspasan a cartera vigente cuando éstos cumplen oportunamente con el pago sostenido.

***Pago sostenido***

Se considera que existe pago sostenido cuando el acreditado presenta cumplimiento de pago sin retraso por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

En los créditos con pagos periódicos de principal e intereses cuyas amortizaciones sean menores o iguales a 60 días en los que se modifique la periodicidad del pago a períodos menores derivado de la aplicación de una reestructura, se considera que existe pago sostenido del crédito, cuando el acreditado presenta cumplimiento de pago de amortizaciones equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema original del crédito.

En el caso de los créditos consolidados, si dos o más créditos originan la reclasificación al rubro de "Cartera vencida", para determinar las tres amortizaciones consecutivas requeridas para la existencia de pago sostenido, se deberá considerar el esquema original de pagos del crédito cuyas amortizaciones equivalgan al plazo más extenso.

Tratándose de créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de intereses es periódico o al vencimiento, se considera que existe pago sostenido del crédito cuando, ocurra alguno de los siguientes supuestos:

- a) el acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
- b) se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días.

El pago anticipado de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados (amortizaciones de créditos reestructurados o renovados que se paguen sin haber transcurrido los días naturales equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición), distintos de aquellos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, no se considera pago sostenido.

### **Reestructuras y renovaciones**

Los créditos vencidos que se reestructuren o se renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Los créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, así como los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuren durante el plazo del crédito o se renueven en cualquier momento serán considerados como cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Los créditos vigentes que se reestructuren o se renueven, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando el acreditado hubiere cubierto los incisos que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- i) cubierto la totalidad de los intereses devengados, y
- ii) cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

Los créditos vigentes que se reestructuren o renueven durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, se considerarán vigentes únicamente cuando el acreditado hubiere:

- i) liquidado la totalidad de los intereses devengados;
- ii) cubierto la totalidad del monto original del crédito que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y
- iii) cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas anteriormente serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren o renueven y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Aquellos créditos catalogados como revolventes, que se reestructuren o renueven, en cualquier momento se considerarán vigentes únicamente cuando el acreditado hubiere liquidado la totalidad de los intereses devengados, el crédito no presente períodos de facturación vencidos y se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor.

No se considerarán como tales a aquéllas que a la fecha de la reestructura presenten cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses y únicamente modifiquen una o varias de las siguientes condiciones originales del crédito:

- i) Garantías: únicamente cuando impliquen la ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad.
- ii) Tasa de interés: cuando se mejore la tasa de interés pactada.
- iii) Moneda: siempre y cuando se aplique la tasa correspondiente a la nueva moneda.
- iv) Fecha de pago: solo en el caso de que el cambio no implique exceder o modificar la periodicidad de los pagos. En ningún caso el cambio en la fecha de pago deberá permitir la omisión de pago en período alguno.

Las reestructuras o renovaciones de créditos de cartera se efectúan en apego a lo establecido en las Disposiciones y la viabilidad de las mismas es analizada de forma particular.

La Institución evalúa periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general consolidado, o bien, ser castigado, siempre y cuando estén provisionados al 100%. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios creada con anterioridad para cada crédito, cuando la Institución ha agotado jurídicamente las instancias para recuperar el crédito. Cualquier recuperación derivada de créditos previamente castigados se reconoce en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

***Costos y gastos relacionados al otorgamiento inicial del crédito***

Los costos y gastos relacionados con el otorgamiento del crédito se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio dentro del rubro de "Gastos por intereses", durante el plazo promedio de la vida de los créditos, excepto para las que se originen por créditos revolventes, las cuales son amortizadas en un período de 12 meses contra el rubro del gasto que le corresponda de acuerdo a su naturaleza.

***(i) Estimación preventiva para riesgos crediticios-***

Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la administración de la Institución, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como otros riesgos crediticios de avales y compromisos irrevocables de conceder préstamos.

***Cartera comercial*** – Las estimaciones para la cartera comercial se basan en la evaluación individual del riesgo crediticio de los acreditados y su clasificación, en apego a las Disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, establecidas por la Comisión Bancaria. La cartera crediticia estará sujeta a calificación, sin incluir aquellos créditos con garantía otorgada por Entidades de la Administración Pública Federal bajo control presupuestario directo, empresas productivas del Estado o aquellas señaladas en la fracción VI del artículo 112 de las Disposiciones, en los cuales el porcentaje de reserva será igual a 0.5%.

Las Disposiciones utilizan una metodología en la cual se clasifica a la cartera en diferentes grupos: en entidades federativas y municipios, proyectos de inversión con fuente de pago propia, fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos, entidades financieras y personas morales y físicas con actividad empresarial no incluidas en los grupos anteriores, a su vez, este último grupo deberá dividirse en dos subgrupos: personas morales y físicas con actividad empresarial con ingresos o ventas netas anuales mayores a 14 millones de UDIS y menores a 14 millones de UDIS. Para efectos de la calificación de proyectos con fuente de pago propia establece que la calificación se calculará mediante al análisis del riesgo del proyecto de inversión de acuerdo a su etapa de construcción u operación y mediante el sobre costo de obra y los flujos de efectivo del proyecto. Para los demás grupos se establece una metodología de pérdida esperada por riesgo de crédito, considerando la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

La cartera de crédito con personas morales y físicas con actividad empresarial, con ingresos o ventas netas anuales menores a 14 millones de UDIS es calificada mediante la aplicación de la metodología descrita en el Anexo 21 de las Disposiciones, y para el caso de créditos con entidades financieras se utiliza la metodología descrita en el Anexo 20 de las mismas, en donde establece el concepto de probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento.

Las estimaciones realizadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se determinaron conforme al grado de riesgo y los porcentajes de estimación preventiva siguientes:

<b><u>Grado de riesgo</u></b>	<b><u>Rangos de porcentaje de estimación preventiva</u></b>	
A1	0.000	0.90%
A2	0.901	1.5%
B1	1.501	2.0%
B2	2.001	2.50%
B3	2.501	5.0%
C1	5.001	10.0%
C2	10.001	15.5%
D	15.501	45.0%
E	Mayor a 45.0%	

***Cartera hipotecaria-***

La reserva para créditos a la vivienda, se determina utilizando los saldos correspondientes al último día de cada mes. Asimismo, se consideran factores tales como: i) monto exigible, ii) pago realizado, iii) valor de la vivienda, iv) saldo del crédito, v) días de atraso, vi) denominación del crédito e vii) integración del expediente. El monto total a constituir de cada crédito evaluado, es el resultado de multiplicar la probabilidad de incumplimiento por la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Los grados de riesgo y porcentajes de estimación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

<b><u>Grado de riesgo</u></b>	<b><u>Rangos de porcentaje de estimación preventiva</u></b>	
A1	0.000	0.50%
A2	0.501	0.75%
B1	0.751	1.00%
B2	1.001	1.50%
B3	1.501	2.00%
C1	2.001	5.00%
C2	5.001	10.00%
D	10.001	40.00%
E	40.001	100.00%

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

***Cartera de consumo no revolvente-***

Para la determinación de la reserva de la cartera de consumo no revolvente se utiliza la metodología descrita en los Artículos 91 y 92 de las Disposiciones. El monto total de la reserva a constituir por cada crédito es el resultado de multiplicar la probabilidad de incumplimiento por la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Los grados de riesgo y porcentajes de estimación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Rangos de porcentaje de estimación preventiva</b>	
A1	0.000	2.0%
A2	2.01	3.0%
B1	3.01	4.0%
B2	4.01	5.0%
B3	5.01	6.0%
C1	6.01	8.0%
C2	8.01	15.0%
D	15.01	35.0%
E	35.01	100.0%

*Cartera emproblemada* – La Institución para propósitos de las revelaciones en los estados financieros consolidados, considera emproblemados aquellos créditos comerciales respecto de los cuales determina que existe una probabilidad considerable de que no se podrían recuperar en su totalidad, sin excluir las mejoras en los grados de riesgo derivadas de la parte del crédito cubierto por garantías, así como créditos que aún y cuando se encuentren vigentes provengan de una negociación en la cual se autorizó una condonación, quita o bonificación al final del plazo pactado.

*Reservas adicionales identificadas* – Son establecidas para aquellos créditos que, en la opinión de la administración, podrían verse emproblemados en el futuro dada la situación del cliente, la industria o la economía. Además, incluye estimaciones para partidas como intereses ordinarios devengados no cobrados y otras partidas cuya realización se estima podrían resultar en una pérdida para la Institución, así como reservas mantenidas por garantías otorgadas.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(j) Otras cuentas por cobrar-**

Los préstamos a funcionarios y empleados, los derechos de cobro y las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días naturales, son evaluados por la Administración de la Institución para determinar su valor de recuperación estimado, y en su caso constituir las reservas correspondientes. Los saldos de las demás partidas deudoras se reservan con cargo a los resultados del ejercicio a los 90 días siguientes a su registro inicial cuando correspondan a saldos identificados y a los 60 días si corresponden a saldos no identificados, independientemente de su posibilidad de recuperación, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

Tratándose de cuentas liquidadoras, en los casos en que el monto por cobrar no se realice a los 90 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se haya registrado en cuentas liquidadoras, se registra como adeudo vencido y se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del mismo.

**(k) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago-**

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que cause ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación.

Los bienes recibidos en dación en pago se registran en la fecha en que se firmó la escritura de dación, o en la que se haya dado formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El reconocimiento contable de un bien adjudicado considera el valor del bien (costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor) así como el valor neto del activo que da origen a la adjudicación. Cuando el valor neto del activo que dio origen a la adjudicación es superior al valor del bien adjudicado, la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio, en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación"; en caso contrario, el valor del bien adjudicado se ajusta al valor neto del activo.

El valor del activo que dio origen a la misma y la estimación preventiva que se tenga constituida a esa fecha, se dan de baja del balance general consolidado.

Los bienes adjudicados prometidos en venta se reconocen como restringidos a valor en libros, los cobros que se reciben a cuenta del bien se registran como un pasivo; en la fecha de enajenación se reconoce en resultados la utilidad o pérdida generada dentro del rubro "Otros ingresos (egresos) de la operación".

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los bienes adjudicados se valúan de acuerdo al tipo de bien de que se trate, registrando dicha valuación (bajas de valor) contra resultados en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación". La Institución constituye provisiones adicionales que reconocen los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo en los bienes adjudicados, contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación", las cuales se determinan multiplicando el porcentaje de reserva que corresponda por el valor de los bienes adjudicados, con base en las disposiciones por tenencia de bienes adjudicados o recibidos en dación de pago de la Comisión Bancaria, conforme se muestra a continuación:

<b>Meses transcurridos a partir de la adjudicación o dación en pago</b>	<b>Porcentaje de reserva</b>	
	<b>Bienes inmuebles</b>	<b>Bienes muebles, derechos de cobro e inversiones en valores</b>
Hasta 6	0%	0%
Más de 6 y hasta 12	0%	10%
Más de 12 y hasta 18	10%	20%
Más de 18 y hasta 24	10%	45%
Más de 24 y hasta 30	15%	60%
Más de 30 y hasta 36	25%	100%
Más de 36 y hasta 42	30%	100%
Más de 42 y hasta 48	35%	100%
Más de 48 y hasta 54	40%	100%
Más de 54 y hasta 60	50%	100%
Más de 60	100%	100%

**(I) Propiedades, planta y equipo-**

Las propiedades, planta y equipo son registrados a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre 2007, se actualizaron mediante factores derivados del valor de la UDI de su fecha de adquisición hasta esa fecha, que fue cuando se suspendió el reconocimiento de la inflación en la información financiera de acuerdo a las NIF.

La depreciación se calcula usando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración de la Institución de los activos correspondientes.

El monto a depreciar de las propiedades, planta y equipo se determina después de deducir a su costo de adquisición su valor residual y, en su caso menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La Institución evalúa periódicamente el valor residual, para determinar el monto depreciable de dichas propiedades, planta y equipo.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

La Institución evalúa periódicamente los valores netos en libros de las propiedades, planta y equipo, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su monto recuperable. El monto recuperable es aquel que resulte mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Si se determina que los valores netos en libros exceden su monto recuperable, la Institución reconoce el deterioro con cargo a los resultados del ejercicio para reducirlos a este último monto.

**(m) Inversiones permanentes-**

Las inversiones permanentes en donde no se tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa son clasificadas como otras inversiones, las cuales se reconocen inicialmente y se mantienen valuadas a su costo de adquisición. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación", excepto si provienen de utilidades de períodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

**(n) Otros activos-**

Principalmente se incluyen en este rubro los gastos y comisiones pagadas por anticipado, así como depósitos en garantía, los cuales se reconocen como un activo por el monto pagado en el momento en que este se realiza, siempre y cuando se estime que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la Institución.

Ante la presencia de algún indicio de deterioro del valor de un activo, se determina la posible pérdida por deterioro, y en caso de que el valor de recuperación sea menor al valor neto en libros se reduce el valor del activo y se reconoce la pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

**(o) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-**

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto causado se presenta dentro del balance general consolidado como un pasivo; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los impuestos a la utilidad diferidos y PTU diferida se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

El activo por impuesto a la utilidad diferido se evalúa periódicamente creando, en su caso la reserva de valuación por aquellas diferencias temporales por las que pudiese existir una recuperación incierta.

Los impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del período, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en los ORI o directamente en un rubro del capital contable.

La PTU causada y diferida se presenta dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción", en el estado consolidado de resultados.

**(p) Captación tradicional-**

Este rubro comprende los depósitos a plazo captados a través de operaciones en el mercado de dinero, títulos de crédito emitidos en el país y en el extranjero como son bonos bancarios y notas bursátiles. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan dentro del rubro "Gastos por intereses". Por aquellos títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, la diferencia entre el valor nominal del título y el monto de efectivo recibido por el mismo, se reconoce como un cargo o crédito diferido y se amortiza bajo el método de línea recta contra resultados durante el plazo del título que le dio origen.

**(q) Provisiones-**

La Institución reconoce con base en estimaciones de la administración, provisiones por aquellas obligaciones presentes en las que es probable la transferencia de activos o la prestación de servicios y surge como consecuencia de eventos pasados.

**(r) Préstamos interbancarios y de otros organismos-**

En este rubro se registran los préstamos de exigibilidad inmediata, de corto plazo y de largo plazo de bancos nacionales y extranjeros, los cuales se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan dentro del rubro "Gastos por intereses".

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(s) Beneficios a los empleados-**

**Beneficios directos a corto plazo**

Los beneficios a los empleados directos a corto plazo se reconocen en los resultados del período en que se devengan los servicios prestados. Se reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar si la Institución tiene una obligación legal o asumida de pagar esta cantidad como resultado de los servicios pasados proporcionados y la obligación se puede estimar de forma razonable.

**Beneficios directos a largo plazo**

La obligación neta de la Institución en relación con los beneficios directos a largo plazo (excepto por PTU diferida- ver nota Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad) y que se espera que la Institución pague después de los doce meses de la fecha del estado de situación financiera más reciente que se presenta, es la cantidad de beneficios futuros que los empleados han obtenido a cambio de su servicio en el ejercicio actual y en los anteriores. Este beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

**Beneficios por terminación**

Se reconoce un pasivo por beneficios por terminación y un costo o gasto cuando la Institución no tiene alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos o no pueda retirar la oferta de esos beneficios, o cuando cumple con las condiciones para reconocer los costos de una reestructuración, lo que ocurra primero. Si no se espera que se liquiden dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio anual, entonces se descuentan.

**Plan de beneficios definidos**

En adición, la Institución tiene establecido un plan de beneficios definidos que cubre las pensiones por jubilación, las primas de antigüedad y las indemnizaciones legales a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, así como las obligaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro y el seguro de vida de jubilados.

Para todos los planes se han constituido fideicomisos irrevocables en los que se administran los activos de los fondos.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El cálculo de las obligaciones por los planes de beneficios definidos, se realiza anualmente por actuarios, utilizando el método de crédito unitario proyectado. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la Institución, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo.

El costo laboral del servicio actual, el cual representa al costo del período de beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los planes de beneficios, se reconoce en los gastos de administración. La Institución determina el gasto (ingreso) por intereses neto sobre el pasivo (activo) neto por beneficios definidos del período, multiplicando la tasa de descuento utilizada para medir la obligación de beneficio definido por el pasivo (activo) neto definido al inicio del período anual sobre el que se informa, tomando en cuenta los cambios en el pasivo (activo) neto por beneficios definidos durante el período como consecuencia de estimaciones de las aportaciones y de los pagos de beneficios.

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados de forma inmediata en el año en el cual ocurra la modificación, sin posibilidad de diferimiento en años posteriores. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el período, que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconocen en los resultados del período.

Las remediones generadas a partir del 1 de enero de 2016 (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del período, se reconocen en el período en que se incurren como parte de la utilidad integral dentro del capital contable y posteriormente se recicla a los resultados del período, tomando como base la vida laboral remanente promedio de los empleados.

De acuerdo a la resolución publicada el 31 de diciembre de 2015 por la Comisión Bancaria, la Institución reconocerá las modificaciones a los planes y remediones acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2015, de manera gradual a más tardar a partir del año 2021 y durante los siguientes cuatro años, reconociendo el 20% a partir de su aplicación inicial y un 20% en cada uno de los años subsecuentes.

**(t) Reconocimiento de ingresos-**

Los intereses generados por los préstamos otorgados, incluyendo los interbancarios pactados a un plazo menor o igual a tres días hábiles, se reconocen en resultados conforme se devengan. Los intereses sobre cartera de crédito vencida, se reconocen en resultados hasta el momento en que efectivamente se cobran.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los cobros anticipados por concepto de intereses y las comisiones por originación del crédito se registran dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados" y se aplican a los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses" y "Comisiones y tarifas cobradas" respectivamente, conforme se devenguen, en el plazo del crédito o durante el año, según aplique.

Las comisiones derivadas de los servicios de custodia o administración de bienes se reconocen en los resultados cuando se proporciona el servicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Las comisiones por operaciones fiduciarias se reconocen en resultados conforme se devenga el servicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas". En el momento en que el adeudo de dichas comisiones presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago, se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados y se lleva el control de éstos en cuentas de orden; en caso de que dichos ingresos devengados sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las comisiones por reestructuraciones o renovaciones de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses", bajo el método de línea recta durante el nuevo plazo del crédito.

Las comisiones por la intermediación que realiza la Institución entre el acreditante de un financiamiento y el acreditado, por la concertación de créditos en los mercados, se registra en el estado consolidado de resultados cuando esta se devenga en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

**(u) Transacciones en moneda extranjera-**

Las transacciones en moneda extranjera se reconocen al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración, para efectos de presentación de los estados financieros consolidados. En el caso de divisas distintas al dólar se convierten de la moneda respectiva a dólares, conforme lo establecen las Disposiciones, y la equivalencia del dólar con la moneda nacional se convierte al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, determinado por el Banco Central.

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio FIX publicado por Banco de México y las ganancias o pérdidas en cambios que se originan en la conversión de moneda extranjera se reconocen en los resultados del ejercicio en el período en que se originan.

**(v) Cuentas de orden-**

Las cuentas de orden corresponden principalmente a los bienes en custodia o de administración y operaciones de fideicomisos.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración, se reconocen en las cuentas de orden respectivas de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Bancaria, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Institución a responder ante sus clientes.

Los montos de los bienes en custodia o en administración se presentan en el rubro "Bienes en custodia o en administración", en tanto que las operaciones de fideicomiso se presentan en el rubro de "Bienes en fideicomiso o mandato".

**(w) Contingencias-**

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados.

Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza absoluta de su realización.

**(4) Cambios contables y reclasificaciones-**

**(a) Cambios en las Disposiciones de la Comisión**

El 27 de diciembre de 2017, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación diversas modificaciones a los Criterios Contables. De acuerdo con dicha publicación, dichas modificaciones entran en vigor el 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2018, para los siguientes criterios:

Criterios Contables B-6, "Cartera de crédito" y D-2 "Estado de resultados".

Se ajustan los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito para que éstas puedan cancelar, en el período en que ocurran, los excedentes en el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, así como para reconocer la recuperación de créditos previamente castigados contra el rubro de "Estimación preventiva para riesgos crediticios" en el estado de resultados.

Derivado de lo anterior, y dando cumplimiento a lo establecido en la publicación antes mencionada, el Banco aplicará el criterio antes descrito a partir del 1 de enero de 2019.

Los cambios contables reconocidos por la Institución en 2018, se muestran a continuación:

**NIF C-3 "Cuentas por cobrar"-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, salvo por los efectos de valuación que pueden reconocerse prospectivamente, si es impráctico determinar el efecto en cada uno de los ejercicios anteriores que se presenten. Entre los principales cambios que presenta se encuentran los que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultado integral.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada período presentado.

La adopción de esta nueva NIF no generó efectos importantes, ya que se tienen criterios específicos B-6 "Cartera de crédito" y A-2 "Aplicación de normas particulares") establecidos por la Comisión Bancaria.

**NIF C-9 "Provisiones, Contingencias y Compromisos"**- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018. Deja sin efecto al Boletín C-9 "Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos". La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar".
- Se modifica la definición de "pasivo" eliminando el calificativo de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable".
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

**Mejoras a las NIF 2018-**

En diciembre de 2017 el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2018", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las mejoras a las NIF mencionadas en la hoja siguiente, que entraron en vigor para los ejercicios indicados a partir del 1º de enero de 2018, no generaron efectos importantes en los estados financieros de la Institución o no le aplican por haber disposición expresa de la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”
- NIF B-10 “Efectos de la inflación”
- NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo” y NIF C-8 “Activos intangibles”
- NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”

**Reclasificaciones**

El estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, incluye ciertas reclasificaciones de presentación para conformarlo con la presentación utilizada en 2018.

**(5) Posición en moneda extranjera-**

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a los bancos para mantener posiciones en monedas extranjeras en forma nivelada. La posición (corta o larga) permitida por el Banco Central es equivalente a un máximo del 15% del capital básico calculado al trimestre inmediato anterior. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución mantiene una posición dentro de los límites autorizados. A continuación se analiza la posición en moneda extranjera:

	<b>Dólares</b>			<b>Importe valorizado</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Activos	5,477	8,006	\$	107,621	157,428
Pasivos	(5,476)	(8,144)		(107,599)	(160,146)
<b>Posición larga (corta)</b>	<b>1</b>	<b>(138)</b>	<b>\$</b>	<b>22</b>	<b>(2,718)</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos y pasivos en moneda extranjera en millones de moneda origen se muestran a continuación:

Moneda origen:

	<b>2018</b>			<b>2017</b>		
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Posición neta</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Posición neta</b>
Dólares americanos	5,213	(5,216)	(3)	7,747	(7,895)	(148)
Yenes japoneses	25,038	(25,038)	-	25,038	(25,036)	2
Euros	25	(21)	4	23	(22)	1
Libras esterlinas	6	(6)	-	6	-	6
Derecho especial de giro	-	-	-	1	-	1
			<b>1</b>			<b>(138)</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto tipo de cambio)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos y pasivos en monedas extranjeras valorizados en moneda nacional se muestran a continuación:

	2018			2017		
	Activos	Pasivos	Posición neta	Activos	Pasivos	Posición neta
Dólares americanos	\$ 102,437	(102,500)	(63)	152,326	(155,240)	(2,914)
Yenes japoneses	4,483	(4,483)	-	4,372	(4,372)	-
Euros	560	(482)	78	548	(512)	36
Libras esterlinas	141	(134)	7	168	(8)	160
Derecho especial de giro	-	-	-	14	(14)	-
	<b>\$ 107,621</b>	<b>(107,599)</b>	<b>22</b>	<b>157,428</b>	<b>(160,146)</b>	<b>(2,718)</b>

El tipo de cambio en relación con el dólar americano al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de \$19.6512 pesos por dólar y \$19.6629 pesos por dólar, respectivamente, y a la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados adjuntos fue de \$19.3708 pesos por dólar.

**(6) Disponibilidades-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Bancos del país y del extranjero	\$ 15,192	14,573
Préstamos bancarios con vencimiento menor a cuatro días	8,722	3,020
Venta de divisas a 24 y 48 horas	(18,469)	(2,353)
Otras disponibilidades (Documentos de cobro inmediato)	1	1
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos en Banco de México	13,087	13,082
Compra de divisas a 24, 48 y 72 horas	\$ 38,775	228
	<b>57,308</b>	<b>28,551</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los depósitos en el Banco Central corresponden a depósitos de regulación monetaria por \$13,087 y \$13,082, respectivamente, los cuales carecen de plazo. Los intereses generados por los depósitos en el Banco Central al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron por \$1,015 y \$889, respectivamente. Las Disposiciones vigentes emitidas por el Banco Central para los depósitos de regulación monetaria establecen que podrán estar compuestos por efectivo, valores o ambos.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto tipo de cambio)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los préstamos bancarios con vencimiento menor o igual a cuatro días se analizan a continuación:

	<b>2018</b>			<b>2017</b>		
	<b>Importe</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Plazo anual</b>	<b>Importe</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Plazo anual</b>
Banco de México	\$ 7,722	8.25%	2 días	2,770	7.25%	4 días
Credit Suisse	18	8.25%	2 días	-	-	-
Sociedad Hipotecaria Federal, S. N. C.	982	2.5%	2 y 5 días	250	1.42%	4 días
	<b>\$ 8,722</b>			<b>3,020</b>		

Las divisas por recibir y entregar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por compras y ventas a liquidar en 24, 48 y 72 horas, se concertaron principalmente en dólares.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las disponibilidades en moneda extranjera se integran como se muestra a continuación:

	<b>Importe en millones de moneda origen</b>	<b>Tipo de cambio</b>	<b>Equivalencia en moneda nacional</b>
<b>2018</b>			
Dólares	1,852	\$ 19.65120	\$ 36,393
Euros	1	22.46918	33
Libras esterlinas	-	25.04742	7
			<b>\$ 36,433</b>
<b>2017</b>			
Dólares	640	\$ 19.66290	\$ 12,593
Euros	2	23.60629	57
Libras esterlinas	1	26.60489	26
			<b>\$ 12,676</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la utilidad (pérdida) de operaciones por compra y venta de divisas ascienden a \$1,289 y \$(2,914), respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(7) Inversiones en valores-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones en valores a valor razonable, excepto títulos conservados a vencimiento, se analizan como sigue:

Títulos para negociar:

	2018				2017			
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros
Acciones del fondo de desarrollo para el Mercado de Valores (FDMV)	\$ 159	-	15	174	287	-	(19)	268
Bonos	276	9	(13)	272	1,787	8	8	1,803
Certificados bursátiles	1,594	7	(10)	1,591	4,784	17	5	4,806
CETES	286	4	-	290	79	1	-	80
Ipabonos	160	2	-	162	5,556	62	17	5,635
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	-	-	-	-	632	-	-	632
Instrumentos financieros restringidos :								
Bonos	98,095	-	85	98,180	71,413	44	193	71,650
Certificados bursátiles	26,185	1	12	26,198	14,244	9	(11)	14,242
CETES	1,936	-	(2)	1,934	-	-	-	-
Ipabonos	85,463	15	78	85,556	92,217	97	86	92,400
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	673	1	-	674	2,770	1	(21)	2,750
Ipabonos	2	-	-	2	3	-	-	3
Instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	203	-	-	203
	<b>\$ 214,829</b>	<b>39</b>	<b>165</b>	<b>215,033</b>	<b>193,975</b>	<b>239</b>	<b>258</b>	<b>194,472</b>

Títulos disponibles para la venta:

	2018				2017			
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros
Deuda soberana	\$ 2,565	37	(64)	2,538	2,249	29	68	2,346
Bonos emitidos por Institución de Crédito	435	3	(21)	417	236	2	6	244
Obligaciones y otros títulos	4,096	71	(252)	3,915	4,181	72	53	4,306
Valores entidades del exterior	-	-	-	-	194	1	-	195
Instrumentos de patrimonio neto	7,268	-	1,698	8,966	6,932	-	1,064	7,996
	<b>\$ 14,364</b>	<b>111</b>	<b>1,361</b>	<b>15,836</b>	<b>13,792</b>	<b>104</b>	<b>1,191</b>	<b>15,087</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Títulos conservados a vencimiento:

Instrumentos	2018			2017		
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valor en libros	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valor en libros
Bonos convertibles Prides	\$ 5	-	5	5	-	5
Certificados bursátiles	198	163	361	215	137	352
Certificados bursátiles segregables	3,333	1,637	4,970	2,286	961	3,247
Deuda soberana	242	6	248	258	6	264
Obligaciones y otros títulos	881	13	894	1,192	15	1,207
Udibonos	51	23	74	51	20	71
Instrumentos financieros restringidos:						
Certificados bursátiles Segregables	4,705	2,322	7,027	5,905	2,494	8,399
<b>Total</b>	<b>\$ 9,415</b>	<b>4,164</b>	<b>13,579</b>	<b>9,912</b>	<b>3,633</b>	<b>13,545</b>

A continuación se muestran por plazo de vencimiento la integración de los títulos para negociar considerando su costo de adquisición y clasificación por categoría:

Títulos para negociar-

2018	Menos de un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses	Sin plazo fijo	Total
Acciones del Fondo de desarrollo para el mercado de valores (FDMV)	\$ -	-	-	159	159
Bonos	-	-	276	-	276
Certificados bursátiles	-	-	1,594	-	1,594
CETES	78	133	75	-	286
Ipabonos	-	-	160	-	160
Instrumentos financieros restringidos:					
Bonos	-	-	98,095	-	98,095
Certificados bursátiles	-	2,516	23,669	-	26,185
CETES	-	-	1,936	-	1,936
Ipabonos	921	-	84,542	-	85,463
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	673	-	-	-	673
Instrumentos financieros afectos en garantía:					
Ipabonos	-	-	2	-	2
<b>Total</b>	<b>\$ 1,672</b>	<b>2,649</b>	<b>210,349</b>	<b>159</b>	<b>214,829</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2017</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Más de un mes y hasta tres meses</b>	<b>Más de tres meses</b>	<b>Sin plazo fijo</b>	<b>Total</b>
Acciones del Fondo de desarrollo para el Mercado de Valores (FDMV)	\$ -	-	-	287	287
Bonos	-	3	1,784	-	1,787
Certificados bursátiles	64	-	4,720	-	4,784
CETES	28	18	33	-	79
Ipabonos	40	-	5,516	-	5,556
Pagarés con rendimiento liquidable vencimiento	632	-	-	-	632
Instrumentos financieros restringidos:					
Bonos	71,413	-	-	-	71,413
Certificados bursátiles	2,654	55	11,535	-	14,244
Ipabonos	-	470	91,747	-	92,217
Pagarés con rendimiento liquidable vencimiento	105	1,171	1,494	-	2,770
Instrumentos financieros afectados en garantía:					
Ipabonos	-	-	3	-	3
Instrumentos de patrimonio neto	203	-	-	-	203
	<b>\$ 75,139</b>	<b>1,717</b>	<b>116,832</b>	<b>287</b>	<b>193,975</b>

*Títulos disponibles para la venta-*

<b>Instrumento</b>	<b>Más de un año</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Deuda soberana	\$ 2,565	2,249
Bonos emitidos por instituciones de crédito	435	236
Obligaciones y otros títulos	4,096	4,181
Valores de entidades del exterior	-	194
Instrumentos de patrimonio neto	7,268	6,932
	<b>\$ 14,364</b>	<b>13,792</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Institución no mantiene obligaciones y títulos con un plazo de vencimiento menor a un año. Al 31 de diciembre de 2017, la Institución mantiene obligaciones y títulos por \$406 con un plazo de vencimiento menor a un año.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

*Títulos conservados al vencimiento-*

<b>2018</b>		<b>Menos de un año</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Bonos convertibles Prides	\$	-	5	5
Certificados bursátiles		-	198	198
Certificados bursátiles segregables		-	3,333	3,333
Deuda soberana		-	242	242
Obligaciones y otros títulos		-	881	881
Udibonos		-	51	51
Instrumentos financieros restringidos:				
Certificados bursátiles segregables		-	4,705	4,705
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>-</b>	<b>9,415</b>	<b>9,415</b>
<b>2017</b>				
Bonos convertibles Prides	\$	-	5	5
Certificados bursátiles		17	198	215
Certificados bursátiles segregables		-	2,286	2,286
Deuda soberana		-	258	258
Obligaciones y otros títulos		304	888	1,192
Udibonos		-	51	51
Instrumentos financieros restringidos:				
Certificados bursátiles segregables		-	5,905	5,905
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>321</b>	<b>9,591</b>	<b>9,912</b>

El resultado por valuación de los títulos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, reconocido en la utilidad integral dentro del capital contable ascendió a \$(202) y \$108, netos de impuestos diferidos, respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, las ganancias netas provenientes de ingresos por intereses, resultado por compraventa y resultado por valuación por las inversiones en valores se detallan a continuación:

		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ingresos por intereses	\$	1,759	2,946
Resultado por valuación de títulos para negociar		311	167
Resultado por compraventa		92	127

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución no ha realizado reclasificaciones de la categoría de títulos conservados a vencimiento hacia disponibles para la venta, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta.

***Emisoras superiores al 5% del capital neto-***

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones en títulos de deuda no gubernamentales de un mismo emisor y superior al 5% del capital neto de la Institución se muestran a continuación:

**2018**

<b>Emisora</b>	<b>Serie</b>	<b>Número de títulos</b>	<b>Tasa anual promedio</b>	<b>Plazo promedio</b>	<b>Monto</b>
FEFA	Varias	108,386,107	8.33%	2	\$ 10,890

**2017**

<b>Emisora</b>	<b>Serie</b>	<b>Número de títulos</b>	<b>Tasa anual promedio</b>	<b>Plazo promedio</b>	<b>Monto</b>
FEFA	Varias	165,520,000	7.45%	569	\$ 15,689
SHF	14001	14,993,409	6.08%	781	1,473
PEMEX	Varias	138,200	5.05%	1,795	2,948

**(8) Operaciones de reporto-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de "Deudores por reporto" y "Acreedores por reporto" que muestran las transacciones vigentes a esas fechas en las que la Institución actúa como reportadora o reportada, se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>Deudores por reporto</b>		<b>Acreedores por reporto</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Valores gubernamentales:				
Udibonos	\$ -	-	-	(1,965)
Certificados bursátiles segregados	540	-	(6,676)	(8,077)
Bondes	6,898	12,555	(98,095)	(64,536)
Bonos tasa fija	1,650	2,001	-	(4,956)
Ipabonos	5,637	850	(85,478)	(92,315)
Cetes	2,341	-	(1,936)	-
Subtotal	17,066	15,406	(192,185)	(171,849)
Títulos bancarios:				
Certificados bursátiles	-	-	(1,495)	(15,747)
Pagarés con rendimiento	-	-	(252)	(1,172)
Subtotal	-	-	(1,747)	(16,919)
Otros Títulos de Deuda:				
Certificados bursátiles	-	-	(24,691)	-
Colaterales vendidos o entregados en garantía (acreedores):				
Certificados bursátiles segregados	(540)	-	-	-
Bondes	(6,898)	(9,837)	-	-
Bonos a tasa fija	(1,650)	(2,001)	-	-
Bpag28	(950)	-	-	-
Bpag91	(3,000)	-	-	-
Cetes	(2,341)	-	-	-
Ipabonos	(1,687)	(850)	-	-
	(17,066)	(12,688)	-	-
<b>Deudores (acreedores) por reporto</b>	<b>\$ -</b>	<b>2,718</b>	<b>(218,623)</b>	<b>(188,768)</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los plazos para las operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2018, varían entre 1 y 57 días (1 y 84 días al 31 de diciembre de 2017) con tasas anuales ponderadas de 8.25% actuando como reportadora y 8.28% actuando como reportada en 2018.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos por intereses por operaciones de reporto ascendieron a \$21,796 y \$15,286, respectivamente; los gastos por intereses ascendieron a \$17,104 y \$14,781, respectivamente, y se incluyen en el estado consolidado de resultados en los rubros de "Ingresos por intereses" y "Gastos por intereses", respectivamente.

**(9) Derivados-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación y de cobertura, reconocidos en el rubro "Derivados", se analizan a continuación:

<b>2018</b>	<b>Posición activa</b>	<b>Posición pasiva</b>	<b>Deudor</b>	<b>Saldo (Acreedor)</b>
Con fines de negociación:				
Swaps	\$ 55,632	(55,698)	-	(66)
Con fines de cobertura				
Swaps	\$ 38,885	(46,809)	-	(7,924)
<b>2017</b>				
Con fines de negociación:				
Contratos adelantados	\$ 84,078	(82,667)	1,411	-
Valuación	(316)	790	474	-
	83,762	(81,877)	1,885	-
Swaps	55,854	(55,934)	-	(80)
<b>Total</b>	<b>139,616</b>	<b>(137,811)</b>	<b>1,885</b>	<b>(80)</b>
Con fines de cobertura:				
Swaps	\$ 38,870	(46,575)	-	(7,705)

La Institución participa en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), a través de la compra-venta de futuros de acciones, IPC, divisas y tasas de interés y Swaps de tasas y de divisas, de acuerdo con la autorización otorgada por Banco de México.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El contrato marco para las operaciones de forwards dólar-peso que se realizan por medios distintos a los mercados reconocidos, no estipula mantener garantías, en todo caso aplica penalizaciones en caso de incumplimiento de alguna de las partes. Las operaciones de futuros y forwards de tipo de cambio y tasas de interés que negocia la Institución tienen como objetivo obtener utilidades a favor de la Institución a través de la negociación de los mismos.

El valor razonable de las operaciones referidas a forwards dólar-peso con fines de negociación, representa el valor que dos partes están dispuestas a intercambiar, basándose en fuentes de información de mercado que afectan el valor de estas operaciones.

La Institución a través del Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) efectúa diversos análisis sobre los mercados subyacentes de los productos derivados que se negocian con el fin de determinar y evaluar los riesgos implícitos. Las operaciones con futuros y contratos adelantados, involucran riesgos de recuperación en el caso de fluctuaciones contractuales. Para disminuir los riesgos en la operación de estos instrumentos, la Institución mantiene posiciones compensadas.

**Futuros y contratos adelantados (Forward):**

Con fines de negociación (Valor razonable):

	<b>2017</b>
Ventas:	
Valor contrato	\$ 82,667
A recibir	\$ 81,877
Compras:	
Valor contrato	\$ 84,078
A entregar	\$ 83,762
Valuación	\$ 474

**Swaps:**

Con fines de negociación:

	<b>Valor de contrato</b>	<b>A recibir</b>	<b>A entregar</b>	<b>Posición neta</b>
<b>2018</b>				
Tasas de interés	\$ 152,952	55,632	55,698	(66)
<b>2017</b>				
Tasas de interés	\$ 172,462	55,854	55,934	(80)

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Con fines de cobertura:

		<b>Valor de contrato</b>	<b>A recibir</b>	<b>A entregar</b>	<b>Posición neta</b>
<b>2018</b>	\$	101,368	38,885	46,809	(7,924)
<b>2017</b>	\$	84,844	38,870	46,575	(7,705)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las eficiencias/ineficiencias registradas derivadas de la aplicación del Criterio B-5 "Derivados y operaciones de cobertura" de la Comisión Bancaria, se detalla a continuación:

El efecto neto de la valuación de la posición cubierta y el Swaps de Cobertura de valor razonable (afectando resultados):

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ineficiencia por:		
Cobertura de captación	\$ (42)	(18)
Cobertura de inversión	25	9
<b>Total</b>	<b>\$ (17)</b>	<b>(9)</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución únicamente tiene contratados Swaps de Cobertura de valor razonable.

Swaps de negociación (afectando resultados):

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Por tasas de interés	\$ (66)	(80)

Los ajustes al valor en libros provenientes de operaciones derivadas de cobertura por riesgos de tasa de interés activos y pasivos financieros, por la aplicación del Criterio B-5 "Derivados y operaciones de cobertura" de la Comisión Bancaria, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
Cobertura de captación	\$ 6,803	(1,035)	16,082	(11,226)
Cobertura de inversión	(1)	-	-	-
Cobertura cartera de crédito	(933)	151	(788)	23
<b>Total</b>	<b>\$ 5,869</b>	<b>(884)</b>	<b>15,294</b>	<b>(11,203)</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

La utilidad y (pérdida) neta, que se incluye en los resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, derivada de la valuación de instrumentos utilizados para coberturas de valor razonable, ascendió a \$(883) y \$(277), respectivamente. El efecto de la utilidad por la valuación correspondiente a la porción efectiva de la cobertura por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a \$876 y \$311, respectivamente.

***Administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados (no auditado)-***

Las políticas de la Institución permiten el uso de productos derivados con fines de cobertura y con fines de negociación. Los principales objetivos de la operación de estos productos son la cobertura de riesgos y la generación de ingresos en apoyo a la rentabilidad de la Institución. El establecimiento de objetivos y políticas relacionados con la operación de estos instrumentos se encuentran dentro de los manuales normativos y operativos de Administración de Riesgos.

Los instrumentos financieros derivados que la Institución opera se refieren a swaps de tasa de interés y divisa, futuros IPC y tasa de interés, así como forwards de tipo de cambio, los cuales, de acuerdo a las carteras, pueden apoyar estrategias de cobertura o de negociación.

Los mercados en los que se negocian instrumentos financieros derivados son los mercados Over The Counter (OTC por sus siglas en inglés) y los mercados reconocidos o bursátiles. Las contrapartes elegibles para operaciones de instrumentos financieros derivados OTC son principalmente corporativos y bancos nacionales y extranjeros, en tanto que para los mercados bursátiles es la cámara de compensación.

***Procesos y niveles de autorización-***

Los procesos de control, políticas y niveles de autorización de la operación con derivados se establecen dentro del CAIR, el cual tiene dentro de sus funciones la aprobación de:

- Los límites específicos para riesgos discretionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo Directivo para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discretionales.
- La metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la Institución, así como sus eventuales modificaciones.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos que proponga la unidad para la Administración Integral de Riesgos, mismos que deberán ser acordes con la tecnología de la Institución.
- Las metodologías para la identificación, valuación, medición y control de los riesgos de las nuevas operaciones, productos y servicios que la Institución pretenda ofrecer al mercado.
- Las acciones correctivas propuestas por la unidad para la Administración Integral de Riesgos.
- La evaluación de los aspectos de la Administración Integral de Riesgos a que se refiere el artículo 77 de las Disposiciones para su presentación al Consejo Directivo y a la Comisión Bancaria.
- Los Manuales para la Administración Integral de Riesgos, de acuerdo con los objetivos, lineamientos y políticas establecidos por el Consejo Directivo, a que se refiere el último párrafo del artículo 78 de las Disposiciones.

Todos los nuevos productos o servicios operados al amparo de alguna línea de negocio, son aprobados por un Comité conforme a las facultades otorgadas por el Consejo Directivo.

***Revisiones independientes-***

La Institución se encuentra bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión Bancaria y el Banco de México, la cual se ejerce a través de procesos de seguimiento, visitas de inspección, requerimientos de información y documentación y entrega de reportes. Asimismo, se realizan revisiones periódicas por parte de los auditores internos y externos.

***Descripción genérica sobre técnicas de valuación-***

Los instrumentos financieros derivados se valúan de conformidad con lo establecido en el criterio B-5 "Derivados y operaciones de cobertura" emitido por la Comisión Bancaria.

***Metodología de valuación-***

- Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación y cobertura cuentan con manuales operativos y normativos en los que se establecen las metodologías de valuación utilizadas.
- Las variables de referencia aplicadas en el proceso de valuación son aquellas utilizadas por convención dentro de las prácticas de mercado (tasas de interés, tipos de cambio, precios, volatilidades, etc.).
- La frecuencia de valuación de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se realiza en forma diaria.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Las fuentes internas y externas de liquidez utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados son la tesorería nacional e internacional (sucursal Londres).

***Cambios en la exposición a los riesgos identificados, contingencias y eventos conocidos o esperados en instrumentos financieros derivados-***

Se realizan de forma periódica pruebas de estrés y backtesting para estimar el impacto en las posiciones de instrumentos derivados y validar estadísticamente que los modelos de medición de riesgos de mercado proporcionan resultados acordes con la exposición a la variabilidad del mercado, los cuales deben mantenerse dentro de los parámetros autorizados por el CAIR.

La metodología que actualmente se utiliza para la elaboración del reporte de medidas de estrés, consiste en calcular el valor del portafolio actual, teniéndose capacidad de aplicar los cambios en los factores de riesgo ocurridos en:

- Efecto Tequila (1994).
- Crisis Rusa (1998).
- Torres Gemelas (2001).
- Efecto BMV (2002).
- Efecto en Tasa Real (2004).
- Efecto Crisis Hipotecaria (2008).
- Efecto Elecciones EUA (2016).

Las pruebas de backtesting se basan en la generación diaria de la siguiente información:

- La valuación de la cartera de inversiones del día t.
- El Valor en Riesgo (VaR) de la cartera de inversiones con un horizonte de tiempo de 1 día y con un nivel de confianza del 97.5% (VaR).
- La valuación de la cartera con los nuevos factores de riesgo del día t+1.

Durante 2018, el número de instrumentos financieros derivados pactados fue el siguiente:

Instrumento		Operaciones		Nocional	
		Negociación	Cobertura	Negociación	Cobertura
Futuros	(1)	47		60,815	-
Forwards (Arbitrajes)	(2)	741	-	36,105	-
Swaps	(3)	31	96	14,130	29,522

- (1) Número de operaciones es igual a las operaciones de compra menos las operaciones de venta. Nocional se refiere a número de contratos: 30,384 de compra y 30,431 de venta.
- (2) Operaciones de compra. Nocional en millones de dólares americanos.
- (3) Monto nocional operado durante el año.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Durante 2017, el número de instrumentos financieros derivados pactados fue el siguiente:

Instrumento		Operaciones		Nocional	
		Negociación	Cobertura	Negociación	Cobertura
Futuros	(1)	350	-	60,284	-
Forwards (Arbitrajes)	(2)	216	-	23,828	-
Swaps	(3)	83	109	67,930	26,797

- (1) El número de operaciones es igual a las operaciones de compra menos las operaciones de venta. El nocional se refiere a número de contratos: 30,317 de compra y 29,967 de venta.
- (2) Operaciones de compra. Nocional en millones de dólares americanos.
- (3) Monto nocional operado durante el año.

**Documentación formal de las coberturas-**

Para dar cumplimiento a lo establecido en el criterio contable B-5 "Derivados y operaciones de cobertura" emitido por la Comisión Bancaria en materia de derivados y operaciones de cobertura, la Institución cuenta con un expediente de coberturas, el cual incluye la información que se menciona a continuación:

- I. Carátula del expediente.
- II. Autorización de cobertura.
- III. Diagrama de la estrategia.
- IV. Evidencia de pruebas prospectivas de efectividad de la cobertura.
- V. Evidencia de ejecución del derivado.
- VI. Detalle de la posición primaria objeto de cobertura.
- VII. Confirmación del derivado.

**Análisis de sensibilidad-**

Se realiza diariamente un análisis de sensibilidad a través de distintas medidas, como son:

1. Duración.- Existen principalmente dos tipos de duración con significados diferentes:
  - a) Duración Macaulay: Es el vencimiento medio ponderado de los valores actuales de cada flujo, donde los coeficientes de ponderación son el tiempo en años hasta el pago del flujo correspondiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- b) Duración Modificada: Es la variación porcentual que experimenta el precio de un bono ante pequeñas variaciones en la tasa de interés de mercado.
- 2. Convexidad.- Es la variación que experimenta la pendiente de una curva respecto a una variable dependiente, es decir mide la variación que experimenta la duración ante cambios en las tasas.
- 3. Griegas.- Medidas de sensibilidad para opciones, excepto para opciones de tasas de interés:
  - a) Delta: Sensibilidad del precio de las opciones al precio del subyacente de la opción.
  - b) Theta: Sensibilidad del precio de las opciones a la variable tiempo.
  - c) Gamma: Sensibilidad de tercer grado del precio de la opción al subyacente de la opción.
  - d) Vega: Sensibilidad del precio de la opción a la volatilidad utilizada para su valuación.
  - e) Rho: Sensibilidad del precio de la opción a cambios en la tasa de interés.
- 4. Beta.- Es la medida del riesgo sistemático de una acción.

Este análisis se informa a las instancias que definen la estrategia de operación de instrumentos financieros derivados en los mercados financieros y a los operadores de los mismos, con el objeto de que norme su criterio en la toma de riesgo con estos instrumentos.

**(10) Cartera de crédito-**

**(a) Clasificación de la cartera por tipo de moneda-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la clasificación de la cartera en vigente y vencida por tipo de moneda (valorizada en moneda nacional), se muestra a la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>2018</b>			<b>2017</b>		
	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>	<b>Total</b>
Cartera vigente						
Créditos de actividad empresarial o comercial	21,374	40,298	61,672	16,368	35,365	51,733
Créditos a entidades financieras	165,859	14,173	180,032	149,820	8,780	158,600
Créditos a entidades gubernamental	17,035	12	17,047	16,045	22	16,067
Créditos de consumo	5	-	5	8	-	8
Créditos a la vivienda	104	-	104	119	-	119
Créditos otorgados en calidad de Agente del Gobierno Federal	-	29	29	-	65	65
<b>Subtotal</b>	<b>204,377</b>	<b>54,512</b>	<b>258,889</b>	<b>182,360</b>	<b>44,232</b>	<b>226,592</b>
Cartera vencida:						
Créditos de actividad empresarial o comercial	-	509	509	-	575	575
Créditos a entidades financieras	228	-	228	1,284	-	1,284
Créditos de consumo	2	-	2	2	-	2
Créditos a la vivienda	4	-	4	6	-	6
<b>Subtotal</b>	<b>234</b>	<b>509</b>	<b>743</b>	<b>1,292</b>	<b>575</b>	<b>1,867</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>204,611</b>	<b>55,021</b>	<b>259,632</b>	<b>183,652</b>	<b>44,807</b>	<b>228,459</b>

Los créditos otorgados por la Institución en su calidad de Agente Financiero, corresponden a financiamientos otorgados a entidades del Gobierno Federal con recursos obtenidos de organismos internacionales para ese fin específico, los cuales se presentan en la cartera de crédito.

Los créditos a entidades financieras se otorgan a entidades bancarias y no bancarias, a través del descuento de documentos a cargo de personas morales y físicas dedicadas a actividades empresariales.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución no reporta adeudos crediticios sujetos a los Programas de Apoyo promovidos por el Gobierno Federal.

**(b) Clasificación de la cartera por sector económico-**

El riesgo de crédito, clasificado por sectores económicos y el porcentaje de concentración al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
	<b>Monto</b>	<b>%</b>	<b>Monto</b>	<b>%</b>
Gobierno Federal	\$ 41	0.02	88	0.03
Organismos Descentralizados y Empresas de Participación Estatal	12,530	4.83	11,540	5.05
Empresas Productivas del Estado	4,505	1.74	4,504	1.97
Banca Múltiple	66,050	25.44	53,890	23.59
Otros Intermediarios Financieros Públicos	1,055	0.41	1,224	0.54
Otros Intermediarios Financieros Privados	113,155	43.58	104,770	45.86
Empresas Particulares	62,181	23.94	52,308	22.9
	115	0.04	135	0.06
	<b>\$ 259,632</b>	<b>100</b>	<b>228,459</b>	<b>100</b>

**(c) Información adicional sobre la cartera-**

Tasas ponderadas anuales de colocación (no auditado):

Durante 2018 y 2017, las tasas promedio ponderadas anuales de colocación, no auditadas, fueron como sigue:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cartera comercial*	9.62%	8.27%
Consumo	4.81%	4.36%
Vivienda	4.96%	3.25%
Exceptuada	2.70%	2.54%

\* Incluye créditos comerciales, de entidades financieras y gubernamentales.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Créditos reestructurados:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos reestructurados y renovados se integran como sigue:

<b>2018</b>	<b>Cartera vigente</b>	<b>Cartera vencida</b>	<b>Total</b>
Actividad empresarial o comercial	\$ 4,962	507	5,469
Entidades financieras	92	-	92
Vivienda	1	-	1
	<b>\$ 5,055</b>	<b>507</b>	<b>5,562</b>

<b>2017</b>	<b>Cartera vigente</b>	<b>Cartera vencida</b>	<b>Total</b>
Actividad empresarial o comercial	\$ 46	-	46
Entidades financieras	191	-	191
	<b>\$ 237</b>	<b>-</b>	<b>237</b>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses devengados de créditos reestructurados ascendieron a \$159 y \$21, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, la institución no tiene registrados créditos renovados.

Concentración de riesgos (no auditado):

Al 31 de diciembre de 2018, la Institución tiene treinta y un grupos económicos que rebasan el límite del 10% del capital básico. El monto de financiamiento a esos grupos es por \$186,862 y representa 6.64 veces el monto del capital básico a diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2017, la Institución tenía veintitrés grupos económicos que rebasaban dicho límite con un monto de \$143,130 y representaba 6.42 veces el monto del capital básico a septiembre 2017. El saldo de los préstamos otorgados en conjunto a los tres principales deudores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de \$41,162 y \$55,752, respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Cartera vencida:

A continuación se presenta la integración de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de acuerdo con el plazo a partir de que ésta se consideró como tal.

	<b>1 a 180 días</b>	<b>181 a 365 días</b>	<b>Más de 2 años</b>	<b>Total</b>
<b>2018</b>				
Comercial*	\$ 737	-	-	737
Consumo	1	-	1	2
Vivienda	2	-	2	4
	<b>\$ 740</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>743</b>
<b>2017</b>				
Comercial*	-	-	1,859	1,859
Consumo	1	-	1	2
Vivienda	4	1	1	6
	<b>\$ 5</b>	<b>1</b>	<b>1,861</b>	<b>1,867</b>

\* Incluye créditos comerciales, de entidades financieras y gubernamentales.

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo al principio del año	\$ 1,867	2,178
Liquidaciones	(349)	(8)
Castigos	(1,284)	(275)
Trasposos de cartera vigente a cartera vencida	443	-
Fluctuación de tipo de cambio	66	(28)
	<b>\$ 743</b>	<b>1,867</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de la cartera vencida se integra de 37 y 38 exempleados, respectivamente, y 2 empresas durante ambos ejercicios, los cuales se encuentran en trámite judicial o extrajudicial.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los intereses de cartera vencida no reconocidos en resultados ascendieron a \$20 al 31 de diciembre de 2018 (\$168 en 2017), dichos intereses se encuentran registrados en cuentas de orden.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución castigó aquellos créditos vencidos reservados al 100%, por un total de \$ 1,284 y \$275, respectivamente.

El efecto derivado de la suspensión de la acumulación de intereses de la cartera vencida, representó una disminución por \$148 respecto al ejercicio 2017. Esto derivado de los ajustes a los saldos reconocidos por la entrada de los acreditados a concurso mercantil.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución no tuvo recuperaciones de créditos previamente castigados.

Cartera emproblemada:

De conformidad con el Criterio B-6, "Cartera de Crédito", de las Disposiciones, se entiende por cartera emproblemada todos aquellos créditos comerciales, respecto de los cuales se determina que, con base en la información y hechos actuales, así como del proceso de revisión de los créditos, existe una probabilidad considerable de que no se podrán recuperar en su totalidad, tanto su componente de principal como de intereses, conforme a los términos y condiciones pactadas originalmente. Tanto la cartera vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera emproblemada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera comercial emproblemada se muestra a continuación:

<b>2018</b>		<b>Grado de riesgo</b>			<b>Reserva constituida</b>
		<b>D</b>	<b>E</b>	<b>Total</b>	
Vigente	\$	180	-	180	81
Vencida		-	737	737	616
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>180</b>	<b>737</b>	<b>917</b>	<b>697</b>

<b>2017</b>		<b>Grado de riesgo</b>			<b>Reserva constituida</b>
		<b>D</b>	<b>E</b>	<b>Total</b>	
Vigente	\$	235	-	235	106
Vencida		-	1,859	1,859	1,521
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>235</b>	<b>1,859</b>	<b>2,094</b>	<b>1,627</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los intereses y comisiones de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017, están integrados como se detalla a continuación:

<b>2018</b>	<b>Intereses</b>	<b>Comisiones por el otorgamiento de crédito</b>	<b>Total</b>
Crédito de actividad empresarial o comercial	\$ 3,782	77	3,859
Créditos a entidades financieras	12,749	55	12,804
Créditos a entidades gubernamentales	1,330	-	1,330
Créditos a la vivienda	4	-	4
Créditos otorgados en calidad del Agente del Gobierno Federal	1	-	1
	<b>\$ 17,866</b>	<b>132</b>	<b>17,998</b>

<b>2017</b>	<b>Intereses</b>	<b>Comisiones por el otorgamiento de crédito</b>	<b>Total</b>
Crédito de actividad empresarial o comercial	\$ 2,577	37	2,614
Créditos a entidades financieras	10,189	42	10,231
Créditos a entidades gubernamentales	1,085	-	1,085
Créditos a la vivienda	4	-	4
Créditos de consumo	1	-	1
Créditos otorgados en calidad del Agente del Gobierno Federal	2	-	2
	<b>\$ 13,858</b>	<b>79</b>	<b>13,937</b>

El plazo promedio ponderado para la amortización de las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito es mensual.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros:

Las coberturas de valor razonable por riesgo de tasa de interés de una porción de un portafolio compuesto por activos financieros, pueden generar un ajuste al valor en libros de la partida cubierta, por la ganancia o pérdida, que se reconoce en los resultados del período y se presenta en el rubro de ajustes de valuación por cobertura de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la ganancia reconocida en los resultados del año se presenta en el rubro de "Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros" en el balance general consolidado por \$5,870 y \$15,294, respectivamente.

**(d) Estimación preventiva para riesgos crediticios-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, como resultado de la aplicación de las metodologías de calificación, la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de cada grupo, obtenidas como promedio ponderado (no auditado) por la exposición al incumplimiento, se muestran a continuación:

<b>Tipo de cartera</b>	<b>Probabilidad de incumplimiento</b>	<b>Severidad de la pérdida</b>	<b>Exposición al incumplimiento</b>
<b>2018</b>			
Comercial	2.18%	44.89%	\$ 340,859
Hipotecario	7.86%	20.76%	108
Consumo	37.85%	83.91%	7
Exceptuada	-	-	\$ 29
<b>2017</b>			
Comercial	2.42%	45.02%	\$ 302,205
Hipotecario	7.99%	17.62%	125
Consumo	27.30%	83.28%	10
Exceptuada	-	-	\$ 65

Los parámetros son ponderados sobre la cartera de cada uno de los portafolios. La exposición al incumplimiento mostrada para riesgo de crédito incluye compromisos crediticios.

De acuerdo con las Reglas para la Calificación de la Cartera de Créditos, para las Instituciones de Banca de Desarrollo, la cartera de créditos a cargo del Gobierno Federal y la tomada en descuento a instituciones bancarias de desarrollo, no está sujeta a la constitución de estimaciones preventivas, debido a que estas entidades asumen el riesgo crediticio. Los saldos de la cartera crediticia y la de operaciones contingentes sujetas a calificación, se controlan en cuentas de orden y se evalúan con base en las metodologías establecidas por la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2018, la clasificación de la cartera evaluada y su estimación preventiva para riesgos crediticios, se analiza como se muestra a continuación:

**Cartera evaluada**

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Empresarial o comercial</b>	<b>Entidades financieras</b>	<b>Entidades gubernamentales</b>	<b>Consumo</b>	<b>Vivienda</b>	<b>Total</b>
A-1	\$ 132,302	70,297	17,047	1	72	219,719
A-2	6,135	39,277	-	1	10	45,423
B-1	1,429	44,045	-	1	3	45,478
B-2	1,826	4,290	-	-	7	6,123
B3	1,062	22,075	-	1	5	23,143
C-1	43	44	-	-	4	91
C-2	19	5	-	-	3	27
D	223	-	-	1	3	227
E	513	227	-	2	1	743
<b>Total</b>	<b>143,552</b>	<b>180,260</b>	<b>17,047</b>	<b>7</b>	<b>108</b>	<b>340,974</b>
Cartera exceptuada: Gobierno Federal						29
<b>Cartera total</b>						<b>\$ 341,003</b>

**Estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera evaluada**

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Empresarial o comercial</b>	<b>Entidades financieras</b>	<b>Entidades gubernamentales</b>	<b>Consumo</b>	<b>Vivienda</b>	<b>Total</b>
A-1	\$ 654	479	85	-	-	1,218
A-2	65	514	-	-	-	579
B-1	25	745	-	-	-	770
B-2	45	101	-	-	-	146
B3	32	606	-	-	-	638
C-1	3	2	-	-	-	5
C-2	2	1	-	-	-	3
D	95	-	-	-	-	95
E	509	107	-	2	2	620
<b>Total</b>	<b>1,430</b>	<b>2,555</b>	<b>85</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4,074</b>
Cartera exceptuada: Estimación adicional reconocida por la Comisión Bancaria						332
Estimación para asignación de líneas de garantías						2,673
<b>Estimación total</b>						<b>\$ 7,079</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2017, la clasificación de la cartera evaluada y su estimación preventiva para riesgos crediticios, se analiza como sigue:

**Cartera evaluada**

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Empresarial o comercial</b>	<b>Entidades financieras</b>	<b>Entidades gubernamentales</b>	<b>Consumo</b>	<b>Vivienda</b>	<b>Total</b>
A-1	\$ 105,762	63,939	16,067	1	95	185,864
A-2	9,882	66,137	-	2	10	76,031
B-1	2,414	6,878	-	1	3	9,296
B-2	1,542	23,218	-	1	-	24,761
B3	1,042	2,841	-	1	5	3,889
C-1	27	300	-	1	4	332
C-2	13	22	-	-	4	39
D	231	27	-	1	2	261
E	579	1,284	-	2	2	1,867
<b>Total</b>	<b>121,492</b>	<b>164,646</b>	<b>16,067</b>	<b>10</b>	<b>125</b>	<b>302,340</b>
Cartera exceptuada:						
Gobierno Federal						65
<b>Cartera total</b>						<b>\$ 302,405</b>

**Estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera evaluada**

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Empresarial o comercial</b>	<b>Entidades financieras</b>	<b>Entidades gubernamentales</b>	<b>Consumo</b>	<b>Vivienda</b>	<b>Total</b>
A-1	\$ 515	363	80	-	-	958
A-2	109	807	-	-	-	916
B-1	39	114	-	-	-	153
B-2	38	499	-	-	-	537
B3	30	103	-	-	-	133
C-1	2	21	-	-	-	23
C-2	2	2	-	-	1	5
D	100	12	-	-	-	112
E	577	946	-	2	1	1,526
<b>Total</b>	<b>1,412</b>	<b>2,867</b>	<b>80</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4,363</b>
Cartera exceptuada:						
Estimación adicional reconocida por la Comisión Bancaria						536
Estimación para asignación de líneas de garantías						2,117
<b>Estimación total</b>						<b>7,016</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo al principio del año	\$ 7,016	5,639
Provisiones cargadas a resultados del ejercicio	2,814	2,638
Aplicaciones, castigos y otros	(1,289)	(287)
Cancelaciones de reservas	(1,469)	(930)
Fluctuaciones de tipo de cambio	7	(44)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>\$ 7,079</b>	<b>7,016</b>

**(11) Otras cuentas por cobrar, neto-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las otras cuentas por cobrar, se muestran a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Préstamos al personal de la Institución	\$ 2,912	2,659
Cuentas liquidadoras	-	2,272
Otros deudores	1,045	800
Deudores por comisiones sobre operaciones vigentes	96	93
Pagos a recibir por operaciones de swaps	12,360	11,402
	16,413	17,226
Estimaciones para castigos de otras cuentas por cobrar	(957)	(665)
<b>Total</b>	<b>\$ 15,456</b>	<b>16,561</b>

**(12) Bienes adjudicados-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de bienes adjudicados se integra como se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bienes inmuebles	\$ 30	30
Bienes muebles valores y derechos adjudicados	20	30
	50	60
Estimación por pérdida de valor	(47)	(56)
	<b>\$ 3</b>	<b>4</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación por pérdida de valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo al principio del año	\$ (56)	(54)
Provisiones adicionales por el transcurso del tiempo aplicadas al resultado del ejercicio	-	(2)
Aplicación de reservas por venta de adjudicados y castigos	9	-
<b>Saldo al final del año</b>	<b>\$ (47)</b>	<b>(56)</b>

De conformidad con las Disposiciones se han reconocido reservas adicionales por términos de bienes adjudicados, judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago.

**(13) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los inmuebles, mobiliario y equipo se integran como se muestra a continuación:

Concepto	2018 Inversión			2017 Inversión		
	Histórica	Actualización	Total	Histórica	Actualización	Total
Edificio	\$ 339	1,892	2,231	310	1,941	2,251
Mobiliario y equipo	143	97	240	143	97	240
Equipo de cómputo	32	4	36	24	4	28
Terrenos	8	-	8	9	-	9
Subtotal	522	1,993	2,515	486	2,042	2,528
Depreciación acumulada	(244)	(819)	(1,063)	(241)	(801)	(1,042)
<b>Total</b>	<b>\$ 278</b>	<b>1,174</b>	<b>1,452</b>	<b>245</b>	<b>1,241</b>	<b>1,486</b>

Las vidas útiles durante las cuales son depreciados los principales activos, se muestran a continuación:

Concepto	Vida útil
Edificio	53 a 70 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 a 4 años

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El importe cargado a los resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, por depreciación ascendió a \$34 y \$35, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se tuvo efecto por deterioro de edificio, mejoras y adaptaciones.

De acuerdo a los estudios realizados por la administración de la Institución, el valor residual (excepto los terrenos) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es mínimo.

**(14) Inversiones permanentes-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las acciones en inversiones permanentes, están integradas como se detalla a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Corporación Andina de Fomento	\$ 2,576	2,578
Acciones de otras empresas	295	229
	2,871	2,807
Inversiones de compañías subsidiarias	29	29
<b>Total</b>	<b>\$ 2,900</b>	<b>2,836</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las otras inversiones permanentes están integradas como se detalla a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Fideicomiso Asistencia Técnica en Programas de Financiamiento PYME	\$ 10	14
Fideicomiso Patronato del Centro de Diseño de México	12	14
Fideicomiso Capital Emprendedor	4	4
<b>Total</b>	<b>\$ 26</b>	<b>32</b>

Al 31 de diciembre 2018, el movimiento de las inversiones permanentes y las otras inversiones permanentes en acciones se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo inicial	\$ 2,868	2,890
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	15	6
Deslizamiento cambiario	-	(111)
Adquisición de inversiones	43	123
Disposición de inversiones	-	(40)
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 2,926</b>	<b>2,868</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(15) Captación tradicional-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de captación tradicional se analiza como sigue:

	2018			2017		
	Moneda		Total	Moneda		Total
	Nacional	Extranjera		Nacional	Extranjera	
Depósitos a plazo:						
Mercado de dinero	\$ 140,093	3,719	143,812	72,147	62,149	134,296
Títulos de crédito emitidos:						
Certificados bursátiles	60,439	-	60,439	57,595	-	57,595
Bonos bancarios	-	44,774	44,774	-	40,670	40,670
Notas bursátiles	-	14,358	14,358	-	14,246	14,246
	60,439	59,132	119,571	57,595	54,916	112,511
<b>Total captación tradicional</b>	<b>\$ 200,532</b>	<b>62,851</b>	<b>263,383</b>	<b>129,742</b>	<b>117,065</b>	<b>246,807</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los depósitos a plazo del mercado de dinero conforme a su vencimiento se integran a continuación:

	2018	2017
Menos de un año	\$ 137,992	128,756
Entre un año y cinco años	5,153	5,153
	143,145	133,909
Intereses devengados no pagados	667	387
	<b>\$ 143,812</b>	<b>134,296</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas promedio ponderadas (no auditadas) y los plazos promedio en días de los depósitos a plazo de mercado de dinero se detallan a continuación:

**(a) Depósitos a plazo de mercado de dinero-**

<b>2018</b>			
<b>Instrumento</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio en días</b>	<b>Monto</b>
Certificados de depósito	7.99	2,780	\$ 5,153
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	8.27	57	134,275
Certificados de depósito en moneda extranjera (valorizado)	1.62	9	3,717
			143,145
Intereses devengados no pagados			667
			<b>\$ 143,812</b>
<b>2017</b>			
<b>Instrumento</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio en días</b>	<b>Monto</b>
Certificados de depósito	7.99	2,780	\$ 5,153
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	7.11	7	66,618
Certificados de depósito en moneda extranjera (valorizado)	0.24	15	62,138
			133,909
Intereses devengados no pagados			387
			<b>\$ 134,296</b>

**(16) Títulos de crédito emitidos en el país-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución ha emitido certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, al amparo del programa financiero de la Institución autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Inicio	Vencimientos	Títulos (millones)	Valor nominal (pesos)	% Tasa	2018	2017
<b>Cebures Liquidables en Indeval:</b>						
03/08/2012	22/07/2022	20	100	5.69	\$ 2,000	2,000
10/12/2012	22/07/2022	20	100	5.69	2,000	2,000
22/11/2013	08/03/2024	30	100	6.55	3,000	3,000
14/03/2014	08/03/2024	47.5	100	6.55	4,750	4,750
06/06/2014	08/03/2024	40	100	6.55	4,000	4,000
26/09/2014	08/03/2024	32.5	100	6.55	3,250	3,250
17/04/2015	07/03/2025	60	100	6.15	6,000	6,000
17/04/2015	13/04/2018	10	100	3.23	-	1,000
24/08/2015	13/04/2018	30	100	3.48	-	3,000
24/08/2015	07/03/2025	40	100	6.15	4,000	4,000
10/04/2017	03/04/2020	47.5	100	8.35	4,750	4,750
12/04/2017	25/09/2026	12.5	100	6.20	1,250	1,250
27/04/2018	23/04/2021	45	100	8.26	4,500	
02/05/2018	25/09/2026	25	100	6.20	2,500	
Premio o descuento por colocación					(361)	(127)
Intereses devengados por pagar					678	615
					<b>42,317</b>	<b>39,488</b>
<b>CEBURES liquidables en Euroclear y Clearstream</b>						
25/04/2016	17/04/2019	10	100	8.53	1,000	1,000
27/04/2016	25/09/2026	50	100	6.20	5,000	5,000
21/10/2016	17/04/2019	18	100	8.53	1,800	1,800
25/10/2016	25/09/2026	42	100	6.20	4,200	4,200
Premio o descuento por colocación					(79)	(88)
Intereses devengados por pagar					140	138
					12,061	12,050
Subtotal a la hoja siguiente					\$ 54,378	51,538

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Inicio	Vencimientos	Títulos (millones)	Valor nominal (pesos)	% Tasa	2018	2017	
Subtotal de la hoja anterior					\$	54,378	51,538
<b>Bono verde denominado en moneda nacional</b>							
02/09/2016	01/09/2023	20	100	6.05	2,000	2,000	
Intereses devengados por pagar					39	38	
					2,039	2,038	
<b>Bono social</b>							
21/07/2017	15/07/2022	40	100	8.32	4,000	4,000	
Intereses devengados por pagar					22	19	
					4,022	4,019	
<b>Total</b>					<b>\$ 60,439</b>	<b>57,595</b>	

En abril de 2016, se realizó la emisión de dos certificados bursátiles (tasa fija y tasa revisable) bajo el formato de vasos comunicativos y al amparo del programa de subastas sindicadas que la Institución ha venido realizando desde finales de 2013. Existió, sin embargo, una característica nueva para el tramo de tasa fija, debido a que se realizaron los trámites necesarios para que dicho instrumento fuera liquidable a través de Euroclear o Clearstream, permitiendo con estos la participación de inversionistas extranjeros en la emisión local buscando incrementar la base de inversionistas.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Adicionalmente, en septiembre de 2016, la Institución emitió su segundo Bono Verde, a través de una transacción en el mercado local, denominada en pesos y con un plazo de siete años. La colocación tuvo diversificación de inversionistas posicionado de nueva cuenta a la Institución en este tipo de iniciativas para promover la transición hacia una economía competitiva, sustentable y de bajas emisiones de carbono. La demanda fue de cerca de \$6,000 (2.92 veces) y el monto final colocado fue por \$2,000 los cuales se utilizaron inicialmente para financiar tres proyectos, dos plantas mini hidroeléctricas y un parque eólico ubicado en Nayarit y Puebla, respectivamente. Destaca también que la emisión obtuvo el respaldo de la segunda opinión de Sustainalytic marcando con esto el inicio de los Bonos Verdes en México al ser la primera emisión en pesos de este tipo en México.

En julio de 2017, la Institución colocó el primer bono social listado en la Bolsa Mexicana de Valores que cuenta con una segunda opinión. La transacción obtuvo una demanda total de \$13,373, lo que representa una sobredemanda de 3.34 veces respecto del monto total colocado que fue de \$4,000 y de 6.68 veces el monto objetivo que fue de \$2,000. La tasa de colocación tuvo un diferencial respecto a la tasa TIIE de 28 días de menos 2 puntos base a un plazo de 5 años. El instrumento obtuvo una calificación de AAA (o su equivalente) en escala local por parte de 5 agencias calificadoras S&P, Moody's, Fitch, DBRS y HR.

El Bono Social de la Institución se alinea con los Principios de Bonos Sociales (Social Bond Principles) 2017 del International Capital Market Association ("ICMA" por sus siglas en inglés), debido a la naturaleza de los criterios de elegibilidad para los programas y las poblaciones objetivo a las que se asiste. Adicionalmente, contribuye a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, en materia de combate a la pobreza, educación inclusiva, igualdad de género, empleo digno y crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible. El Bono Social cuenta con la Segunda Opinión de Sustainalytics B.V., firma proveedora de investigación y análisis de la gobernanza ambiental y social, que evaluó el instrumento para asegurar que estuviera alineado con los Principios del Bono Social.

*Ajuste de valuación por cobertura de pasivos financieros:*

Las coberturas de valor razonable por riesgo de tasa de interés de una porción de un portafolio compuesto por pasivos financieros, puede generar un ajuste al valor en libros de la partida cubierta, por la ganancia o pérdida, que se reconoce en los resultados del período y se presenta en el rubro de ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la pérdida (utilidad) reconocida en resultados del año se presenta en el rubro "Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros" en el balance general consolidado por \$884 y \$11,203, respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto donde se indique diferente)

**(17) Títulos de crédito emitidos en el extranjero-**

**Bonos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de bonos bancarios asciende a \$44,774 y \$40,670, respectivamente. Dentro de este rubro, se presentan los saldos vigentes de las colocaciones de valores efectuadas por la Institución en el extranjero, como se muestra a continuación:

<b>2018</b>		<b>Saldo en moneda origen en millones</b>	<b>Intereses</b>	<b>% tasa promedio</b>	<b>Saldo en moneda nacional</b>	<b>Plazo</b>
<b>Moneda</b>	<b>Títulos</b>					
Dólares americanos	73	2,145	141	2.2630	\$ 42,312	Menor a un año
	5	125	7	2.9445	2,462	Mayor a un año
					<b>\$ 44,774</b>	
<b>2017</b>						
Dólares americanos	120	1,889	4	1.37323	\$ 37,222	Menor a un año
	6	174	1	1.58250	3,448	Mayor a un año
					<b>\$ 40,670</b>	

**Notas bursátiles:**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tiene un saldo en este rubro de \$14,358 y \$14,246, respectivamente y se integra como se muestra a la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto donde se indique diferente)

**2018**

<b>Moneda</b>	<b>Saldo en moneda origen en millones</b>	<b>% tasa promedio</b>	<b>Saldo en moneda nacional</b>	<b>Plazo</b>
Dólares americanos	500	3.375	\$ 9,826	5 años
Yenes	10,000	0.78	1,791	5 años
Yenes	15,000	0.66	2,686	5 años
Premio o descuento por colocación			(6)	
Intereses			61	
			<b>\$ 14,358</b>	

**2017**

<b>Moneda</b>	<b>Saldo en moneda origen en millones</b>	<b>% tasa promedio</b>	<b>Saldo en moneda nacional</b>	<b>Plazo</b>
Dólares americanos	500	3.375	\$ 9,831	5 años
Yenes	10,000	0.78	1,746	5 años
Yenes	15,000	0.66	2,620	5 años
Premio o descuento por colocación			(8)	
Intereses			57	
			<b>\$ 14,246</b>	

**(18) Préstamos interbancarios y de otros organismos-**

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se integran principalmente por créditos de instituciones financieras del exterior a tasas vigentes de mercado, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Organismos multinacionales y gubernamentales:		
Banco Mundial	\$ 983	983
Banco Interamericano de Desarrollo	6,907	7,080
Otros	5,954	4,025
	13,844	12,088
Instituciones bancarias	6,927	5,285
Otros préstamos	10,328	8,003
Intereses devengados no pagados	36	25
	<b>\$ 31,135</b>	<b>25,401</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto donde se indique)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$18,743 y \$12,816, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, los préstamos interbancarios y de otros organismos conforme a su exigibilidad se integran como se muestra a continuación:

<b>Organismo financiero</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio de vencimiento (residual)</b>	<b>Millones en moneda origen</b>	<b>Moneda nacional</b>
<b>Exigibilidad inmediata</b>				
Moneda nacional	8.15	2 días	10,328	\$ 10,328
<b>De corto plazo</b>				
Dólares americanos:				
Banca comercial	2.3970	327 días	111	2,178
NF BID Cclip 2226 oc Me Desarrollo	3.4200	365 días	5	98
NF BID Cclip 2843/ oc Me prog línea Cred Condicional	3.4200	365 días	5	98
Instituto de Crédito Oficial	1.5000	365 días	1	20
Corporación Andina de Fomento	2.7455	39 días	300	5,896
Euros:				
Banca comercial	1.2433	365 días	3	70
<b>Agente financiero</b>				
Euros:				
Banco Interamericano de Desarrollo Washington DC Intereses	3.00	365 días	-	19
			1	36
<b>Total</b>				<b>\$ 8,415</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>Organismo financiero</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio de vencimiento (residual)</b>	<b>Millones en moneda origen</b>	<b>Moneda nacional</b>
<b>Largo plazo</b>				
Dólares americanos:				
Banca comercial	2.4296	7 años/10 meses	225	\$ 4,417
Instituto Comercial de Crédito	1.3333	2 años/3 meses	2	38
NF BID Cclip oc Me Desarrollo	3.4200	15 años/5 meses	78	1,523
NF ctf BIRF 98062 Programa de Sustitución de Electrodomésticos	0.7500	10 años/8 meses	50	983
2631 tc Me Programa de Financiamiento de Energías Renovables	0.7500	12 años/6 meses	70	1,376
NF BID Cclip/oc-Me Programa Línea de Créditos	3.4200	18 años/4 meses	93	1,818
NF BID 3237/oc-Me Programa Financiamiento Impulso Cogeneración	3.4200	20 años/5 meses	100	1,965
Euros:				
Banca comercial	1.31900	3 años/10 meses	12	262
<b>Agente financiero</b>				
Euro:				
Banco Interamericano de Desarrollo Washington DC	3.0000	1 años/3 meses	-	10
<b>Total</b>				<b>\$ 12,392</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto cuando se indique diferente)

Al 31 de diciembre de 2017, los préstamos interbancarios y de otros organismos conforme a su exigibilidad se integran como se muestra a continuación:

<b>Organismo financiero</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio de vencimiento (residual)</b>	<b>Millones en moneda origen</b>	<b>Moneda nacional</b>
<b>Exigibilidad inmediata</b>				
Moneda nacional	7.15	2 días	8,003	\$ 8,003
Intereses			3	3
<b>Total</b>				<b>\$ 8,006</b>
<b>De corto plazo</b>				
Dólares americanos:				
Banca comercial	1.7633	122 días	29	\$ 576
NF BID Cclip 2226 oc Me	2.3300	166 días	5	98
Desarrollo	2.3300	135 días	2	49
Instituto de Crédito Oficial	1.3333	120 días	1	20
Corporación Andina de Fomento	1.5681	19 días	200	3,933
Euros:				
Banca comercial	1.4588	341 días	3	78
A la hoja siguiente				\$ 4,754

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto donde se indique diferente)

<b>Organismo financiero</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio de vencimiento (residual)</b>	<b>Millones en moneda origen</b>	<b>Moneda nacional</b>
De la hoja anterior				\$ 4,754
<b>Agente financiero</b>				
Euros:				
Banco Interamericano de Desarrollo	3.0000	102 días	1	20
Derechos especiales de giro:				
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	2.0800	213 días	-	14
Intereses			1	22
<b>Total</b>				<b>\$ 4,810</b>
<b>Largo plazo</b>				
Dólares americanos:				
Banca comercial	2.1671	9 años/10 meses	218	\$ 4,285
Instituto Comercial de Crédito	1.3333	3 años/3 meses	3	59
NF BID Cclip oc Me Desarrollo Pymes Pemex	2.3300	17 años/5 meses	83	1,622
NF ctf BIRF 98062 Programa de Sustitución de Electrodomésticos	0.7500	12 años/8 meses	50	983
2631 tc Me Programa de Financiamiento de Energías Renovables	0.7500	14 años/6 meses	70	1,376
NF BID Cclip/oc-Me Programa Línea de Créditos Condiciona Me-x1010	2.3300	20 años/4 meses	98	1,917
A la hoja siguiente				\$ 10,242

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto cuando se indique diferente)

<b>Organismo financiero</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Plazo promedio de vencimiento (residual)</b>	<b>Millones en moneda origen</b>	<b>Moneda nacional</b>
De la hoja anterior				\$ 10,242
Dolares americanos NF BID 3237/oc-Me Programa Financiamiento Impulso Cogeneración	2.3300	22 años/5 meses	100	1,966
Euros: Banca comercial	1.4220	4 años/9 meses	15	346
<b>Agente financiero</b>				
Euro: Banco Internacional de Desarrollo Washington DC	3.0000	2 años/3 meses	1	31
<b>Total</b>				<b>\$ 12,585</b>

La cuenta de créditos obtenidos pendientes de disponer (nota 23e) representan las líneas de crédito otorgadas a la Institución no ejercidas al cierre del ejercicio, las cuales se detallan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Banco de México	\$ 209	210
Kreditanstalt für Wiederaufbau Frankfurt	724	760
Banco Interamericano de Desarrollo	1,686	1,687
<b>Total</b>	<b>\$ 2,619</b>	<b>2,657</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(19) Otras cuentas por pagar-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este rubro se integra como se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	\$ 1,634	1,109
Acreeedores diversos	775	1,235
Provisión para beneficios a los empleados	7	306
Impuestos a la utilidad por pagar	436	253
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	332	275
Cuentas liquidadoras	20,358	-
Provisiones para otros conceptos	155	125
Depósitos en garantía	3	3
<b>Total</b>	<b>\$ 23,700</b>	<b>3,306</b>

**(20) Beneficios a los empleados-**

**a) Plan de jubilación de contribución definida-**

A partir de 2006, la Institución modificó las Condiciones Generales de Trabajo (CGT) con base en las tendencias y mejores prácticas en cuanto al manejo y operación de esquemas de jubilaciones y pensiones, para incorporar a los nuevos empleados, así como aquéllos que decidieron migrar del esquema de beneficios definidos al de contribución definida. Este esquema permite tener un mayor control respecto de los costos y pasivos del plan, mantener una adecuada relación costo-beneficio para la Institución y para los trabajadores y establece reglas claras de aportación o retiro.

Este plan se integra con las aportaciones que la Institución efectúa a las cuentas individuales abiertas a nombre de cada trabajador, las cuales se dividen en dos subcuentas denominadas "A" y "B", respectivamente. También se integra con las aportaciones realizadas por el trabajador a la subcuenta "B" y por los rendimientos generados por ambas subcuentas, que se identifican de manera conjunta como la cuenta individual del trabajador.

El monto de las aportaciones del período que afectó a los resultados al 31 de diciembre 2018, fue de \$41. Durante el ejercicio 2017 la Institución no efectuó aportaciones.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos del Plan de Contribución Definida ascienden a \$298 y \$281, respectivamente, y se encuentran invertidos en un fideicomiso irrevocable constituido en la Institución.

**b) Plan de Jubilación de Beneficios Definidos-**

Asimismo, las CGT, precisan que los trabajadores que cumplan 65 años de edad y 30 años de servicio tendrán derecho a una pensión vitalicia por jubilación. Asimismo, al cumplir 65 años con una antigüedad de 5 años, tendrán derecho a una pensión vitalicia mensual, cuyo monto será igual al resultado de multiplicar el promedio del salario mensual neto que devengó el empleado durante el último año de servicio, por el número de años de servicios prestados por el factor 0.0385; la Institución se reserva el derecho de pensionar por jubilación a aquel trabajador que haya cumplido 60 años de edad o 26 de servicio.

Por otra parte, los artículos transitorios de las CGT del 12 de agosto de 1994, establecen que los trabajadores que hayan ingresado a la Institución antes de la fecha indicada y que cumplan 55 años de edad y 30 años de servicio, 60 años de edad y 26 de servicio o 60 años de edad y 5 de antigüedad, tendrán derecho a una pensión por jubilación en los términos de las CGT antes citadas.

En caso de cese injustificado o de terminación de la relación laboral, si se cuenta con 50 años de edad y con una antigüedad igual o mayor a los 16 años, el trabajador puede optar por la indemnización o porque se le cubra una pensión vitalicia calculada en función a lo señalado en el primer párrafo de las características principales del plan de retiro.

El artículo quinto transitorio inciso a) de las CGT revisadas en 2006, establece que las personas que hayan obtenido pensión por invalidez, incapacidad o jubilación con fecha anterior a dicha revisión y aquellos trabajadores que habiendo ingresado a la Institución con fecha anterior a la entrada en vigor de la citada revisión y que se les aplique el Plan de Jubilación de Beneficio Definido, continuarán disfrutando el derecho a recibir de la Institución al momento de su jubilación los siguientes beneficios adicionales:

- Préstamos a corto plazo, a mediano plazo y préstamo especial para el ahorro, el cual se pagará con cargo al rubro de "Gastos de administración y promoción" con un rendimiento neto garantizado de 18%, de la capacidad máxima a invertir que se calculará sobre 41.66% de la pensión mensual neta multiplicado por 72 meses, así como de la capacidad disponible que será sobre 50% de la pensión neta menos los descuentos mensuales de los préstamos a corto y mediano plazo con capital e intereses multiplicado por 72 meses, con un tope de 41.66% de la pensión neta mensual. El préstamo especial para el ahorro causará intereses a la tasa de 1% anual sobre su importe, los que serán retenidos por la Institución.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El costo neto del período que afectó los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de \$989 y \$960, respectivamente, incluyendo el efecto de otros beneficios posteriores al retiro. El costo neto estimado del período para 2019 será de \$814.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos del plan del fondo para obligaciones laborales ascienden a \$6,773 y \$6,790, respectivamente, y se encuentra invertido en un fideicomiso irrevocable constituido en la Institución. El costo neto del período registrado en los resultados individuales de la Institución por los planes de jubilación y prima de antigüedad ascendió a \$144 y \$331, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los activos del plan por concepto de "Otros beneficios posteriores al retiro" son por \$ 11,327 y \$10,589, respectivamente. El costo neto del período registrado en los resultados consolidados de la Institución ascendió a \$845 y \$629, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos del plan del fondo para obligaciones laborales, se encuentra invertidos en los siguientes tipos de valores:

**Tipos de inversión en el fondo y concentración de las mismas.**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Valores gubernamentales	39.82%	29.85%
Valores bancarios	2.02%	11.14%
Otros títulos de deuda	58.16%	59.01%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Al 31 de diciembre de 2018, de los activos totales del plan, el 2.11% están invertidos en Certificados de la Tesorería de la Federación; el 27.12% en Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (23.44% en diciembre de 2017); el 10.59% en Bonos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (6.41% en diciembre de 2017); el 2.02% en inversiones a plazo con rendimiento liquidable al vencimiento y sociedades de inversión de títulos emitidos por instituciones de crédito (11.14% en diciembre de 2017); el 58.16% en Certificados Bursátiles y sociedades de inversión, de títulos emitidos por instituciones de crédito y empresas del sector privado con alta calificación crediticia (59.01% en diciembre de 2017).

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El resumen de los cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

<b>2018</b>				<b>Préstamo Especial para el Ahorro (PEA) y Costo Financiero de los Créditos</b>
<b>Concepto</b>	<b>Jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Otros beneficios al retiro</b>	
Política contable para el reconocimiento de pérdidas y ganancias			Amortización diferida	
Descripción general de prestaciones			Conforme a las condiciones generales de trabajo	
Obligación por Beneficios Adquiridos	\$ 6,899	8	7,932	3,244
<b>Conciliación entre el valor de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) y el Valor Razonable de los Activos del Plan (VRAP) contra el Pasivo Neto por Beneficios Definidos (PNBD) o Activo Neto por Beneficios Definidos (ANBD).</b>				
Obligación por Beneficios Definidos	\$ (7,262)	(27)	(9,608)	(3,672)
Valor razonable de los Activos del Plan	6,628	28	7,917	3,257
Situación financiera de la obligación	(634)	1	(1,691)	(415)
Remediones pendientes por reconocer	744	3	1,529	516
Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 110	4	(162)	101

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2018</b>				<b>Préstamo Especial para el Ahorro (PEA) y Costo Financiero de los Créditos</b>
<b>Concepto</b>	<b>Jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Otros beneficios al retiro</b>	
(Pasivo) activo por beneficios definidos neto al inicio del período	\$ (360)	(2)	604	64
Costo neto del período	142	2	662	183
Aportaciones realizadas	(142)	(2)	(662)	(183)
Remedaciones del pasivo o (activo) reconocidas en ORI	250	(2)	(442)	(165)
(Pasivo) / activo neto por beneficios definidos (PNBD)/ANBD	\$ (110)	(4)	162	(101)
<b>Costo neto del período</b>				
Costo laboral	\$ 26	2	150	34
Costo financiero	492	2	674	262
Rendimiento de activos	(460)	(2)	(529)	(221)
Reciclaje de las remedaciones	84	-	367	108
Costo neto del período	\$ 142	2	662	183
<b>Remedaciones del Pasivo (Activo) Beneficios Definidos por Neto</b>				
Obligaciones por beneficio definido	\$ 7,262	27	9,608	3,672
Obligaciones por beneficio definido estimada	7,286	29	9,786	3,928
(Ganancias) / pérdidas actuariales en obligaciones (GPAO)	\$ (24)	(2)	(178)	(256)

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2018</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Otros beneficios al retiro</b>	<b>Préstamo Especial para el Ahorro (PEA) y Costo Financiero de los Créditos</b>
Valor razonable de los activos del plan	\$ 6,628	29	7,917	3,257
Valor estimado de los activos del plan (Ganancias) / pérdidas en el retorno de los activos del plan (GPRA)	6,845	29	7,745	3,359
	217	-	295	102
Remediones del período a reconocer en ORI	\$ 193	(2)	(350)	(154)
Vida laboral remanente promedio (VLRP)	6.29	7.29	6.37	6.29

El resumen de los cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

<b>2017</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Otros beneficios al retiro</b>	<b>Préstamo Especial para el Ahorro (PEA) y Costo Financiero de los Créditos</b>
Política contable para el reconocimiento de pérdidas y ganancias	Amortización diferida			
Descripción general de prestaciones	Conforme a las condiciones generales de trabajo			
Obligación por Beneficios Adquiridos	\$ 6,826	7	7,987	3,300

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Conciliación entre el valor de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) y el Valor Razonable de los Activos del Plan (VRAP) contra el Pasivo Neto por Beneficios Definidos (PNBD) o Activo Neto por Beneficios Definidos (ANBD).**

<b>2017</b>				<b>Préstamo Especial para el Ahorro (PEA) y Costo Financiero de los Créditos</b>
<b>Concepto</b>	<b>Jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Otros beneficios al retiro</b>	
Obligación por Beneficios Definidos	\$ (7,299)	(28)	(9,839)	(3,857)
Valor razonable de los Activos del Plan	6,774	27	7,431	3,180
Situación financiera de la obligación	(525)	(1)	(2,408)	(677)
Remediciones pendientes por reconocer	885	3	1,804	613
Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 360	2	(604)	(64)
Activo (pasivo) por beneficios definidos neto al inicio del período	\$ 296	(4)	640	(179)
Costo neto del período	329	2	470	159
Aportaciones realizadas	(329)	(2)	(470)	(159)
Ajuste por reconocimiento de diferencias en la reserva	56	1	(12)	22
Remediciones del pasivo o (activo) reconocidas en ORI	(712)	1	(24)	221
(Pasivo) activo neto por beneficios definidos PNBD/(ANBD)	\$ (360)	(2)	604	64

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>Concepto</b>	<b>Jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Otros beneficios al retiro</b>	<b>Préstamo Especial para el Ahorro (PEA) y Costo Financiero de los Créditos</b>
<b>2017</b>				
<b>Costo neto del período</b>				
Costo laboral	\$ 29	2	152	37
Costo financiero	497	2	609	231
Rendimiento de activos	(420)	(2)	(457)	(200)
Reciclaje de las remediones	223	-	166	91
Costo neto del período	\$ 329	2	470	159

**Remediones del Pasivo (activo) por Beneficios Definidos Neto**

Obligaciones por beneficio definido	\$ 7,299	28	9,839	3,857
Obligaciones por beneficio definido estimada	7,954	26	9,928	3,698
(Ganancias) / pérdidas actuariales en obligaciones (GPAO)	\$ (655)	2	(89)	159
Valor razonable de los activos del plan	\$ 6,774	27	7,431	3,180
Valor estimado de los activos del plan	6,828	27	7,525	3,239
(Ganancias) / pérdidas en el retorno de los activos del plan (GPRA)	54	-	94	59
Remediones del período a reconocer en ORI	\$ (601)	2	5	218
Vida laboral remanente promedio (VLRP)	6.26	11.20	15.50	6.26

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto donde se indique diferente)

**Principales hipótesis utilizadas:**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tasa de descuento	8.48%	7.00%
Tasa de incremento de salarios	4.15%	4.00%
Tasa de incremento de salario mínimo	4.15%	4.00%
Tasa de incremento al servicio médico	10.50%	9.50%
Tasa de inflación a largo plazo	3.65%	3.50%

**Estado de situación**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el estado de situación es el siguiente:

<b>2018</b>	<b>Plan de pensiones por jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Servicio médico, fondo de ahorro, seguros, deportivo</b>	<b>Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos</b>
Obligación por Beneficios Definidos	\$ (7,262)	(27)	(9,608)	(3,672)
Valor razonable de los Activos del Plan	6,628	28	7,917	3,257
Situación financiera de la obligación	(634)	1	(1,691)	(415)
Remediones pendientes por reconocer	744	3	1,529	516
Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 110	4	(162)	101

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2017</b>	<b>Plan de pensiones por jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Servicio médico, fondo de ahorro, seguros, deportivo</b>	<b>Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos</b>
Obligación por Beneficios Definidos	\$ (7,299)	(28)	(9,839)	(3,857)
Valor razonable de los Activos del Plan	6,774	27	7,431	3,180
Situación financiera de la obligación	(525)	(1)	(2,408)	(677)
Remediones pendientes por reconocer	885	3	1,804	613
Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 360	2	(604)	(64)

**Conciliación de la reserva del ORI**

A esas mismas fechas, la conciliación de la reserva y del ORI es la siguiente:

<b>2018</b>	<b>Plan de pensiones por jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Servicio médico, fondo de ahorro, seguros, deportivo</b>	<b>Otros beneficios al retiro PEA y costo financiero de créditos</b>
Saldo de la reserva al inicio del ejercicio	\$ (360)	(2)	604	64
Costo neto del período	142	2	662	183
Aportación efectuada al fondo	(142)	(2)	(662)	(183)
Remediones del pasivo o (activo) reconocidas ORI	250	(2)	(442)	(165)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>\$ (110)</b>	<b>(4)</b>	<b>162</b>	<b>(101)</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2018</b>	<b>Plan de pensiones por jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Servicio médico, fondo de ahorro, seguros, deportivo</b>	<b>Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos</b>
Estado acumulado de ORI				
Saldo al inicio del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ 885	3	1,804	614
Reciclaje de las remediciones	(141)	-	(275)	(98)
Saldo final del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ 744	3	1,529	516
Saldo al inicio del ejercicio reconocido en ORI	\$ (360)	(2)	604	64
Reciclaje de las remediciones	57	-	(92)	(10)
(Ganancias) / pérdidas actuariales en obligaciones	(24)	(2)	(178)	(256)
(Ganancias) / pérdidas en el retorno de los activos del plan	217	-	(172)	101
Saldo final del ejercicio reconocido en ORI	\$ (110)	(4)	162	(101)
(Pasivo) activo neto por beneficios definidos al final del ejercicio	\$ (110)	(4)	162	(101)

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2017</b>	<b>Plan de pensiones por jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Servicio médico, fondo de ahorro, seguros, deportivo</b>	<b>Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos</b>
Saldo de la reserva al inicio del ejercicio				
	\$ 296	(5)	640	(179)
Costo neto del período	329	2	470	159
Aportación efectuada al fondo	(329)	(2)	(470)	(159)
Ajuste por reconocimiento de diferencias en la reserva	56	2	(11)	22
Remediones del pasivo o (activo) reconocidas ORI	(712)	1	(25)	221
Saldo al final del ejercicio	\$ (360)	(2)	604	64
Estado acumulado de ORI				
Saldo al inicio del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ 1,052	3	1,930	730
Reciclaje de las remediaciones	(167)	-	(126)	(116)
Saldo final del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ 885	3	1.804	614

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2017</b>	<b>Plan de pensiones por jubilación</b>	<b>Prima de antigüedad</b>	<b>Servicio médico, fondo de ahorro, seguros, deportivo</b>	<b>Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos</b>
Saldo al inicio del ejercicio reconocido en ORI	\$ 352	(4)	628	(157)
Reciclaje de las remediaciones (Ganancias) / pérdidas actuariales en obligaciones	(56)	-	(41)	25
(Ganancias) / pérdidas actuariales en obligaciones	(654)	3	(89)	159
(Ganancias) / pérdidas en el retorno de los activos del plan	54	-	94	59
Remediaciones por ajuste por reconocimiento de diferencias en la reserva	(56)	(1)	12	(22)
Saldo final del ejercicio reconocido en ORI	\$ (360)	(2)	604	64
(Pasivo) activo neto por beneficios definidos al final del ejercicio	\$ (360)	(2)	604	64

De conformidad con lo establecido en las modificaciones a las Disposiciones publicadas en el DOF el 31 de diciembre de 2015, y con motivo de la entrada en vigor de la nueva NIF D-3, emitida por el CINIF, la Institución optó por la aplicación progresiva a que se refiere el artículo tercero transitorio de las Disposiciones antes citadas.

Por lo anterior, el reconocimiento de los saldos señalados en los incisos a) y b) del párrafo 81.2 de la NIF D-3, saldo de modificaciones al plan aún no reconocido y saldo acumulado de ganancias o pérdidas del plan no reconocido, respectivamente, se realizará a más tardar en el ejercicio 2021, reconociendo el 20% a partir de su aplicación inicial y un 20 % adicional en cada uno de los años subsecuentes, hasta llegar al 100 % en un período máximo de 5 años. La decisión de la Institución por optar por la aplicación progresiva del reconocimiento de dichos saldos, fue comunicada a la Comisión Bancaria de manera oportuna.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El saldo acumulado de pérdidas del plan no reconocido, presenta un importe de \$(2,791). Los efectos iniciales que tendrá la aplicación de la NIF D-3 a partir del primer año en que inicie su aplicación implicará reconocer en un 20% el saldo acumulado de pérdidas del plan por \$(558), el cual se reconocerá en el capital ganado, en la cuenta de "Remediones por beneficios definidos a los empleados". El importe remanente por \$(2,233), se aplicará en los ejercicios subsecuentes durante un período máximo de 5 años.

**(21) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)-**

La Ley del ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa del 30% para 2014 y años posteriores. La tasa vigente para 2018 y 2017 de la PTU es del 10%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el gasto por impuesto a la utilidad y PTU causados, se integran a continuación:

	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
	<b>ISR</b>	<b>PTU</b>	<b>ISR</b>	<b>PTU</b>
ISR causado:				
Institución	\$ (319)	(332)	(106)	(274)
Fideicomisos consolidables	(602)	-	(644)	-
Operadora de fondos	(2)	-	(8)	-
Inmobiliaria	(23)	-	(19)	-
ISR y PTU causados	(946)	(332)	(777)	(274)
Diferido	400	96	433	119
	<b>\$ (546)</b>	<b>(236)</b>	<b>(344)</b>	<b>(155)</b>

La Institución no consolida el resultado fiscal con sus subsidiarias, por lo que la información que se presenta más adelante es solo para fines informativos.

La Institución no ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos, relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociadas, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano.

ISR y PTU diferidos:

En la hoja siguiente se presenta para efectos informativos el análisis de la tasa efectiva de la Institución sin sus subsidiarias por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>ISR</b>			
	<b>Base</b>	<b>Impuesto al 30%</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>PTU al 10%</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>				
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 841	(252)	(30%)	(84)
Afectación al impuesto causado:				
Ajuste inflacionario	(297)	89	11%	30
Valuación de instrumentos financieros	45	(14)	(2%)	(5)
Gastos no deducibles	478	(143)	(17%)	(46)
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto	410	(123)	(15%)	(41)
PTU diferida	(96)	29	4%	10
Deducción PTU pagada	(274)	82	10%	-
Otros, neto	(225)	67	8%	22
Impuesto causado	882	(265)	(31%)	(114)
Efecto fiscal de los Fideicomisos consolidables <sup>(1)</sup>		(54)		(218)
Impuesto sobre la renta y PTU en los resultados consolidados		\$ (319)		\$ (332)

	<b>ISR</b>			
	<b>Base</b>	<b>Impuesto al 30%</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>PTU al 10%</b>
<i>Afectación al impuesto diferido: (Impuesto al 30% y PTU al 10%):</i>				
Valuación de instrumentos financieros	\$ (149)	45	5%	15
Provisiones y otros	(82)	25	3%	2
Reservas crediticias pendientes de deducir	(444)	133	16%	44
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	211	(63)	(7%)	(21)
Otros	342	(103)	(12%)	(34)
Impuesto diferido	(122)	37	5%	6
Efecto de impuesto diferido de los Fideicomisos consolidables		268		90
Impuesto a la utilidad diferido		\$ 305		\$ 96

<sup>(1)</sup> Ver comentario en hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

A continuación se presenta para efectos informativos el análisis de la tasa efectiva de la Institución sin sus subsidiarias por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017:

	<b>Base</b>	<b>Impuesto al 30%</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>PTU al 10%</b>
<u>31 de diciembre de 2017</u>				
Resultado de la operación	\$ 861	(258)	(30%)	(86)
Afectación al impuesto causado:				
Ajuste inflacionario	(531)	159	19%	53
Valuación de instrumentos financieros	(484)	145	17%	48
Gastos no deducibles	378	(113)	(13%)	(37)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	377	(113)	(13%)	(38)
PTU diferida	(119)	36	4%	12
Deducción PTU pagada	(269)	81	9%	-
Otros, neto	546	(165)	(19%)	(54)
Impuesto causado	759	(228)	(26%)	(102)
Efecto fiscal de los Fideicomisos consolidables <sup>(1)</sup>		(122)		(172)
Impuesto sobre la renta y PTU en los resultados consolidados		\$ (106)		\$ (274)

	<b>Base</b>	<b>Impuesto al 30%</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>PTU al 10%</b>
<u>Afectación al impuesto diferido: (Impuesto al 30% y PTU al 10%):</u>				
Valuación de instrumentos financieros	\$ 497	(149)	(17%)	(50)
Provisiones y otros	8	(2)		(1)
Reservas crediticias pendientes de deducir	(870)	261	30%	87
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	737	(221)	(26%)	(74)
Otros	(237)	71	8%	24
Impuesto diferido	135	(40)	5%	(14)
Efecto de impuesto diferido de los Fideicomisos consolidables <sup>(1)</sup>		397		133
Impuesto a la utilidad diferido		\$ 357		\$ 119

<sup>(1)</sup> La Institución en su carácter de fiduciaria y de conformidad con el artículo 13 de la LISR, cuando se realicen actividades empresariales a través de un fideicomiso, la fiduciaria determinará en los términos del título II de esta Ley, el resultado o la pérdida fiscal de dichas actividades en cada ejercicio y cumplirá por cuenta del conjunto de los fideicomisarios las obligaciones señaladas en esta Ley, incluso la de efectuar pagos provisionales.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los efectos de impuestos a la utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a continuación:

	2018		2017	
	ISR	PTU	ISR	PTU
<i>Activo (pasivo) diferido:</i>				
Valuación de instrumentos financieros	\$ (364)	(121)	(558)	(186)
Provisiones y otros	118	6	93	4
Reservas crediticias pendientes de deducir	2,276	759	1,875	625
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	(294)	(98)	(231)	(77)
Otros	2	1	260	56
Impuesto diferido	1,738	547	1,439	422

*Otras consideraciones:*

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

**(22) Capital contable-**

**(a)** Al 31 de diciembre de 2018, el capital social de la Institución está integrado de la siguiente manera:

	<b>Serie "A"</b>						
	Certificados de aportación patrimonial		Valor nominal (pesos)	Importe		Total	
	Serie "A"	Serie "B"		Serie "A"	Serie "B"		
Capital suscrito	31,548,000	16,252,000	\$ 50	\$ 1,577	813	\$ 2,390	
Capital no exhibido	(2,625,815)	(1,352,691)	50	(131)	(68)	(199)	
Capital suscrito y pagado	28,922,185	14,899,309	\$ 50	\$ 1,446	745	2,191	
						Incremento por actualización	7,011
						Total capital social	\$ 9,202

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos, excepto donde se indique diferente)

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Institución está integrado de la siguiente manera:

	<b>Serie "A"</b>		<b>Valor nominal (pesos)</b>	<b>Importe</b>		<b>Total</b>
	<b>Certificados de aportación patrimonial</b>			<b>Serie "A"</b>	<b>Serie "B"</b>	
	<b>Serie "A"</b>	<b>Serie "B"</b>				
Capital suscrito	31,548,000	16,252,000	\$ 50	\$ 1,577	813	\$ 2,390
Capital no exhibido	(7,868,728)	(4,053,586)	50	(393)	(203)	(596)
Capital suscrito y pagado	23,679,272	12,198,414	\$ 50	\$ 1,184	610	1,794
		Incremento por actualización				7,011
		Total capital social				\$ 8,805

El capital social de la Institución estará representado en un 66% por la serie "A" y en un 34% por la Serie "B". La serie "A" solo podrá ser suscrito por el Gobierno Federal y la serie "B" por este último y por personas físicas o morales mexicanas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Gobierno Federal posee el 66% de la Serie "A", en ambos años y, el 33.94% y 33.9% de la Serie "B", respectivamente.

**(b) Aportaciones para futuros aumentos de capital social-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, su valor asciende a \$1,376 y \$5,700, respectivamente.

En su sesión ordinaria del 30 de octubre de 2018, el Consejo Directivo autorizó a la Administración de la Institución, llevar a cabo las gestiones necesarias para solicitar al Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), una aportación de capital por un monto hasta \$1,376, necesarios para estar en posibilidad de soportar el volumen de las operaciones de fomento y de banca de inversión, que incluye las inversiones de capital de riesgo, así como mantener un nivel de capitalización prudencial para el cierre del ejercicio 2018, dicha aportación fue recibida en el mes de diciembre de 2018.

En su sesión extraordinaria del 27 de febrero de 2018, el Consejo Directivo autorizó a la Administración de la Institución, formalizar dentro del capital social, el monto de las aportaciones para futuros aumentos de capital efectuada por el Gobierno Federal por \$5,700; derivado del punto anterior el capital social aumentó en \$397, mediante la suscripción y pago de los certificados de aportación patrimonial (CAPs) de 7,943,808 con valor nominal de cincuenta pesos e; incremento de la prima en venta de acciones en \$5,303.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

En su sesión extraordinaria del 13 de diciembre de 2017, el Consejo Directivo autorizó a la Administración de la Institución, llevar a cabo las gestiones necesarias para solicitar al Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), una aportación de capital por un monto hasta \$2,950, necesarios para estar en posibilidad de soportar el volumen de las operaciones de fomento y de banca de inversión, que incluye las inversiones de capital de riesgo, así como mantener un nivel de capitalización prudencial para el cierre del ejercicio 2017, dicha aportación fue recibida en el mes de diciembre de 2017.

**(c) Prima en venta de acciones-**

Corresponde a pagos realizados a los tenedores de Certificados de Aportación Patrimonial de la serie "B". El saldo de las primas pagadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a \$14,225 y \$8,922, respectivamente.

**(d) Reservas de capital-**

El valor nominal de las reservas de capital al 31 de diciembre de 2018 y 2017, asciende a \$314 en ambos años y su valor actualizado al cierre de ambos ejercicios asciende a \$1,730.

**(e) Dividendos decretados-**

Los dividendos pagados a personas físicas y a residentes en el extranjero estarán sujetos a un impuesto adicional del 10% con carácter definitivo, el cual deberá ser retenido por las entidades que distribuyan dichos dividendos. La regla aplica únicamente a la distribución de utilidades que se generen a partir del 1° de enero de 2014.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hubo decreto de dividendos.

**(f) Utilidad integral-**

La utilidad integral que se presenta en el estado consolidado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total durante el año y se integra por el resultado neto, los efectos por valuación de las inversiones en títulos disponibles para la venta por (\$202) y \$108 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, así como el efecto de valuación de empresas asociadas y afiliadas y las remediones por beneficios definidos a los empleados por \$1,102 y \$32 al 31 de diciembre de 2018, respectivamente, \$742 y (\$213) al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(g) Restricciones al capital contable-**

La Ley de Instituciones de Crédito obliga la Institución a separar anualmente el 10% de sus utilidades para constituir reservas de capital hasta por el importe del capital social pagado.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el ISR sobre el importe reembolsado o distribuido, que exceda los montos determinados para efectos fiscales. Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta de capital de aportación de la Institución (CUCA) y la cuenta de utilidad fiscal neta de la Institución (CUFIN), ascienden a \$54,324 y \$15,439, respectivamente.

Las utilidades de las subsidiarias no podrán distribuirse a los accionistas de la Institución hasta que sean cobrados los dividendos.

**(h) Capitalización (no auditada)-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución mantenía un índice de capitalización superior al 10.5% (14.52% y 14.46%, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente), por lo que se encuentra clasificado en la categoría I de conformidad con el artículo 220 de las Disposiciones en ambos años, el cual es calculado aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las reglas establecidas por el Banco Central. En la hoja siguiente se presenta la información correspondiente a la capitalización de la Institución (Índice de capitalización reportado al Banco Central y sujeto a su aprobación).

**(i) Capital básico y complementario-**

El capital neto de la Institución está integrado por \$29,478 de capital básico y activos ajustados por riesgo por \$203,022. Derivado de la aplicación de la metodología de calificación de cartera, el capital complementario es cero lo que implica que el capital neto es igual al capital básico el cual a su vez es igual al capital fundamental.

**(j) Activos ajustados por riesgos de mercado-**

Los activos ajustados por riesgos de mercado ascienden a \$55,557 y equivalen a un requerimiento de capital de \$4,445, mismos que se integran como se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>Activos en riesgo equivalentes</b>	<b>Requerimiento de capital</b>
Posiciones expuestas a riesgo de mercado por factor de riesgo:		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 12,144	972
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobre tasa y una tasa revisable	7,295	584
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDI's	13,276	1,062
Posiciones en UDI's o con rendimiento referido al INPC	93	7
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	8,356	669
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	177	14
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	14,216	1,137
<b>Total riesgo de mercado</b>	<b>\$ 55,557</b>	<b>4,445</b>

**(k) Activos ajustados por riesgos de crédito-**

Los activos ajustados por riesgos de crédito ascienden a \$137,019 y equivalen a un requerimiento de capital de \$10,962. Los activos ajustados por riesgos del acreditado en créditos y depósitos asciende a \$100,202 que equivalen a un requerimiento de capital de \$8,016, mismos que se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>Activos en riesgo equivalentes</b>	<b>Requerimiento de capital</b>
Activos ponderados sujetos a riesgo de crédito por grupo de riesgo:		
Grupo III (ponderados al 20%)	\$ 17,350	1,388
Grupo III (ponderados al 50%)	4,726	378
Grupo III (ponderados al 100%)	887	71
Grupo IV (ponderados al 20%)	3,690	295
Grupo VI (ponderados al 100%)	774	62
Grupo VII (ponderados al 20%)	8,850	708
Grupo VII (ponderados al 50%)	3,876	310
Grupo VII (ponderados al 100%)	19,094	1,528
Grupo VII-B (ponderados al 50%)	768	61
Grupo VII-B (ponderados al 100%)	39,627	3,170
Grupo VIII (ponderados al Grupo VI%)	3	-
Grupo IX (ponderados al 100%)	557	45
<b>Total riesgo de crédito</b>	<b>\$ 100,202</b>	<b>8,016</b>

**(I) Activos ajustados por riesgo operativo-**

Los activos ajustados por riesgo operativo ascienden a \$10,445 y equivalen a un requerimiento de capital de \$836.

**Activos ponderados sujetos a riesgo operacional**

<b>Método empleados</b>	<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>Requerimiento de capital</b>
Indicador básico	\$ 10,445	836

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>Promedio del requerimiento por riesgo de mercado y de crédito de los últimos 36 meses</b>	<b>Promedio de los ingresos netos anuales de los últimos 36 meses</b>
\$ 13,342	5,571

En el Anexo 1-O de las Disposiciones, se establecen los requisitos para la revelación de información relativa a capitalización, misma que deberá contener además de los señalados en los incisos anteriores, los siguientes apartados:

1. Integración del capital neto de conformidad con el formato internacional de revelación contenido en el documento "Formato de revelación de la integración de capital sin considerar transitoriedad en la aplicación de los ajustes regulatorios".

<b>Ref.</b>	<b>Capital común de nivel 1 (CET 1): Instrumentos y reservas</b>	<b>Monto</b>
1	Acciones ordinarias que califican para capital común de nivel 1 más su prima correspondiente	\$ 24,803
2	Resultado de ejercicios anteriores	5,650
3	Otros elementos de la utilidad integral (y otras reservas)	4,000
6	Capital común de nivel 1 antes de ajustes regulatorios	\$ 34,453
<b>Capital común de nivel 1: ajustes regulatorios</b>		
15	Plan de pensiones por beneficios definidos	\$ 14,798
21	Impuestos a la utilidad diferidos a favor provenientes de diferencias temporales (monto que excede el umbral del 10%, neto de impuestos diferidos a cargo)	546
26	Ajustes regulatorios nacionales	4,428
A	Otros elementos de la utilidad integral (y otras reservas)	

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Ref.	<b>Capital común de nivel 1 (CET 1): Instrumentos y reservas</b>	<b>Monto</b>
D	Inversiones en organismos multilaterales	644
F	Inversiones en capital de riesgo	3,587
G	Inversiones en sociedades de inversión	197
28	<b>Ajustes regulatorios totales al capital común de nivel 1</b>	\$ 4,974
29	<b>Capital común de nivel 1 (CET 1)</b>	\$ 29,478
<b>Capital adicional de nivel 1: ajustes regulatorios</b>		
44	Capital adicional de nivel 1 (AT1)	-
45	Capital de nivel 1 (T1 = CET1 + AT1)	29,478
<b>Capital de nivel 2: instrumentos y reservas</b>		
51	<b>Capital de nivel 2 antes de ajustes regulatorios</b>	-
<b>Capital de nivel 2: ajustes regulatorios</b>		
59	<b>Capital total (TC = T1 + T2)</b>	\$ 29,478
60	<b>Activos ponderados por riesgos totales</b>	\$ 203,022
61	Capital común de nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	14.52%
62	Capital de nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	14.52%
63	Capital Total (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	14.52%

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Ref.	<b>Capital común de nivel 1 (CET 1): Instrumentos y reservas</b>	<b>Monto</b>
64	Suplemento específico institucional (al menos deberá constar de: el requerimiento de capital común de nivel 1 más el colchón de conservación de capital, más el colchón contracíclico, más el colchón G-SIB; expresado como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	7.00%
65	del cual: Suplemento de conservación de capital	2.50%
68	Capital común de nivel 1 disponible para cubrir los suplementos (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	7.52%

2. Relación del capital neto con el balance general.

**Cifras del balance general**

Referencia de los rubros del balance general	Rubros del balance general (no consolidado)	2018
BG1	Disponibilidades	\$ 57,265
BG2	Cuentas de margen	16
BG3	Inversiones en valores	235,058
BG4	Deudores por reporto	-
BG5	Préstamo de valores	-
BG6	Total activo Derivados	-
BG7	Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	5,870
BG8	Total cartera de crédito (neto)	255,661
BG9	Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-
BG10	Otras cuentas por cobrar (neto)	15,268
BG11	Bienes adjudicados (neto)	3
BG12	Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	7
BG13	Inversiones permanentes <b>(a)</b>	24,984
BG14	Activos de larga duración disponibles para la venta	-
BG15	Impuestos y PTU diferidos (neto)	2,284
BG16	Otros activos	1,189
	<b>Total activo</b>	<b>\$ 597,605</b>

(a) Incluye otras inversiones

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>Cifras del balance general</b>		
<b>Referencia de los rubros del balance general</b>	<b>Rubros del balance general (no consolidado)</b>	<b>2018</b>
	<b><u>Pasivo contable:</u></b>	
BG17	Captación tradicional	\$ 278,271
BG18	Préstamos interbancarios y de otros organismos	31,135
BG19	Acreedores por reporto	218,623
BG20	Préstamo de valores	-
BG21	Colaterales vendidos o dados en garantía	-
BG22	Derivados	7,990
BG23	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	884
BG24	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
BG25	Otras cuentas por pagar	25,063
BG26	Obligaciones subordinadas en circulación	-
BG27	Impuestos y PTU diferidos (neto)	-
BG28	Créditos diferidos y cobros anticipados	85
	<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 562,051</b>
	<b><u>Capital contable:</u></b>	
BG29	Capital contribuido	\$ 24,803
BG30	Capital ganado	10,751
	Total capital contable	35,554
	<b>Total de pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 597,605</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Referencia de los rubros del balance general	Rubros del balance general (no consolidado)	2018
<b>Cuentas de orden:</b>		
BG31	Avales otorgados	-
BG32	Activos y pasivos contingentes	83,635
BG33	Compromisos crediticios	66,098
BG34	Bienes en fideicomiso o mandato	1,719,642
BG35	Agente financiero del gobierno federal	380,346
BG36	Bienes en custodia o administración	527,308
BG37	Colaterales recibidos por la entidad	17,058
BG38	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	17,055
BG39	Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	61,161
BG40	Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera vencida	20
BG41	Otras cuentas de registro	737,841

Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del capital neto.

Identificador	Conceptos regulatorios considerados para el cálculo del capital neto	Referencia del formato de revelación de la integración del capital del apartado I de presenta anexo	Monto de la combinación con las notas a la tabla conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del capital neto	Referencia(s) de rubro del balance general y monto relacionado con el concepto regulatorio considerado para el cálculo de capital neto proveniente de la referencia mencionada
3	Impuestos a la utilidad diferida (a favor) proveniente de pérdidas y créditos fiscales.	10	546	

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>Identificador</b>	<b>Conceptos regulatorios considerados para el cálculo del capital neto</b>	<b>Referencia del formato de revelación de la integración del capital del apartado I de presenta anexo</b>	<b>Monto de la combinación con las notas a la tabla conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del capital neto</b>	<b>Referencia(s) de rubro del balance general y monto relacionado con el concepto regulatorio considerado para el cálculo de capital neto proveniente de la referencia mencionada</b>
<b><u>Activo:</u></b>				
15	Inversiones en organismos multilaterales	26 - D	644	
17	Inversiones en capital de riesgo	26 - F	3,587	
18	Inversiones en sociedades de inversión	26 - G	197	
22	Inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos	26 - N	14,798	Dato informativo, no computado
<b><u>Capital contable:</u></b>				
34	Capital contribuido que cumple con el Anexo 1-Q	1	24,803	
35	Resultado de ejercicios anteriores	2	5,650	
37	Otros elementos del capital ganado distintos a los anteriores	3	4,000	
41	Efecto acumulado por conversión	3, 26 - A	N/A	
42	Resultado por tenencia de activos no monetarios	3, 26 - A	N/A	

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Identificador	Conceptos regulatorios considerados en el cálculo del capital neto	Referencia del formato de revelación de la integración del capital del apartado I de presenta anexo	Monto de la combinación con las notas a la tabla conceptos regulatorios considerados para cálculo de los componentes del capital neto	Referencia(s) de rubro del balance general y monto relacionado con el concepto regulatorio considerado para el cálculo de capital neto proveniente de la referencia mencionada
<b>Conceptos regulatorios no considerados en el balance general:</b>				
45	Utilidad o incremento el valor de los activos por adquisición de posiciones de bursatilización (Instituciones Originadoras)	26 - C	N/A	
46	Operaciones que contravengan las disposiciones	26 - I	N/A	
47	Operaciones con personas relacionadas relevantes	26 - M	N/A	
48	Ajuste por reconocimiento de capital	26 - O, 41, 56	N/A	

Principales características de los títulos que forman parte del capital neto (Serie A)

Ref.	Característica	Opciones
1	Emisor	<b>Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito</b>
2	Identificador ISIN, CUSIP o Bloomberg	

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Ref.	Característica	Opciones
3	Marco legal	De conformidad al art. 30 de la Ley de Instituciones de Crédito, Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, se rige por su Ley Orgánica, los titulares de los certificados de aportación patrimonial de la Serie "A" tendrán, en su caso, los derechos consignados en el art. 35 de la LIC y del art. 12 de la Ley Orgánica de Nacional Financiera.
	<b><i>Tratamiento regulatorio:</i></b>	
4	Nivel de capital con transitoriedad	
5	Nivel de capital sin transitoriedad	Básico 1
6	Nivel del instrumento	Institución de crédito sin consolidar subsidiarias. Certificado de aportación patrimonial serie "A"
7	Tipo de instrumento	
8	Monto reconocido en el capital regulatorio	El 66% de acuerdo a (3)
9	Valor nominal del instrumento	50
9A	Moneda del instrumento	Pesos mexicanos
10	Clasificación contable	Capital
11	Fecha de emisión	
12	Plazo del instrumento	Perpetuidad
13	Fecha de vencimiento	Sin vencimiento
14	Cláusula de pago anticipado	No

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Ref.	Característica	Opciones
15	Primera fecha de pago anticipado	
15A	Eventos regulatorios o fiscales	
15B	Precios de liquidación de la cláusula de pago anticipado	
16	Fechas subsecuentes de pago anticipado	
	Rendimientos / dividendos	
17	Tipo de rendimiento / dividendo	Variable
18	Tasa de interés / dividendo	Variable
19	Cláusula de cancelación de dividendos	No
20	Discrecionalidad en el pago	Completamente discrecional
21	Cláusula de aumento de interés	No
22	Rendimiento / dividendo	No Acumulables
23	Convertibilidad del instrumento	No Convertibles
24	Condiciones de convertibilidad	
25	Grado de convertibilidad	
26	Tasa de conversión	
27	Tipo de convertibilidad del instrumento	
	Tipo de instrumento financiero de la convertibilidad	
28		
29	Emisor del instrumento	
	Cláusula de disminución de valor (Write Down)	
30		
31	Condiciones para disminución de valor	
32	Grado de baja de valor	
33	Temporalidad de la baja de valor	
34	Mecanismo de disminución de valor temporal	
35	Posición de subordinación en caso de liquidación	
36	Características de incumplimiento	
37	Descripción de características de incumplimiento	

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
 Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

4. Gestión del capital.

El marco metodológico para la administración de riesgos debe facilitar y apoyar la medición y monitoreo de los riesgos cuantificables, asegurando medidas de riesgo sólidas para establecer el apetito de riesgo de la Institución y generar valor.

Para asegurar que la administración de riesgos sea una herramienta de apoyo en la toma de decisiones, se establecen modelos y metodologías que permiten medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la Institución. Estas medidas de riesgo deben contribuir además en la definición de estrategias de negocio y dar soporte a la toma de decisiones de la operación.

Un punto de partida fundamental en el establecimiento de límites es la definición de un modelo de negocio que describa la exposición a los diferentes tipos de riesgo que generan las diferentes unidades que operan en la Institución.

- Tesorería: opera como la unidad central que administra los recursos de la Institución. Es la encargada de establecer precios de transferencia, controlar los niveles de liquidez y controlar los riesgos de balance. Esta unidad incurre en riesgos de mercado, crédito y liquidez, y en el caso de la Institución es además la encargada de la unidad de captación.
- Mesas de operación: su función principal es la de generar ingresos a través de la operación en los diferentes mercados financieros, (dinero, divisas, capitales y bonos en moneda extranjera).
- Las unidades de activo: son las que engloban las actividades de fomento de la Institución y se derivan de la actividad crediticia de la misma. Estas actividades son las principales generadoras del riesgo de crédito.



(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
 Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Con base en lo anterior, la Institución cuenta con una estructura sólida de límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo considerando el riesgo consolidado, desglosados por unidad de negocio, factor de riesgo y causa, como se presenta en el siguiente diagrama:



Del diagrama anterior, tienen una fuerte relevancia los límites de capital, para los cuales se lleva a cabo el siguiente proceso:



(Continúa)

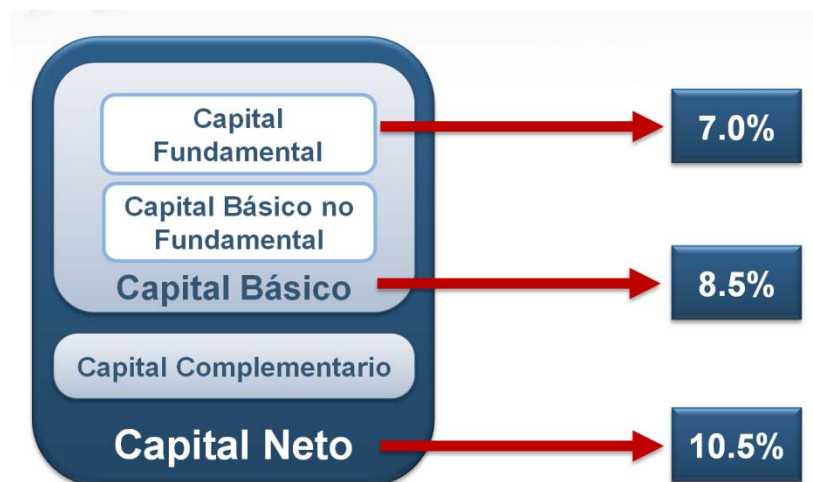
**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El proceso de asignación de capital parte del capital regulatorio, que se encuentra normado con base a las reglas de capitalización descritas en el Anexo 9 denominado formularios del proceso ICAP contenido en el Manual Integral de Riesgos. Partiendo de estos conceptos, se determina el capital distribuible, es decir, aquel con que cuenta la Institución para hacer frente al riesgo que consumen sus operaciones.

De acuerdo a lo que se establece en Basilea III, se tienen tres indicadores de solvencia, donde el ICAP es el más restrictivo, pues su requerimiento pasó del 8.0% al 10.5%. Es precisamente esta restricción la que establece el apetito de riesgo a través de los límites de capital, es decir, que se tiene que asegurar que llevando al 100% el consumo de los límites, y ante situaciones de estrés, el nivel de capitalización en ningún caso sea inferior al 10.5%.



Este incremento de 250 puntos base del ICAP es un fuerte regulador que viene a sustituir el regulador de volatilidad de capital, de perfil de riesgo deseado y de riesgo operativo que se tenían anteriormente.

### **Estructura de Límites de Capital**

La gestión de capital de la Institución considera una estructura de límites con dos niveles de asignación:

- a) Un Nivel Estratégico que autoriza el Consejo Directivo

(Continúa)

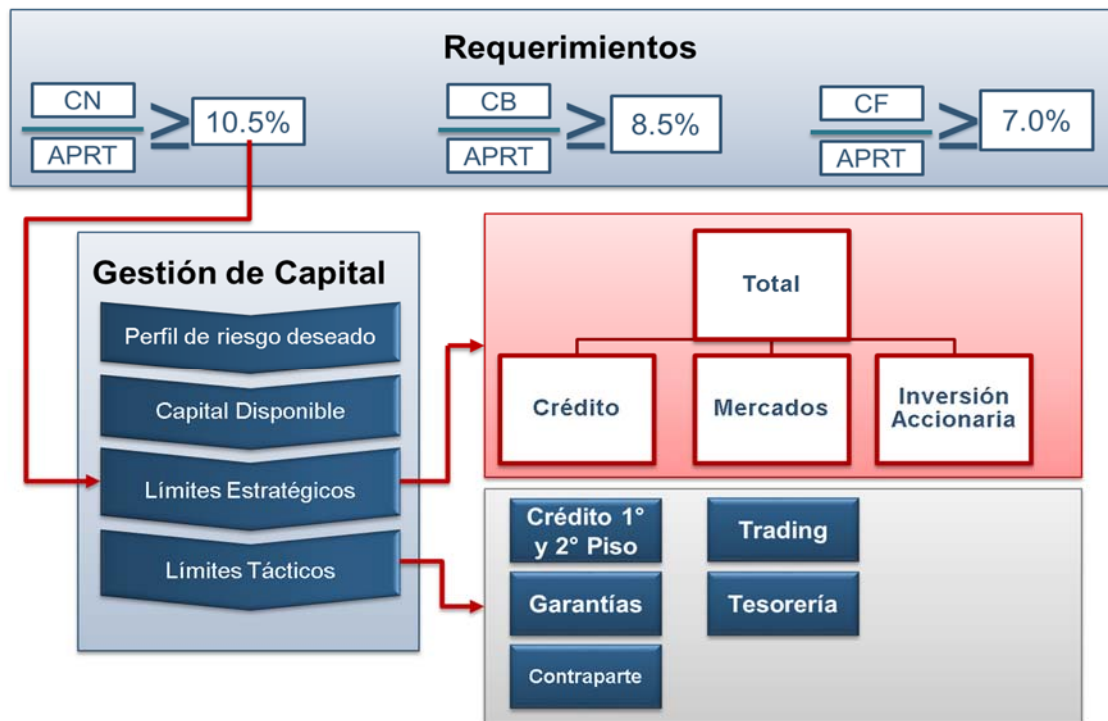
**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- b) Un Nivel Táctico que es regulado por el CAIR, a través de las reasignaciones o excesos de límites, así como la gestión de las áreas de negocio. Adicionalmente, los Directores Generales Adjuntos involucrados en las áreas de negocio, también pueden proponer reasignaciones de los límites, con el visto bueno del Director de Riesgos, quien posteriormente informa al CAIR.

En resumen, tenemos:



Es importante mencionar que, dentro de la estructura estratégica de estos límites, no se incluye riesgo operativo, ya que este no se origina a través de la toma discrecional de riesgos, es decir, que está implícita en la propia operación de la Institución. Por lo anterior, se tiene un regulador por riesgo operativo que no computa para los límites de capital, pero que sí se considera en el cómputo del nivel de capitalización. No obstante lo anterior, en términos de riesgo operativo, se realiza la identificación, medición, vigilancia, control y mitigación de los riesgos a los que está expuesta la Institución.

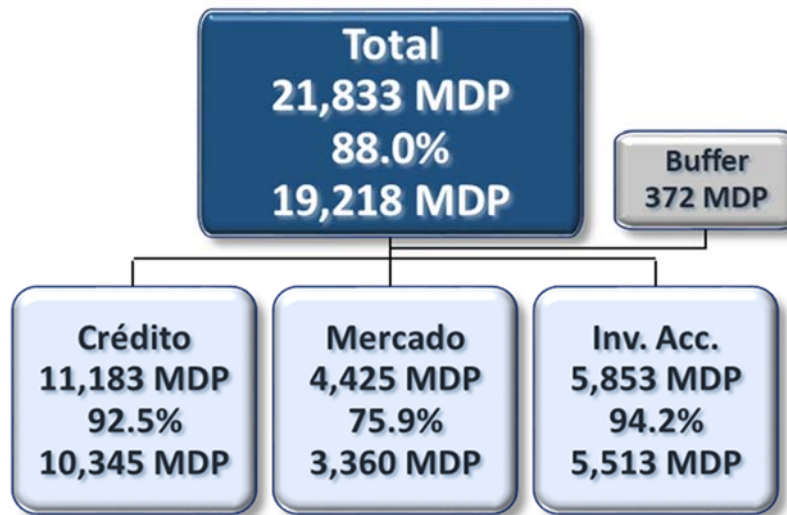
Considerando lo anterior, al cierre de diciembre de 2018, el nivel de capitalización se ubicó en 14.52%. Por su parte, el límite total de capital registró un consumo global de 88%.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)



Se plantean tres escenarios básicos:

1. Si se consumen al 100% los límites de capital, el nivel de capitalización se mantendría por encima del 10.5% exigible.
2. Si bajo la estructura actual se presentara algún evento adverso de default o de volatilidad en los mercados con afectación al capital, se tiene capacidad suficiente para mantener el ICAP por arriba del 10.5%.
3. La combinación de los eventos anteriores, es decir consumo al 100% de los límites de capital y un evento adverso con impacto al capital también permitiría mantener el ICAP por arriba del nivel mínimo exigido.

Finalmente, con el fin de tener la capacidad para obtener recursos y continuar operando ante un escenario de estrés, en el que se comprometa la suficiencia del capital de la Institución sin necesidad de incumplir con los mínimos establecidos por las autoridades, la Dirección de Tesorería obtendrá en los mercados, los recursos necesarios en los mejores términos de costo y plazo posibles, con base en los lineamientos que establece la alta dirección.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Con la finalidad de administrar los riesgos de liquidez, la Tesorería normará la ejecución operativa de acuerdo con estrategias que estarán alineadas con los objetivos de la alta dirección y será la responsable de detonar los procedimientos contingentes para el manejo de la liquidez, y en los casos que se estime conveniente, se aplicarán los procedimientos establecidos en el "Plan de Continuidad de Negocios".

La Dirección de Tesorería mantendrá informada a la Dirección de Administración de Riesgos sobre cualquier situación de contingencia de liquidez.

**(23) Cuentas de orden-**

**(a) Activos y pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este rubro asciende a \$70,798 y \$62,510, respectivamente, integrado como se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pasivos contingentes:		
Garantías otorgadas	<b>(1)</b> \$ 79,916	72,558
Garantías pagadas por reembolsar cubiertas por contragarantes	<b>(2)</b> 13,885	12,696
Deudores por reclamaciones	133	132
Compromisos adquiridos	1,883	1,888
	<b>95,817</b>	<b>87,274</b>
Activos contingentes:		
Contragarantía recibida del Fideicomiso Contragarantía para financiamiento Empresarial	<b>(3)</b> 10,154	11,340
Garantías pagadas por recuperar cubiertas por contragarantes	<b>(4)</b> 13,885	12,696
Garantías pagadas pendientes de recuperar sin contragarantía	<b>(5)</b> 980	728
	<b>25,019</b>	<b>24,764</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 70,798</b>	<b>62,510</b>

(1), (2), (3), (4) y (5) Ver explicación en la siguiente hoja.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- (1) En el concepto de garantías otorgadas, se tienen reconocidas aquellas otorgadas a través del Fondo para la Participación de Riesgos y el Fondo para la Participación de Riesgos en Fianzas, que al 31 de diciembre de 2018 y 2017, entre ambos presentan un importe de garantías otorgadas por \$75,875 y \$67,798, respectivamente. El diferencial al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por \$4,041 y \$4,760, respectivamente, corresponden a garantías selectivas otorgadas directamente por la Institución. Estas garantías representan el importe de las responsabilidades que asume la Institución para garantizar a los intermediarios financieros la recuperación de su cartera crediticia.
- (2) En este concepto se tiene reconocida la obligación contingente que tiene la Institución de reembolsar, principalmente al Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial, el importe de las garantías pagadas, que contaban con la contragarantía y que siguen en proceso de recuperación por parte de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.
- (3) El Fondo para la Participación de Riesgos reduce la contingencia de la Institución mediante la contragarantía que recibe del Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial, promotor del otorgamiento de créditos para fines específicos, quien tiene asignados recursos para estos efectos y que al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascienden a \$10,154 y \$11,340, respectivamente. Con estos recursos se asegura, hasta por estos montos, la recuperación de las garantías ejercidas por los intermediarios financieros, quienes asumen el compromiso de gestionar judicial y extrajudicialmente la recuperación de los créditos de sus acreditados finales.

Adicionalmente a dicha contragarantía, el Fondo tiene constituida una estimación preventiva para riesgos crediticios, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por \$3,108 y \$2,505, respectivamente, conforme a lo establecido por la Comisión Bancaria.

Con la contragarantía recibida, así como con el nivel de estimación preventiva constituida, la Institución considera que la exposición está cubierta, sustentándolo en la experiencia observada en el programa de garantías.

- (4) En este concepto se tiene reconocido el derecho contingente que tiene la Institución de recuperar el importe de las garantías pagadas que contaban con contragarantía y que fueron cubiertas principalmente por el Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial, y que siguen en proceso de recuperación por parte de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- (5) En el concepto de garantías pagadas pendientes de recuperar sin contragarantía, se tiene reconocido el monto de garantías honradas por la Institución que se encuentran en proceso de recuperación por parte de los intermediarios financieros y que no contaban con la cobertura del Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial.

**(b) Compromisos crediticios**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Institución tiene líneas de crédito y líneas de garantías otorgadas a intermediarios financieros pendientes de disponer por \$190,176 y \$172,948, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018, corresponden \$124,078 a líneas de crédito y \$66,098 a líneas de garantías otorgadas, respectivamente, mientras que al 31 de diciembre de 2017, corresponden \$58,606 a líneas de crédito y \$114,342 a líneas de garantías otorgadas respectivamente.

**(c) Bienes en fideicomiso, mandato y agente financiero del gobierno federal-**

La actividad fiduciaria de la Institución que se registra en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como las operaciones en su carácter de agente financiero del gobierno federal, se integran como se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Fideicomisos de inversión	\$ 15,169	14,619
Fideicomisos de administración	1,675,280	1,311,276
Fideicomisos de garantía	15,281	13,823
	<b>1,705,730</b>	<b>1,339,718</b>
Mandatos	13,912	14,133
	<b>1,719,642</b>	<b>1,353,851</b>
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	371,322
<b>Total</b>	<b>\$ 2,099,988</b>	<b>1,725,173</b>

Los fideicomisos de inversión y administración se refieren a entidades con una personalidad jurídica propia independiente a la Institución. Estos saldos representan la valuación de los patrimonios de los fideicomisos, que en su conjunto representan activos valuados con distintas prácticas contables y que, en esencia, no representan ni derechos de la entidad ni la contingencia a la que la Institución se encuentra sujeta en caso de incumplimiento de su labor fiduciaria.

Los fideicomisos de garantía corresponden a entidades que mantienen como parte de sus activos fideicomitados créditos, valores, inmuebles, etc., que sirven de garantía para la liquidación de financiamientos que reciben de otras instituciones de crédito los fideicomitentes de los mismos. La Institución solo desempeña la función fiduciaria en dichas entidades.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los ingresos de la Institución por sus actividades Fiduciarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendieron a \$528 y \$330, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas de fideicomisos incluyen un saldo de \$398 en ambos años, que corresponde al patrimonio del Fideicomiso de Recuperación de Cartera (FIDERCA), que administra cuentas de difícil recuperación que originalmente eran de la Institución y que en el año de 1996 se traspasaron al Gobierno Federal. Actualmente la Institución es poseedora de los derechos fideicomisarios respectivos.

La Institución constituyó el fideicomiso para el fortalecimiento de su capital en cumplimiento a lo establecido en el artículo 55 Bis de la LIC y de conformidad con las reglas generales a las que deberán sujetarse la Sociedades Nacionales de Crédito e Instituciones de Banca de Desarrollo publicadas el 24 de octubre de 2002 en el Diario Oficial de la Federación.

**(d) Bienes en custodia o en administración-**

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la Institución registra en esta cuenta los bienes, valores ajenos, operaciones bursátiles y crediticias, así como los títulos emitidos por la Institución y administrados por cuenta de los clientes, como se muestra a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Custodia	\$ 10,579	15,676
Valores en garantía	260,293	245,636
Valores en administración	256,436	281,704
Subsidiarias	15,399	13,653
	<b>\$ 542,707</b>	<b>556,669</b>

Las comisiones cobradas por la Institución por este tipo de actividades al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascienden a \$5 y \$8, respectivamente.

**(e) Otras cuentas de registro-**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de otras cuentas de registro se integran de la siguiente manera:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Garantías pagadas reportadas por intermediarios como incobrables sin contragarantía	<b>(a)</b> \$ 12,312	170
Clasificación por grado de riesgo de la cartera de crédito	341,003	302,405
Créditos obtenidos pendientes de disponer (nota 18)	2,619	2,657
Otras cuentas de registro	<b>(b)</b> 394,218	336,458
<b>Total</b>	<b>750,152</b>	<b>641,690</b>

(a) y (b) Ver explicación en la siguiente hoja.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- (a) Corresponden a los importes de garantías pendientes de recuperar por las que se han agotado las gestiones de cobro por parte de los intermediarios y que no contaban con contragarantía.
- (b) Se incluyen cuentas de registro para el control de créditos renovados y reestructurados, créditos incobrables, créditos incobrables aplicados contra la provisión, hipotecas en aseguramiento de créditos, títulos y cupones por incinerar, IVA registro por entidades federativas, cartera en recuperación, expedición de certificados provisionales, bienes adjudicados o recibidos en pago castigados precautoriamente, control de montos contratados en reporto e instrumentos derivados, compromisos, reservas preventivas de intermediarios financieros de cartera y conceptos diversos no especificados.

**(24) Información adicional sobre operaciones y segmentos-**

**(a) Información por segmentos (no auditado)-**

Los factores utilizados para la identificación de los segmentos de negocio, consideraron la naturaleza de las actividades realizadas; la existencia de administradores específicos para dichas actividades, la generación de ingresos y gastos de las mismas, así como el seguimiento que se hace regularmente a los resultados que generan y que se presenta regularmente al Consejo Directivo de la Institución.

El segmento de Mercados y tesorería incluye a las inversiones realizadas en los mercados de dinero, de capitales, de cambios y de la tesorería.

Para el segmento de Crédito primer piso se considera la cartera de créditos colocada directamente al sector público y al sector privado, mientras que para el Crédito segundo piso es considerada la cartera de crédito canalizada a través de intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

En el segmento de Garantías de crédito se incluyen las garantías otorgadas a bancos y a intermediarios financieros no bancarios. Los saldos de este segmento se presentan en cuentas de orden y al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascienden a \$79,915 y \$66,147, respectivamente.

Los saldos del segmento Agente financiero, corresponden a las actividades realizadas por mandato del Gobierno Federal, para administrar en su nombre, recursos obtenidos de organismos financieros internacionales, y al 31 de diciembre de 2018 y 2017, presentan un saldo de \$380,375 y \$371,387, respectivamente, de los cuales \$380,346 y \$371,322, respectivamente, se encuentran registrados en cuentas de orden.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

En el segmento de Fiduciario se incluyen los servicios de administración de fideicomisos propios y externos, los cuales ascienden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a \$1,705,730 y \$1,339,718, respectivamente, los cuales se presentan en cuentas de orden.

Dentro del segmento de otras áreas se incluye lo relativo a la banca de inversión y los saldos de subsidiarias. Como banca de inversión se manejan las comisiones por estructuración de créditos, por garantías bursátiles, así como los resultados por la participación en el capital de riesgo de empresas públicas y privadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos, pasivos y el resultado neto de las principales operaciones por segmentos de negocio de la Institución, se presentan a continuación:

2018	Activos		Pasivo y capital		Resultado neto	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Segmentos de negocio</b>						
Mercados y tesorería	\$ 307,642	52.8	307,642	52.8	1,169	47.9
Crédito primer piso	73,566	12.6	73,566	12.6	1,011	41.5
Crédito segundo piso	186,037	31.9	186,037	31.9	771	31.6
Garantías de crédito	-	-	-	-	1,444	59.2
Agente financiero	29	-	29	-	32	1.3
Fiduciario	-	-	-	-	(66)	(2.7)
Otros	15,643	2.7	15,643	2.7	495	20.3
Aprovechamiento y gasto de jubilados	-	-	-	-	(2,417)	(99.1)
<b>Total</b>	<b>\$ 582,917</b>	<b>100</b>	<b>582,917</b>	<b>100</b>	<b>2,439</b>	<b>100</b>
<b>2017</b>						
Mercados y tesorería	\$ 271,584	52.6	271,584	52.6	1,269	84.5
Crédito primer piso	63,004	12.2	63,004	12.2	630	41.9
Crédito segundo piso	165,390	32.0	165,390	32.0	395	26.3
Garantías de crédito	-	-	-	-	564	37.5
Agente financiero	65	-	65	-	80	5.4
Fiduciario	-	-	-	-	(27)	(1.8)
Otros	16,187	3.2	16,187	3.2	111	7.3
Aprovechamiento y gasto de jubilados	-	-	-	-	(1,520)	(101.1)
<b>Total</b>	<b>516,230</b>	<b>100</b>	<b>516,230</b>	<b>100</b>	<b>1,502</b>	<b>100</b>

Los estados de resultados por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>2018</b>	<b>Mercados y tesorería</b>	<b>Crédito primer piso</b>	<b>Crédito segundo piso</b>	<b>Garantías de crédito</b>	<b>Agente financiero</b>	<b>Fiduciario</b>	<b>(a) otras áreas</b>	<b>Aprove- chamiento y gastos de jubilados</b>	<b>Total</b>
<i>Ingresos:</i>									
Ingresos financieros netos	<b>\$ (a)</b> 1,787	1,219	2,389	3,093	207	198	682	-	9,575
<i>Egresos:</i>									
Gasto operativo	(417)	(125)	(646)	(403)	(155)	(230)	(126)	-	(2,102)
Utilidad de operación	1,370	1,094	1,743	2,690	52	(32)	556	-	7,473
Reservas de crédito y castigos	(4)	75	(820)	(1,009)	(2)	(3)	(2)	-	(1,765)
Gasto de jubilados	-	-	-	-	-	-	-	(1,041)	(1,041)
Otros egresos e impuestos	<b>(b)</b> (197)	(158)	(152)	(237)	(18)	(31)	(59)	(1,376)	(2,228)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 1,169</b>	<b>1,011</b>	<b>771</b>	<b>1,444</b>	<b>32</b>	<b>(66)</b>	<b>495</b>	<b>(2,417)</b>	<b>2,439</b>
<b>2017</b>									
<i>Ingresos:</i>									
Ingresos financieros netos	<b>\$ (a)</b> 1,851	873	1,416	2,632	225	192	266	-	7,455
<i>Egresos:</i>									
Gasto operativo	(361)	(77)	(656)	(340)	(130)	(201)	(149)	-	(1,914)
Utilidad de operación	1,490	796	760	2,292	95	(9)	117	-	5,541
Reservas de crédito y castigos	(4)	(58)	(301)	(1,603)	(2)	(3)	(1)	-	(1,972)
Gasto de jubilados	-	-	-	-	-	-	-	(970)	(970)
Otros egresos e impuestos	<b>(c)</b> (217)	(108)	(64)	(125)	(13)	(15)	(5)	(550)	(1,097)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 1,269</b>	<b>630</b>	<b>395</b>	<b>564</b>	<b>80</b>	<b>(27)</b>	<b>111</b>	<b>(1,520)</b>	<b>1,502</b>

- (a) Incluye las siguientes áreas: Banca de Inversión, subsidiarias y otros ingresos (egresos) netos.
- (b) Incluye \$852 de Impuestos y PTU causados y diferidos.
- (c) Incluye \$547 de Impuestos y PTU causados y diferidos.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Durante 2018, el resultado acumulado del segmento de mercados y tesorería ascendió a \$1,787, que se integraron principalmente por \$1,844 generados por la operación de los distintos mercados y tesorería, así como el efecto ganador de \$58 provenientes del portafolio a vencimiento y la disminución de \$115 correspondientes a las comisiones de mercado, lo que resulto inferior en 3.5% en relación a lo obtenido en el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, en el Crédito primer piso obtuvieron ingresos netos en el año de \$1,219, integrados por \$653 de margen financiero; otros ingresos netos por \$566 asociados a las comisiones por estructuración.

El Crédito segundo piso obtuvo ingresos financieros acumulados en el ejercicio 2018 de \$2,389, de los cuales \$1,978 corresponden a margen financiero y \$411 a comisiones y otros ingresos netos asociados a la operación crediticia, en las que destacan las recuperaciones netas extraordinarias derivadas de los derechos de cobro a la acreditada Homex por \$320. El importe ingresos financieros netos en 2018 fue superior en 68.7% respecto al obtenido en 2017, en parte por el incremento de 32 pb en el margen ponderado de la cartera de crédito, que contrasta con la reducción de 11pb observada en el año anterior. Asimismo, el saldo promedio de la cartera se incrementó en 11.7% al pasar de \$138,514 a \$154,745.

Al 31 de diciembre de 2018, en segmento de Garantías de crédito presenta ingresos financieros netos por \$3,093, que incluyen \$1,928 de comisiones cobradas por las garantías otorgadas, así como \$1,165 de intereses por inversiones, otras comisiones y recuperaciones netas.

Los ingresos financieros netos del segmento de Garantías de crédito se incrementaron en 17.5%, de 2017 a 2018, debido principalmente al crecimiento en el saldo de garantías propias otorgadas durante los últimos doce meses, el cual pasó de \$72,558 a \$79,915.

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros netos del segmento Agente financiero fueron por \$207, lo que representa una disminución de \$17 respecto a las comisiones obtenidas en el mismo período del año pasado que se explica parcialmente por ajustes en los saldos de los negocios administrados así como por la reducción del factor de comisión del 0.25% sobre saldos insolutos durante el plazo de ejecución original del proyecto y 0.01% a partir del siguiente año y hasta su vencimiento.

Durante 2018, en el segmento de negocio de Fiduciario se cobraron ingresos financieros netos por \$198, superiores en 3.2% a lo obtenido durante 2017, producto de la actualización de los servicios cobrados en base a la inflación.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(b) Margen financiero-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el margen financiero del estado consolidado de resultados se presenta a continuación:

	<b>2018</b>		
	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<i>Ingresos por intereses:</i>			
Intereses de cartera de crédito vigente y vencida:			
Créditos comerciales	\$ 3,782	1,787	1,995
Créditos a la vivienda	4	4	-
Créditos a entidades gubernamentales	1,330	1,330	-
Créditos otorgados en calidad de agente del Gobierno Federal	1	-	1
Créditos a entidades financieras	12,749	12,378	371
	17,866	15,499	2,367
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores:			
Por títulos para negociar	486	486	-
Por títulos disponibles para la venta	301	-	301
Por títulos conservados a vencimiento	972	927	45
	1,759	1,413	346
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto:			
En operaciones de reporto	21,796	21,796	-
Intereses de disponibilidades:			
Bancos	269	-	269
Disponibilidades restringidas	1,237	1,187	50
	1,506	1,187	319
Subtotal a la hoja siguiente	\$ 42,927	39,895	3,032

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>2018</b>		
	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
Subtotal de la hoja anterior	\$ 42,927	39,895	3,032
Comisiones a favor por operaciones de crédito (ajuste al rendimiento):			
Créditos comerciales	131	131	-
Intereses y rendimientos provenientes de cuenta de margen	3	3	-
Valuación provenientes de operaciones de cobertura	(6,494)	(5,750)	(744)
Premios por colocación de deuda	13	13	-
Dividendos de patrimonio neto	28	28	-
Utilidad por valorización	3	3	-
	(6,316)	(5,572)	(744)
<b>Total de ingresos por intereses</b>	<b>\$ 36,611</b>	<b>34,323</b>	<b>2,288</b>
<i>Gastos por intereses:</i>			
Intereses por depósitos a plazo	11,339	10,405	934
Intereses por títulos de créditos emitidos	5,441	4,043	1,398
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos	818	448	370
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	17,104	17,104	-
Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(6,609)	(5,631)	(978)
Descuentos por colocación de deuda	60	60	-
Gastos de emisión por colocación de deuda	23	8	15
Pérdida por valorización	4,640	-	4,640
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>32,816</b>	<b>26,437</b>	<b>6,379</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>\$ 3,795</b>	<b>7,886</b>	<b>(4,091)</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>2017</b>		
	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<i>Ingresos por intereses:</i>			
Intereses de cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	\$ 2,577	1,038	1,539
Créditos a la vivienda	4	4	-
Créditos de consumo	1	1	-
Créditos a entidades gubernamentales	1,085	1,085	-
Créditos otorgados en calidad de agente del Gobierno Federal	2	-	2
Créditos a entidades financieras	10,189	9,913	276
	<b>13,858</b>	<b>12,041</b>	<b>1,817</b>
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores:			
Por títulos para negociar	1,481	1,481	-
Por títulos disponibles para la venta	297	-	297
Por títulos conservados a vencimiento	1,168	1,124	44
	<b>2,946</b>	<b>2,605</b>	<b>341</b>
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto:			
En operaciones de reporto	15,286	15,286	-
Intereses de disponibilidades:			
Bancos	214	-	214
Disponibilidades restringidas	1,031	979	52
	<b>1,245</b>	<b>979</b>	<b>266</b>
Subtotal a la hoja siguiente	<b>\$ 33,335</b>	<b>30,911</b>	<b>2,424</b>

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>2017</b>		
	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
Subtotal de la hoja anterior	\$ 33,335	30,911	2,424
Comisiones a favor por operaciones de crédito (ajuste al rendimiento):			
Créditos comerciales	79	79	-
Intereses y rendimientos provenientes de cuenta de margen	6	6	-
Ingresos provenientes de operaciones de cobertura	(7)	134	(141)
Premios por colocación de deuda	12	12	-
Dividendos de patrimonio neto	49	49	-
	139	280	(141)
<b>Total de ingresos por intereses</b>	<b>33,474</b>	<b>31,191</b>	<b>2,283</b>
<i>Gastos por intereses:</i>			
Intereses por depósitos a plazo	8,136	7,738	398
Intereses por títulos de créditos emitidos	4,435	3,590	845
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos	491	246	245
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	14,781	14,781	-
Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(701)	(3,413)	2,712
Descuentos por colocación de deuda	34	34	-
Gastos de emisión por colocación de deuda	18	7	11
Pérdida por valorización	1,015	-	1,015
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>28,209</b>	<b>22,983</b>	<b>5,226</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>\$ 5,265</b>	<b>8,208</b>	<b>(2,943)</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(c) Comisiones y tarifas cobradas y pagadas-**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las comisiones y tarifas cobradas y pagadas, se muestran a continuación:

	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<b><u>2018</u></b>			
<i>Comisiones y tarifas cobradas:</i>			
Operaciones de crédito	\$ 404	404	.
Custodia o Administración de bienes	8	8	-
Actividades Fiduciarias	528	528	-
Otras	2,103	2,015	88
	<b>\$ 3,043</b>	<b>2,955</b>	<b>88</b>
<i>Comisiones y tarifas pagadas:</i>			
Préstamos recibidos	\$ 10	-	10
Colocación de deuda	1	-	1
Otras (servicios)	187	184	3
	<b>\$ 198</b>	<b>184</b>	<b>14</b>
<b><u>2017</u></b>			
<i>Comisiones y tarifas cobradas:</i>			
Garantías	\$ 1,848	1,848	-
Operaciones de crédito	347	347	-
Avales	1	1	-
Custodia o Administración de bienes	8	8	-
Actividades Fiduciarias	330	330	-
Otras	291	209	82
	<b>\$ 2,825</b>	<b>2,743</b>	<b>82</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<b>2017</b>			
<i>Comisiones y tarifas pagadas:</i>			
Préstamos recibidos	11	-	11
Colocación de deuda	3	2	1
De distribución	107	107	-
Otras (servicios)	110	106	4
	231	215	16

**(d) Resultado por intermediación-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el resultado por intermediación se integra como sigue:

		<b>2018</b>	
	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<b>2018</b>			
<i>Resultado por intermediación:</i>			
Resultado por valuación a valor razonable y decremento por títulos valuados a costo:			
Títulos para negociar	\$ 311	311	-
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(468)	6	(474)
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(7)	298	(305)
	(164)	615	(779)
Resultado por compra-venta de valores e instrumentos financieros derivados			
Títulos para negociar	(46)	(46)	-
Títulos disponibles para la venta	138	244	(106)
Derivados con fines de negociación	98	98	-
	\$ 190	296	(106)
A la hoja siguiente:	\$ 26	911	(885)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<b>2018</b>			
De la hoja anterior	\$ 26	911	(885)
Resultado por compra venta de divisas	1,289	-	1,289
Resultado por intermediación	1,315	911	404
<b>2017</b>			
<i>Resultado por intermediación:</i>			
Resultado por valuación a valor razonable y decremento por títulos valuados a costo:			
Títulos para negociar	\$ 167	167	-
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	206	(40)	246
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	34	(36)	70
Colaterales vendidos	(1)	(1)	-
	406	90	316
Resultado por compra-venta de valores e instrumentos financieros derivados			
Títulos para negociar	146	146	-
Títulos disponibles para la venta	(19)	-	(19)
Derivados con fines de negociación	1,173	1,173	-
	1,300	1,319	(19)
Resultado por compra venta de divisas	(2,914)	-	(2,914)
Resultado por intermediación	\$ (1,208)	1,409	(2,617)

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(e) Otros ingresos (egresos) de la operación-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación se integra a continuación:

	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<b>2018</b>			
<i>Otros ingresos (egresos) de la operación:</i>			
Recuperación de cartera de crédito	\$ 361	361	-
Cancelación por excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	1,469	1,165	304
Otras recuperaciones	75	75	-
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(357)	(357)	-
Resultado en venta de propiedades, mobiliario y equipo	18	18	-
Otros quebrantos	(7)	(7)	-
Resultado en venta de bienes adjudicados	8	8	-
Ingresos por préstamos al personal	44	44	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	<b>(a)</b> (161)	(161)	-
Ingresos por arrendamiento	55	55	-
	<b>\$ 1,505</b>	<b>1,201</b>	<b>304</b>

- (a)** Con fecha 15 de noviembre de 2018, la Institución realizó el entero de \$1,376, de conformidad con lo señalado en el oficio número 368.-067/2018 de fecha 13 de noviembre de 2018, emitido por la Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el Gobierno Federal instruye a la Institución a realizar un entero bajo la naturaleza jurídica de aprovechamiento por concepto de otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>Total</b>	<b>Moneda nacional</b>	<b>Moneda extranjera</b>
<b>2017</b>			
<i>Otros ingresos (egresos) de la operación:</i>			
Cancelación por excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 930	776	155
Otras recuperaciones	46	46	-
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(190)	(190)	-
Estimación por pérdida de bienes adjudicados	(5)	(5)	-
Otros quebrantos	(16)	(16)	-
Resultado en venta de bienes adjudicados	2	2	-
Ingresos por préstamos al personal	41	41	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	<b>(b)</b> 228	226	1
Ingresos por arrendamiento	57	57	-
	<b>\$ 1,093</b>	<b>937</b>	<b>156</b>

**(b)** Con fecha 13 de diciembre de 2017, la Institución realizó el entero de \$550, de conformidad con lo señalado en el oficio número 102-B-057 de fecha 11 de diciembre de 2017, emitido por la Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el Gobierno Federal instruye a la Institución a realizar un entero bajo la naturaleza jurídica de aprovechamiento por concepto de otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal.

**(f) Indicadores financieros (no auditados)-**

En la hoja siguiente se presentan los principales indicadores financieros por trimestre de la Institución, de los cuatro trimestres de los años 2018 y 2017.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>2018</b>			
	<b>Primer</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>	<b>Cuarto</b>
Índice de morosidad	0.84%	0.80%	0.35%	0.29%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	398.12%	412.85%	807.34%	952.91%
Eficiencia operativa (gastos de administración y promoción/activo total promedio)	0.67%	0.62%	0.64%	0.73%
ROE (utilidad neta del trimestre anualizada / capital contable promedio)	9.61%	5.57%	11.76%	1.56%
ROA (utilidad neta del trimestre anualizada / activo total promedio)	0.62%	0.35%	0.75%	0.10%
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito	22.97%	21.87%	24.18%	21.51%
Capital neto/Activos sujetos a riesgo de crédito, mercado y operacional.	14.18%	14.58%	15.41%	14.52%
Liquidez (activos líquidos / pasivos líquidos)	3,889.98%	1,210.03%	1,024.63%	371.17%
Margen financiero del año ajustado por riesgos crediticios/Activos productivos promedio	0.05%	0.71%	(0.88%)	0.86%

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

	<b>2017</b>			
	<b>Primer</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>	<b>Cuarto</b>
Índice de morosidad	1.06%	0.92%	0.88%	0.82%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	273.82%	319.81%	333.85%	375.81%
Eficiencia operativa (gastos de administración y promoción/activo total promedio)	0.72%	0.68%	0.68%	0.59%
ROE (utilidad neta del trimestre anualizada / capital contable promedio)	1.64%	3.73%	5.65%	4.57%
ROA (utilidad neta del trimestre anualizada / activo total promedio)	0.10%	0.24%	0.33%	0.29%
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito	21.74%	22.08%	21.11%	21.78%
Capital neto/Activos sujetos a riesgo de crédito, mercado y operacional.	13.32%	13.84%	13.41%	14.46%
Liquidez (activos líquidos / pasivos líquidos)	497.83%	853.86%	4,459.17%	406.49%
Margen financiero del año ajustado por riesgos crediticios/Activos productivos promedio	0.67%	0.62%	0.34%	0.61%

**(25) Compromisos y contingencias-**

**(a) Arrendamiento-**

Los arrendamientos prevén ajustes periódicos de rentas, basados en cambios de diversos factores económicos. El total de pagos por concepto de renta de inmuebles para oficina, software y otros por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a \$70 y \$73, respectivamente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**(b) Juicios y litigios-**

En el curso normal de las operaciones, la Institución ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, que no se espera tengan un efecto negativo importante en la situación financiera y resultados de operaciones futuras. En aquellos casos que representan una pérdida probable o bien realizar un desembolso, se han constituido las reservas que se consideren necesarias.

**(c) Pasivo laboral-**

Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se mencionan en la nota 3s.

**(26) Administración de riesgos (información no auditada)-**

La regulación nacional e internacional en materia de administración de riesgos ha observado una evolución sin precedentes en los últimos años, incorporando un enfoque preventivo en los procesos financieros que llevan a cabo las instituciones de crédito, así como la obligación de emitir lineamientos internos que permitan establecer controles a fin de prever cualquier pérdida económica a causa de la materialización de riesgos, ya sean discrecionales, no discrecionales o incluso, aquellos no cuantificables.

La Institución, a la par de instrumentar lo solicitado por las distintas Disposiciones de carácter prudencial en materia de administración de riesgos, de crédito y control interno, aplicables a las instituciones de crédito, así como lo señalado por órganos normativos en México en materia de prevención de lavado de dinero, ha procurado implementar dentro de sus controles y procesos los estándares internacionales desde una perspectiva sistemática e integral.

**Riesgos cuantificables discrecionales**

**Riesgo de Mercado-**

La Institución, utiliza la metodología de VaR para calcular el riesgo de mercado de sus portafolios de negociación y disponibles para la venta. De forma general, la metodología que se está aplicando es la simulación histórica. Como principios generales destacan los siguientes:

- El intervalo de confianza que se está aplicando en el cálculo del VaR es de 97.5% (considerando el extremo izquierdo de la distribución de pérdidas y ganancias).
- El horizonte temporal base considerado es 1 día.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

En la generación de escenarios se considera un año de información histórica en los factores de riesgo y se consideran los factores de riesgo relativos a tasas de interés domésticas y extranjeras, sobretasas (spreads), tipos de cambio, índices y precios de acciones. Adicionalmente a la información de VaR se calculan medidas de sensibilidad y se realizan pruebas de estrés ("stress-test").

A partir de julio de 2005, se llevan a cabo en forma mensual, pruebas de backtesting para validar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado proporciona resultados confiables dentro de los parámetros elegidos por la Institución. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los límites a los que se les da seguimiento en forma diaria son:

- I. Valor en riesgo: determinados con base en el capital asignado a riesgos de mercado.
- II. Capital normativo: basado en las reglas para los requerimientos de capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple y las Sociedades Nacionales de Crédito e Instituciones de Banca de Desarrollo.
- III. Nacionales: referentes a los máximos valores nominales que se pueden tener en posición.
- IV. Medida de pérdida máxima: se establece un límite de pérdidas máximas ante tendencias desfavorables en los mercados.

El monto del VaR promedio del ejercicio 2018 es de \$63.26 que representa el 0.21% del capital neto al cierre de diciembre de 2018.

Mercados	
Monto VaR \$63.264 MDP	
Trading	Tesorería
VaR \$33.260 MDP	VaR \$30.004 MDP

**Administración de activos y pasivos-**

La administración de activos y pasivos se refiere al manejo de riesgos que afectan el balance general de la Institución. Comprende las técnicas y herramientas de gestión necesarias para identificar, medir, monitorear, controlar y administrar los riesgos financieros (de liquidez y tasas de interés) a que se encuentra expuesto dicho balance general, asimismo tiene como objetivo maximizar su rendimiento ajustado por riesgos de mercado y, consecuentemente, optimizar el uso del capital de la Institución.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Riesgo liquidez-**

El riesgo de liquidez que afecta a una institución bancaria se clasifica, en general en tres categorías:

- I. Riesgo de liquidez de mercado: Es la posibilidad de pérdida económica debida a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Se incurre en esta clase de riesgo como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún instrumento o se realizan inversiones en mercados o instrumentos para los que no existe una amplia oferta y demanda en el mercado.
- II. Riesgo de liquidez de fondeo: Representa la dificultad de una institución para obtener los resultados necesarios y solventar sus obligaciones, a través de los ingresos que le otorguen sus activos o mediante la adquisición de nuevos pasivos. Este tipo de crisis generalmente es ocasionado por un deterioro drástico y repentino de la calidad de los activos que origina una extrema dificultad para convertirlos en recursos líquidos.
- III. Riesgo de liquidez por descalce en los flujos de efectivo: La incapacidad para cumplir con las necesidades presentes y futuras de flujos de efectivo afectando la operación diaria o las condiciones financieras de la Institución, así como la pérdida potencial por el cambio en la estructura del balance general de la Institución debido a la diferencia de plazos entre activos y pasivos.

La Institución, en cumplimiento con las Disposiciones de Administración Integral de Riesgos, desarrolló un Plan de Financiamiento de Contingencia y escenarios de estrés de liquidez, que establecen diversas medidas para controlar, cuantificar y dar seguimiento a los riesgos arriba mencionados, así como un plan de acción a nivel institucional, ante posibles problemas de liquidez.

**Perfil de vencimientos en moneda nacional-**

Las operaciones activas y pasivas en moneda nacional aumentaron 7.3% durante el año 2018 en relación con el ejercicio anterior, situándose al cierre de diciembre en \$507,336. Con base en criterios regulatorios, la brecha de vencimiento se consideran tanto posiciones de balance como de cuentas de orden, es decir, reportos y derivados. Cabe señalar que la moneda nacional a entregar por la compraventa de forwards de dólar se ha reclasificado en el pasivo, así como la valuación de los cross-currency swaps se ha reclasificado en el activo.

(Continúa)

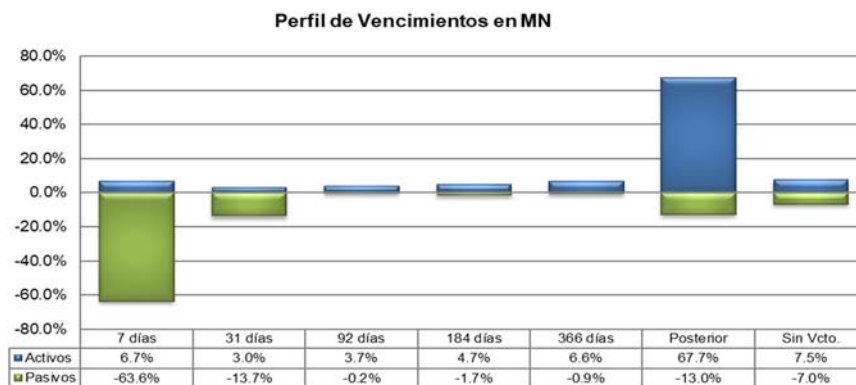
**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Bandas de vencimiento	2018			2017		
	Activo	Pasivo	Brecha	Activo	Pasivo	Brecha
Hasta 7 días	\$ 34,008	322,841	(288,833)	40,189	287,435	(247,246)
Hasta 31 días	15,351	69,313	(53,962)	10,885	33,711	(22,826)
Hasta 92 días	18,907	1,010	17,897	23,208	50,775	(27,567)
Hasta 184 días	23,794	8,489	15,305	23,377	6,272	17,105
Hasta 366 días	33,567	4,375	29,192	37,241	985	36,256
Posterior	343,613	65,753	277,860	313,454	62,171	251,283
Sin vencimiento definido	38,096	35,555	2,541	24,449	31,454	(7,005)
<b>Total</b>	<b>\$ 507,336</b>	<b>507,336</b>	<b>-</b>	<b>472,803</b>	<b>472,803</b>	<b>-</b>

La brecha de liquidez negativa en el horizonte de un mes asciende a \$342,795, es decir, \$72,723 más que el nivel registrado en 2017 el cual ascendió a \$270,072.



(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

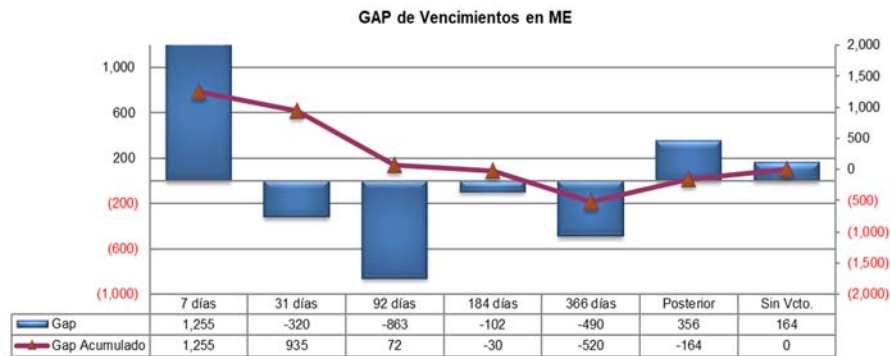
(Millones de pesos)

**Perfil de vencimientos en moneda extranjera-**

Las operaciones activas y pasivas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 se incrementaron en 34.9% en el transcurso del año, en relación con el ejercicio 2017, resultado de un mayor monto en activos y pasivos menores a tres meses. Con base en criterios regulatorios, en la brecha de vencimiento se consideran tanto posiciones de balance como de cuentas de orden, es decir, reportos y derivados.

Bandas de vencimiento	2018			2017		
	Activo	Pasivo	Brecha	Activo	Pasivo	Brecha
Hasta 7 días	\$ 1,456	201	1,255	853	3,414	(2,561)
Hasta 31 días	382	702	(320)	1,772	913	859
Hasta 92 días	369	1,232	(863)	2,855	653	2,202
Hasta 184 días	30	132	(102)	316	226	90
Hasta 366 días	36	526	(490)	54	312	(258)
Posterior	2,786	2,430	356	2,010	2,508	(498)
Sin vencimiento definido	164	-	164	166	-	166
<b>Total</b>	<b>\$ 5,223</b>	<b>5,223</b>	<b>-</b>	<b>8,026</b>	<b>8,026</b>	<b>-</b>

De acuerdo con el vencimiento contractual de los activos y pasivos en moneda extranjera y con base en las cifras del balance general al cierre de diciembre de 2018, se observa que en los primeros 7 días de enero de 2019 hubo una liquidez de \$1,255 millones de dólares.



(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Estimación de resultados por venta anticipada-**

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 81 de la sección I, inciso b), de las Disposiciones, a continuación, se presenta la estimación de resultados por venta anticipada de activos en condiciones normales y ante escenarios extremos.

Al cierre de diciembre de 2018 y 2017, considerando los escenarios de crisis en los portafolios de trading corporativo e inversión a vencimiento, si hubiese una situación semejante al 9 de noviembre 2016, generaría una pérdida de \$313.65, equivalente al 2.40% del valor de la posición.

Portafolio MN	Posición	Venta anticipada	Escenarios de crisis					
			25/08/1998	11/09/2001	19/09/2002	28/04/2004	16/10/2008	09/11/2016
Trading Corporativo	1,386.63	-0.07	-0.30	1.55	0.34	-0.07	0.05	0.14
Inversión a Vto.	11,665.05	-144.02	-127.62	-2.87	-25.94	-139.57	-144.02	-313.79

Al considerar los escenarios de crisis sobre los portafolios disponibles para la venta a vencimiento de la sucursal en Londres, si hubiera una situación semejante a la crisis de 2016 podría ocasionar una pérdida de \$246.5 equivalente al 3.11% del valor de la posición.

Portafolio MN	Posición	Venta anticipada	Escenarios de crisis					
			12/10/1998	12/09/2001	19/09/2002	10/05/2004	16/10/2008	09/11/2016
Disponible para la venta	6,823.57	-265.92	-265.92	-305.46	-123.60	-100.85	-82.63	-223.68
Inversión a Vto.	1,109.04	-29.27	-29.27	-30.12	-11.74	-9.98	-5.24	-22.82

**Riesgo de crédito-**

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contraparte o acreditado incumpla en tiempo y forma con sus obligaciones crediticias, también se refiere a la pérdida de valor de una inversión determinada por el cambio en la calidad crediticia de alguna contraparte o acreditado, sin que necesariamente ocurra un impago.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Pérdida esperada-**

La pérdida esperada de la cartera de crédito se obtiene utilizando la metodología de calificación de cartera establecida en el Capítulo V de las Disposiciones, referente a la calificación de la cartera crediticia. Considerando esta metodología, además se establecen los siguientes supuestos:

- Se excluye la cartera de ex empleados, a fin de medir directamente el efecto de las pérdidas esperadas de la cartera con riesgo del sector privado.
- No se considera la cartera contingente del crédito al Fideicomiso para la Participación de Riesgos ya que este fideicomiso se encarga de gestionar su riesgo de crédito.
- No se incluyen reservas adicionales.
- No se considera la cartera de agente financiero ya que es cartera sin riesgo.
- Se considera la cartera vencida, ya que de acuerdo la metodología de calificación de cartera basada en pérdida esperada, al materializarse un evento de incumplimiento no implica que la pérdida esperada se reserve al 100%.

Bajo los supuestos antes mencionados, al cierre de diciembre de 2018, la cartera total se sitúa en \$259,604, en tanto que la pérdida esperada de la cartera de crédito asciende a \$3,205.3 equivalente al 1.24% de la cartera calificada y 1.23% de la cartera total.

<b>Cartera</b>	<b>Estimación de perdidas esperada</b>		
	<b>Saldo de la cartera</b>	<b>Pérdida esperada</b>	<b>% Pérdida esperada</b>
Exceptuada	\$ 115.0	-	-
Riesgo A	187,398.2	1,404.9	0.75%
Riesgo B	71,125.0	1,473.1	2.07%
Riesgo C	48.6	3.0	6.17%
Riesgo D	180.2	203.2	112.76%
Riesgo E	737.0	121.1	16.43%
Calificada	259,489.0	3,205.3	1.24%
<b>Total</b>	<b>\$ 259,604.0</b>	<b>3,205.3</b>	<b>1.23%</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

### **Pérdida no esperada**

La pérdida no esperada representa el impacto que el capital de la Institución pudiera tener derivado de pérdidas inusuales en la cartera de crédito, el nivel de cobertura de esta pérdida por el capital y reservas de una institución es un indicador de solvencia ajustada por riesgo de la misma.

A partir de diciembre de 2005, la Institución realiza la estimación de la pérdida no esperada de las operaciones de la cartera de crédito, empleando metodologías analíticas y de simulación de Monte Carlo, a partir de esa fecha se ha observado la estabilidad de estas medidas y su comportamiento ante los diversos cambios del entorno, para determinar cuál de ellas debe ser utilizada como medida del riesgo de la cartera de crédito de la Institución.

En noviembre de 2007, el CAIR concluyó que, de las metodologías propuestas para la estimación de la pérdida no esperada de la cartera de crédito, la metodología con enfoque económico es la que mejor se alinea al método básico basado en calificaciones internas de Basilea II, en función a:

- La similitud de conceptos existente entre la metodología económica propuesta y el requerimiento de capital por riesgo de crédito estimado a partir del enfoque básico de Basilea II. Este enfoque permite a las instituciones estimar con métodos internos el requerimiento de capital necesario para soportar su riesgo.
- Los altos niveles de correlación y similitud en el requerimiento promedio de capital observados durante un año de aplicación interna de las metodologías de pérdida no esperada de la cartera de crédito propuestas.

Asimismo, se consideró que se debe continuar estimando mensualmente la pérdida no esperada de la cartera de crédito a través de las metodologías de valuación y Monte Carlo a fin de contar con información ante cambios futuros de la norma bancaria en los que se solicite la valuación a mercado de la cartera. Estas metodologías se aplican en un horizonte de un año y con un nivel de confianza del 95%.

Al cierre de diciembre de 2018, la estimación de pérdida no esperada bajo el enfoque económico asciende a \$19,454 y el VaR de crédito asciende a \$21,201 y representa el 8.16% de la cartera con riesgo.

### **Principales políticas y procedimientos para el otorgamiento, control y recuperación de créditos**

- a) Los créditos que la Institución otorgue o garantice, son para financiar proyectos a empresas económicas y financieramente variables.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- b) El límite máximo de financiamiento se determina en función de las necesidades del proyecto de inversión y del resultado de la evaluación de la capacidad de pago de la empresa o proyecto.
- c) Los plazos y períodos de gracia de los créditos, se establecen en función de la capacidad de pago de las empresas.
- d) Se obtienen garantías reales, preferentemente inmobiliarias, en proporción adecuada y suficiente de acuerdo a las características de los créditos y en su caso, de acuerdo con el tipo de intermediario financiero que lo otorga.
- e) Por lo que se refiere a las garantías de crédito que la Institución otorga, son complementarias de las que deben ofrecer los acreditados y no sustituyen a éstas, por lo que los intermediarios deberán negociar en cada caso con sus acreditados las garantías que respalden el crédito otorgado.
- f) El acreditado deberá tener una probada solvencia moral y crediticia.
- g) El registro de las operaciones de otorgamiento de crédito, tanto de Intermediarios Financieros Bancarios (IFB) como Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNB), se realiza en oficina matriz. La Institución realiza de manera mensual conciliaciones de saldos con los IFNB y trimestralmente con los IFB.
- h) La recuperación de la cartera es realizada a través del Sistema Institucional de Recuperación y Administración de Cartera (SIRAC), administrado por la Dirección de Administración Crediticia.
- i) En tanto existan adeudos vencidos a cargo de la empresa acreditada, no se efectúan nuevas operaciones de crédito con la misma.
- j) En la cartera con incumplimiento de pago de 30 a 90 días, se realizan gestiones de cobro extrajudiciales.
- k) Una vez transcurridos 90 días de vencido un adeudo, se da por vencido el saldo del crédito, y se procede a realizar la cobranza por la vía judicial, ya sea directamente en el caso de créditos de primer piso, o a través de los intermediarios financieros en el caso de descuentos de créditos.

Las principales políticas y procedimientos de la Institución para la evaluación y seguimiento del riesgo crediticio de acuerdo con el tipo de operación, se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

***Operaciones de segundo piso***

- a) Intermediarios Financieros Modalidad "A", definidos como bancos o empresas de factoraje o arrendadoras que formen parte de un grupo financiero. A estos intermediarios, dado el mecanismo de cobro con cargo en su cuenta del Banco de México, se consideran en la escala más baja de riesgo.

Para estos intermediarios se tiene establecida una "Metodología de Asignación de Límites de Riesgo Crediticio para Operar con Bancos en México", la cual establece los niveles máximos de riesgo crediticio que está dispuesto a aceptar con cada uno de estos intermediarios, tanto en operaciones de crédito y descuento, como en operaciones en mercados financieros. El seguimiento de los límites establecidos se realiza de manera diaria y la actualización de los límites de manera mensual. Considerando su alta calidad crediticia, la supervisión se lleva a cabo mediante monitoreo del intermediario a través de la evolución de su calificación de riesgo y se realizan visitas anuales.

- b) Intermediarios Financieros Modalidad "B", corresponden a todos los IFNB que no forman parte de un grupo financiero. Se consideran como fuente regular de riesgo de crédito, por lo que se han establecido reglas y normatividad específicas que estos intermediarios deben cumplir para la intermediación de recursos de la Institución.

Para estos intermediarios se tienen establecidos mecanismo de supervisión, los cuales dan seguimiento de manera mensual a su evolución financiera y al cumplimiento de la normatividad que se les ha impuesto. Adicionalmente, se realiza la calificación de los créditos otorgados a estos intermediarios conforme a las Disposiciones y se realizan visitas de supervisión semestral o anual en función a su calificación de riesgo.

***Operaciones de primero piso***

Esta operación es marginal para la Institución, estableciéndose un mecanismo de seguimiento de riesgos de crédito basado en la calificación del riesgo crediticio de la cartera, conforme a los lineamientos establecidos.

***Operaciones del programa de garantías***

Para el portafolio de operaciones del programa de garantías se tiene establecido un seguimiento mensual que incluye el análisis de cosechas, análisis de los resultados del seguimiento de los procesos acordados con los bancos a nivel muestra y el análisis de la evolución financiera del fideicomiso de garantías establecido en la Institución. De manera independiente, los bancos que participen en este programa, someten los créditos amparados bajo el programa de garantías, a sus propias políticas y procedimientos de seguimiento de riesgo de crédito, así como a la calificación de riesgo conforme a los lineamientos establecidos.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Riesgo de contraparte y diversificación-**

En la Institución se ejerce un control integral del riesgo por contraparte, aplicando los límites de exposición crediticia establecidos, estos límites consideran las operaciones a lo largo de todo el balance, es decir, tanto mercados financieros como la cartera de crédito. La metodología que se utiliza es consistente con las Reglas Generales para la Diversificación de Riesgos en la realización de operaciones activas y pasivas aplicables a las instituciones de crédito. Al cierre de diciembre de 2018 y 2017, ningún grupo económico concentra riesgo de crédito por arriba de los límites máximos de financiamiento.

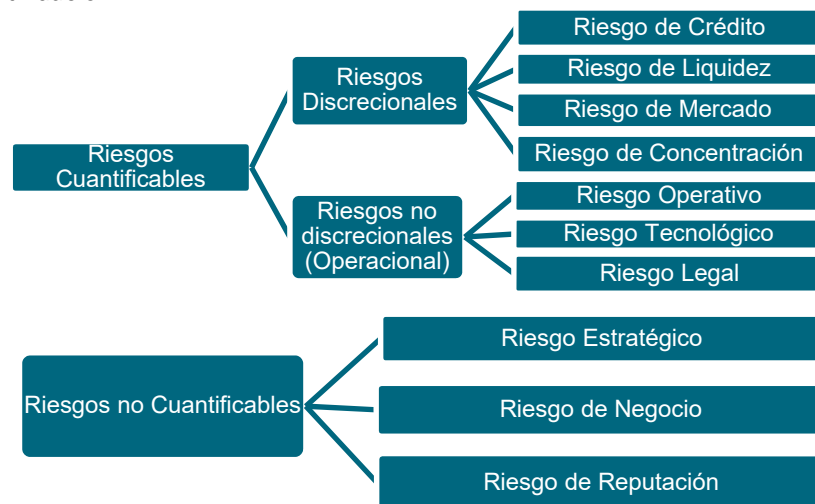
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el número de financiamientos que rebasan el 10% del capital básico en lo individual, se muestran a continuación:

<b>Número de financiamientos</b>	<b>Monto total</b>	<b>Porcentaje del capital</b>
30	\$ 237,542	875.2 %

Al 31 de diciembre de 2018, el monto de financiamiento que se tiene con los tres mayores deudores, o en su caso, grupos de personas que representen riesgo común asciende a \$13,407.

**Riesgo operacional y no cuantificable**

Los riesgos a los que está expuesta una institución financiera se clasifican en dos grandes categorías; cuantificables y no cuantificables. Los riesgos cuantificables y no cuantificables a su vez se dividen como se muestran a continuación:



(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los riesgos no discrecionales, es decir el riesgo operacional, son los resultantes de la operación del negocio, pero no son producto de la toma de una posición de riesgo. Estos riesgos se definen a continuación:

- Riesgo operativo: pérdidas potenciales derivadas de fallas o deficiencias de controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones.
- Riesgo tecnológico: pérdidas potenciales derivadas de daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios bancarios con los clientes de la Institución que deriven en errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información.
- Riesgo legal: pérdidas potenciales derivadas de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las instituciones llevan a cabo.

Los riesgos no cuantificables son los eventos imprevistos a los que no se puede conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales, entre estos se encuentran los siguientes:

- Riesgo estratégico: pérdidas potenciales por fallas o deficiencias en la toma de decisiones, en la implementación de los procedimientos y acciones para llevar a cabo el modelo de negocio y las estrategias de la Institución, así como por desconocimiento sobre los riesgos a los que esta se expone por el desarrollo de su actividad de negocio y que inciden en los resultados esperados para alcanzar los objetivos acordados por la Institución dentro de su plan estratégico.
- Riesgo de negocio: pérdidas potenciales atribuibles a las características inherentes del negocio y a los cambios en el ciclo económico o entorno en el que opera la Institución.
- Riesgo de reputación: pérdidas potenciales en el desarrollo de la actividad de la Institución provocado por el deterioro en la percepción que tienen las distintas partes interesadas, tanto internas como externas, sobre su solvencia y viabilidad.

El objetivo de la administración de riesgo operacional y de los riesgos no cuantificables es establecer formalmente las normas y políticas necesarias para realizar de manera sistemática y eficiente, la identificación, medición, monitoreo, limitación, control, información y revelación de los riesgos no discrecionales y no cuantificables, a las que deben apegarse todas las áreas de la Institución que estén involucradas en actividades que impliquen un riesgo no discrecional o no cuantificable, así como el propósito de asegurar la identificación oportuna de los requerimientos de capital y los recursos que se deriven de estos riesgos.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Las políticas para la administración de riesgo operacional y de los riesgos no cuantificables son las siguientes:

- Es responsabilidad de la Subdirección de Riesgo Operacional la definición de los procedimientos para la administración de los riesgos operacionales inherentes y residuales, los eventos de pérdidas económicas, niveles de tolerancia, los límites de riesgo, los montos de probables pérdidas potenciales derivadas de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables de litigios en los que la Institución es actora.
- Ninguno de los procedimientos definidos para estos riesgos podrá modificarse o alterarse, únicamente con la autorización del Comité de Administración Integral de Riesgos y anualmente por el Consejo Directivo.
- Se contarán con las evidencias necesarias para administrar los riesgos no discrecionales y no cuantificables.
- Se utilizarán las herramientas que se tienen desarrolladas o adquiridas por la Institución, para administrar el riesgo operacional y los riesgos no cuantificables.

La estrategia para el riesgo operacional y los riesgos no cuantificables es identificarlos, administrarlos, cuantificarlos (si aplica), documentar la manera de mitigarlos a través de controles de los riesgos por procesos considerando el expertise institucional, que pudieran impactar o vulnerar la solvencia de la Institución por encima de los requerimientos mínimos y con ello ayudar en el cumplimiento de las metas y objetivos institucionales. También el revelar en tiempo y forma la información de estos riesgos a los Órganos de Gobiernos para la toma de decisión oportuna. Asimismo, impulsar la cultura de la administración de estos tipos de riesgos en la Institución.

El proceso de los riesgos operacionales es fundamental y se encuentra documentado y certificado de acuerdo al sistema de gestión de calidad bajo la Norma ISO 9001-2015 que coadyuva al cumplimiento del objetivo de administrar el riesgo operacional al que se encuentra expuesto la Institución.

La estructura del personal que administra los riesgos no discrecionales y no cuantificables cuenta con tres elementos, contando al Subdirector de Riesgo Operacional.

En relación al alcance y naturaleza de sistemas de información y medición de riesgos operacionales y sus reportes, la Institución utiliza el sistema institucional llamado Herramienta de Riesgo Operativo en la cual se incorpora la información de los resultados obtenidos del monitoreo de riesgo operacional, así mismo se administra lo relacionado con los reportes internos y los reportes regulatorios (clasificaciones y cuantificación).

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los informes relacionados con la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) se realiza en el CAIR a través del “Informe de administración y seguimiento de riesgos” que tiene al menos una periodicidad trimestral.

**Metodologías, límites y niveles de tolerancia.**

**Método para determinar el requerimiento de capital por riesgo operacional-**

La Institución utiliza el Método del Indicador Básico para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, siguiendo la metodología descrita en las Disposiciones.

**Riesgos no discrecionales:**

**Riesgo operativo-**

La metodología que se utiliza para la administración del riesgo operacional (análisis cuantitativo y cualitativo) es a través de un modelo institucional interno de riesgo operacional, el cual está basado en un scorecard que considera cinco factores de riesgos. Ésta metodología es aplicada a los resultados de las autoevaluaciones de los procesos que describen el quehacer de la Institución y permite la comparación de los procesos analizados con dos indicadores; naturaleza y eficiencia, los cuales tienen definidos niveles de tolerancia por factor de riesgo y por indicador.

En adición, se identifican, clasifican y califican los riesgos inherentes potenciales de cada proceso basándose en la metodología definida por la Comisión Bancaria y el resultado se envía en un reporte anual denominado “Estimación de niveles de riesgo operacional”. La metodología de la Comisión Bancaria proporciona catálogos de producto, proceso, línea de negocio, tipo de riesgo y una guía para el cálculo de frecuencia e impacto del riesgo inherente (sin aplicar controles).

Considerando los resultados obtenidos, se tiene definido que para los riesgos inherentes potenciales ubicados en el cuadrante nueve zona roja (frecuencia alta e impacto alto), se definirán, en conjunto con los responsables del proceso al que pertenece, acciones o controles adicionales para su administración.

El análisis cuantitativo, se realiza mediante los eventos de pérdida por riesgo operacional suscitados en la Institución y cuya información es proporcionada por los dueños de los procesos involucrados. Éstos eventos se clasifican de acuerdo a la metodología definida por la Comisión Bancaria para realizar los reportes regulatorios “Eventos de pérdida por riesgo operacional” y “Actualización de eventos de pérdida por la operacional”. La metodología de la Comisión Bancaria proporciona los catálogos de producto, proceso, línea de negocio y tipo de riesgo.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Para el monitoreo de los eventos de pérdidas se definió un límite de riesgo operacional considerando los ingresos netos positivos de tres años considerando metodologías y comentarios de la Comisión Bancaria.

**Riesgo tecnológico-**

La metodología de riesgo tecnológico para identificar, cuantificar y administrar este riesgo es realizada por informática y está basada en cinco indicadores los cuales son: seguridad de la red, detección y bloqueo de virus, disponibilidad de servicios críticos y los no críticos. Como control del monitoreo de los riesgos se informa al menos trimestralmente al CAIR.

Su monitoreo es mensual y se lleva a cabo mediante la comparación de los niveles obtenidos en cada indicador que considera los eventos reportados por las áreas usuarias contra los niveles de tolerancia acordados entre el área de informática y dichas áreas. La información de este riesgo es capturada por el área de informática directamente en la herramienta de riesgo operacional.

**Riesgo legal-**

Se cuenta con una metodología interna para la estimación del registro de pérdidas potenciales en materia de riesgo legal, con base en las expectativas de especialistas de obtener una resolución favorable clasificándolos en cinco bandas:

- Sin elementos suficientes.
- Alta.
- Moderada.
- Considerable.
- Baja

La aplicación de la metodología es realizada por la Dirección Jurídica Contenciosa y de Crédito, el personal identifica, cuantifica y administran el riesgo legal. Como control del monitoreo de los riesgos se informa al menos trimestralmente al CAIR.

Los resultados de las pérdidas potenciales se agrupan, analizan y se informan, con una periodicidad al menos trimestral al CAIR, por tipo de juicio, los cuales son los siguientes:

- Carácter laboral
- Cartera contenciosa
- Fideicomiso
- Mercantil
- Tesorería y operaciones bursátiles

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Riesgos en los bienes patrimoniales de la Institución**

Son aquéllos derivados de siniestros o eventos externos imprevistos que no pueden asociarse a una probabilidad de ocurrencia y que las pérdidas económicas causadas pueden ser transferidas a entes externos tomadores de riesgos.

<u>Tipo de Riesgo</u>	<u>Definición</u>	<u>Ejemplo</u>
Siniestro	Riesgo de pérdida por eventos catastróficos de la naturaleza que pueden interrumpir la operación o afectar bienes patrimoniales de la Institución.	Incendio, terremoto, erupción volcánica, huracán, entre otros.
Externo	Riesgo de pérdida causado por entidades ajenas a la Institución.	Vandalismo, plantones, etc.

Para este tipo de riesgos, el seguimiento se realiza considerando los siguientes criterios:

<u>Inventario</u>	<u>Medidas</u>	<u>Impacto económico</u>
Bienes Patrimoniales	Programa Institucional de Aseguramiento de Bienes Patrimoniales.	Pago de primas
Bienes Adjudicados	Programa Institucional de Aseguramiento de Bienes Patrimoniales.	Deducibles en caso de materialización.

Durante el año 2018 y 2017, se cubrieron, vía póliza, los daños que llegaron a ocurrir dentro del territorio nacional y en el extranjero de los bienes tangibles e intangibles (todo tipo de software o paquetes de programas, licencias, permisos, tecnología de la información y base de datos) que incluyen de manera general los daños materiales, responsabilidad civil, rotura accidental de cristales incluyendo anuncios luminosos, robo y/o asalto con violencia o sin violencia, robo de dinero y valores bancarios, equipos eléctricos, electromecánicos, electrónicos, electromagnéticos y de telefonía fija y móvil, calderas y equipos sujetos a presión, rotura de maquinaria, equipo de contratista, bienes en tránsito (transportes), obras de arte y objetos de difícil o imposible reposición, dinero y valores, armamento y equipo de seguridad, accidentes personales, infidelidad de empleados y terrorismo; así mismo se tiene una póliza que cubre el parque vehicular.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Riesgos no cuantificables**

Las metodologías implementadas están acordes a lo estipulado en las Disposiciones. A continuación, se proporciona una breve descripción de ellas:

- Riesgo estratégico. - La Institución cuenta con una metodología basada en definir, documentar y dar seguimiento a las estrategias de la alta dirección, éstas cada año son definidas y aprobadas, así como presentadas ante el Comité Directivo, al menos trimestralmente, para la toma de decisiones y mitigación de los riesgos detectados.
- Riesgo de negocio. - Se definieron como metodología para administrar este riesgo, cuatro indicadores que ayudan a identificar la posible materialización de los riesgos que pudieran afectar a la Institución derivado de los movimientos en el medio financiero y el ciclo económico. A estos indicadores se les da monitoreo mensual mediante los reportes de riesgos.
- Riesgo de reputación. - Para la administración de este riesgo, se definió un Plan de Comunicación que aplica y monitorea la Dirección de Comunicación Social, dicho Plan considera la atención de los requerimientos mínimos emitidos por la Comisión Bancaria en las Disposiciones en materia del riesgo de reputación. La Dirección de Comunicación Social da seguimiento a los eventos que afecten la percepción negativa que se tienen tanto interna o externamente de la Institución. Como control de este riesgo se informa al menos trimestralmente al CAIR.

**Resultados del riesgo operacional:**

**Resultados de autoevaluaciones-**

El resultado obtenido de los procesos más relevantes de la Institución en términos de su naturaleza al cierre de diciembre de 2018, es el siguiente:

<u>Nombre del proceso</u>	<u>Indicador naturaleza */</u>	<u>Nivel de tolerancia</u>
Prevención e identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita - BDTT (Base de datos)	138.56	Riesgo Medio Alto
Operación SPEI**	130.97	Riesgo Alto
Administración y control de flujo de fondos*	117.56	Riesgo Medio Alto
Administración de la tesorería*	114.10	Riesgo Medio Alto

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

<b>Nombre del proceso</b>	<b>Indicador naturaleza */</b>	<b>Nivel de tolerancia</b>
Mercado de Cambios*	113.67	Riesgo Medio Alto
Mercado de Dinero*	110.70	Riesgo Medio Alto
Caja General*	108.73	Riesgo Medio Alto
Mercado de Derivados*	107.57	Riesgo Medio Alto
Administración de Garantías Selectivas*	105.50	Riesgo Medio Alto
Préstamo de valores*	99.30	Riesgo Medio
Mercado de Capitales*	97.02	Riesgo Medio
Fiduciario*	96.65	Riesgo Medio
Operación de Mesa de Control de Crédito*	95.88	Riesgo Medio
Prestación de servicios jurídicos contenciosos y formalización bancaria*	94.11	Riesgo Medio
Custodia y Administración de Valores y Efectivo*	92.97	Riesgo Medio
Administración de Garantías Automáticas*	92.71	Riesgo Medio
Cartera Permanente en acciones y fideicomisos*	89.60	Riesgo Medio
Guarda valores y archivo central*	88.92	Riesgo Medio
Recuperación de Carteras de Primer Piso, Programas Emergentes y Exempleados*	85.68	Riesgo Medio
Administración de Productos electrónicos	84.55	Riesgo Medio
Agente financiero Back office	84.09	Riesgo Medio Alto
Recuperación de Cartera de Segundo Piso*	83.02	Riesgo Medio
Operación del gasto*	78.40	Riesgo Medio
Calificación de Cartera, Reservas y Reportes Regulatorios*	62.78	Riesgo Medio

\* Ver en hoja siguiente.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

El resultado obtenido al cierre de diciembre de 2018 de los procesos más relevantes que describen el quehacer de la Institución, en término de eficiencia es el que se muestra a continuación:

<b>Nombre del proceso</b>	<b>Indicador eficiencia */</b>	<b>Nivel de tolerancia</b>
Mercado de Cambios*	72.15	Riesgo Medio
Prevención e identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita - BDTT (Base de datos)*	62.80	Riesgo Bajo
Operación del gasto*	57.39	Riesgo Medio
Guarda valores y archivo central*	56.58	Riesgo Bajo
Fiduciario*	56.01	Riesgo Bajo
Mercado de Dinero*	55.14	Riesgo Bajo
Prestación de servicios jurídicos contenciosos y formalización bancaria*	54.60	Riesgo Bajo
Operación SPEI**	54.30	Riesgo Bajo
Administración de la tesorería*	53.49	Riesgo Bajo
Mercado de Derivados*	52.35	Riesgo Bajo
Administración de Garantías Selectivas*	52.34	Riesgo Bajo
Administración de Garantías Automáticas*	52.06	Riesgo Medio
Mercado de Capitales*	50.90	Riesgo Bajo
Custodia y Administración de Valores y Efectivo*	50.52	Riesgo Bajo
Administración de Productos Electrónicos*	50.11	Riesgo Bajo
Recuperación de Cartera de Segundo Piso*	48.71	Riesgo Bajo
Administración y control de flujo de fondos*	48.65	Riesgo Bajo
Operación de Mesa de Control de Crédito*	47.88	Riesgo Bajo
Préstamo de valores*	46.92	Riesgo Bajo
Caja General*	46.40	Riesgo Bajo
Cartera Permanente en acciones y fideicomisos*	46.08	Riesgo Bajo

\*/ A mayor puntaje, mayor es la criticidad en términos de la naturaleza del proceso

\* Evaluados bajo la nueva metodología.

\*\* No pertenece al sistema de Gestión de calidad pero son considerando críticos

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Durante el año 2018, no se definió y no se registró riesgo operacional potencial inherente en zona roja, es decir la zona nueve (frecuencia alta e impacto alto), por lo que se cumplió con el límite de riesgo establecido.

Resultados de los eventos de pérdidas económicas.

Durante el año 2018, se registraron contablemente cuarenta y cinco eventos de pérdida por riesgo operacional con un impacto probable de \$7.24. El promedio mensual fue de cuatro eventos con un monto de \$0.60.

<b>Mes 2018</b>	<b>Número eventos</b>	<b>Impacto económico probable</b>	<b>% del IEP mensual</b>
Enero	3	0.00	0.00%
Febrero	1	0.00	0.00%
Marzo	5	0.00	0.04%
Abril	8	0.00	0.00%
Mayo	2	0.00	0.00%
Junio	6	0.25	3.48%
Julio	5	0.05	0.69%
Agosto	7	4.64	64.08%
Septiembre	2	0.00	0.00%
Octubre	4	2.30	31.71%
Noviembre	-	0.00	0.00%
Diciembre	-	0.00	0.00%
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>7.24</b>	<b>100%</b>

El consumo del límite de los eventos de pérdida económica al cierre de cada mes del año 2018 estuvo dentro de los parámetros establecidos, con excepción del mes de agosto en el que se tuvo una exposición de \$4.64.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
 Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

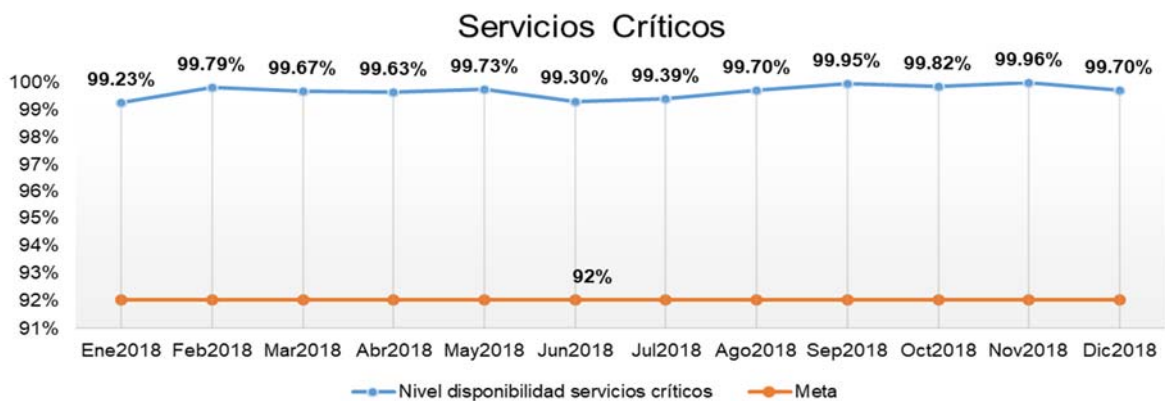
Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

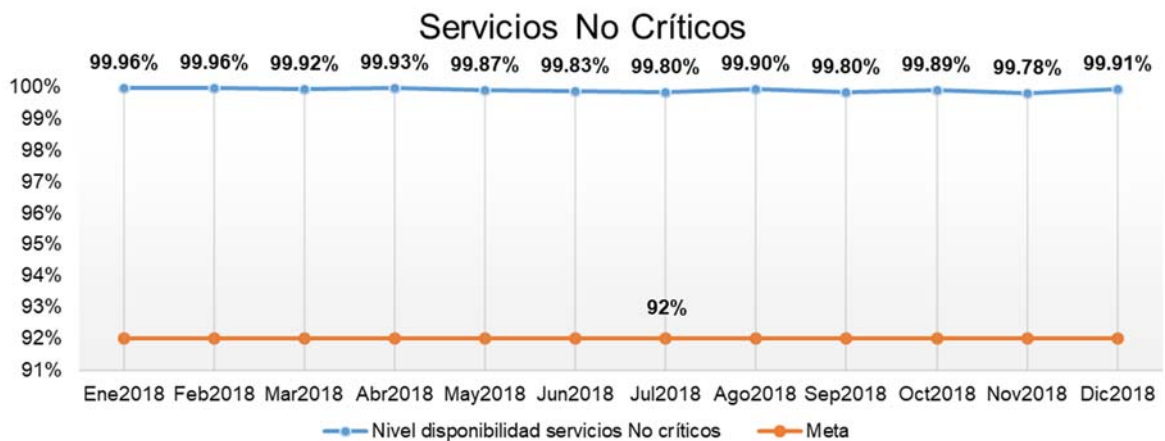
**Resultado de los indicadores de riesgo tecnológico**

Durante los doce meses del año de 2018, el indicador nivel de seguridad a la red tuvo cero intrusiones, el indicador de recuperación de servicios críticos bajo simulacros de desastre tuvo 100% de comportamiento, así mismo, el indicador detección y bloqueo de virus a la red tuvo cero impactos. El promedio trimestral y mensual de estos tres indicadores de riesgo se ubicaron en la meta definida.

El comportamiento obtenido en los doce meses del año 2018 del indicador de disponibilidad de servicios críticos es el siguiente:



El comportamiento obtenido en los doce meses del año 2018, del indicador de disponibilidad de servicios no críticos es el siguiente:



(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Los cinco indicadores de riesgo tecnológico se encontraron dentro de las metas establecidas para la administración de este riesgo.

Durante el año 2018, el comportamiento promedio trimestral y promedio anual de los indicadores; Disponibilidad de servicios críticos y la Disponibilidad de servicios no críticos fueron los siguientes:

Descripción Indicador R.T.	Enero 2018	Febrero 2018	Marzo 2018	Abril 2018	Mayo 2018	Junio 2018	Julio 2018	Agosto 2018	Sept. 2018	Octubre 2018	Nov. 2018	Dic. 2018	Prom. Mensual 2018
Nivel de disponibilidad de los servicios críticos	99.73%	99.64%	99.66%	99.44%	99.73%	99.30%	99.39%	99.70%	99.95%	99.82%	99.96%	99.70%	99.65%
Nivel de disponibilidad de los servicios no críticos	99.89%	99.89%	99.92%	99.91%	99.87%	99.83%	99.80%	99.90%	99.8%	99.89%	99.78%	99.91%	99.88%

El promedio trimestral y anual del nivel de disponibilidad de los servicios críticos y de los servicios no críticos se encontraron dentro de las metas establecidas.

#### Resultado del riesgo legal-

Al cierre de diciembre de 2018, el estado que guarda el registro de potenciales pérdidas en materia de riesgo legal es el siguiente:

Tipo de juico	Contingencia	Provisión	Provisión/ Contingencia	Resultados	Resultados/ provisión
Total (1+2+3+4)	\$133.37	50.46	37.84%	\$12.20	24.18%
1) Carácter laboral	34.54	19.94	57.74%	11.37	57.02%
2) Cartera contenciosa	12.51	11.24	89.84%	0.02	0.22%
3) Fideicomisos	86.33	19.29	22.34%	0.81	4.19%
4) Tesorería y operaciones bursátiles	\$0.00	0.00	0.00%	0	0.00%

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

1. La contingencia de la Cartera Laboral reporta un monto de \$34.54, el cual tuvo un aumento del 12.95% respecto al cierre del trimestre anterior que equivale a un importe de \$3.96. La provisión reporta un monto de \$19.94, el cual tuvo un aumento de 39.18% respecto al cierre del trimestre anterior que equivale a un importe de \$5.61. El movimiento en la Contingencia y Provisión se deriva principalmente de la actualización en la expectativa de la demanda y los montos demandados según la ley. En el cuarto trimestre de 2018 se obtuvo la terminación favorable a los intereses de la Institución de tres litigios no laborales y seis litigios laborales indirectos, todos ellos de cuantía indeterminada, en los que la Institución fue absuelta de la totalidad de las prestaciones reclamadas.

Asimismo, durante el período reportado concluyó favorablemente un asunto laboral directo en el que la Institución fue absuelta de prestaciones equivalentes a \$1.67 y, por otro lado, concluyó un juicio laboral directo en el que la Institución fue condenada al pago de prestaciones equivalentes a \$1.15.

Lo anterior dio como resultado que, en el ejercicio 2018, se concluyeron en definitiva 18 juicios no laborales interpuestos en contra de nuestra Institución, 17 correspondientes a prestaciones no cuantificables y un juicio en el que se reclamaban prestaciones por \$3.27, obteniendo resoluciones favorables en el 100% de ellos y absolviendo a Nacional Financiera, S.N.C. de la totalidad de lo reclamado, lo cual derivó en la liberación de contingencias por \$0.81.

Mientras que, respecto a los juicios laborales interpuestos en contra de nuestra Institución, durante el ejercicio 2018, se concluyeron en definitiva 17 juicios laborales indirectos y 5 juicios laborales directos, con resoluciones favorables en todos ellos y absolviendo a Nacional Financiera, S.N.C. de prestaciones reclamadas por \$12.75; por lo que hace a resoluciones en contra de la Institución, éstas derivaron de 4 juicios laborales directos con laudos condenatorios por \$5.13.

2. La contingencia de Cartera Contenciosa reporta un monto de \$12.51, el cual tuvo un aumento de 0.19%, lo cual equivale a \$0.02.
3. La contingencia por Fideicomisos reporta un monto de \$86.33, con un aumento de 1.57% respecto al cierre del trimestre anterior, que equivale a un importe de \$1.33. La provisión de Fideicomisos registró un aumento respecto al cierre del trimestre anterior de 1.19%, lo que equivale a un importe de \$0.22. El movimiento en la Contingencia fue derivado principalmente por la volatilidad del tipo de cambio MXP/USD.

Al cierre de diciembre de 2018 se tiene aproximadamente una contingencia de \$133.37, una provisión que asciende a \$50.46 y un efecto en resultados de \$12.20.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

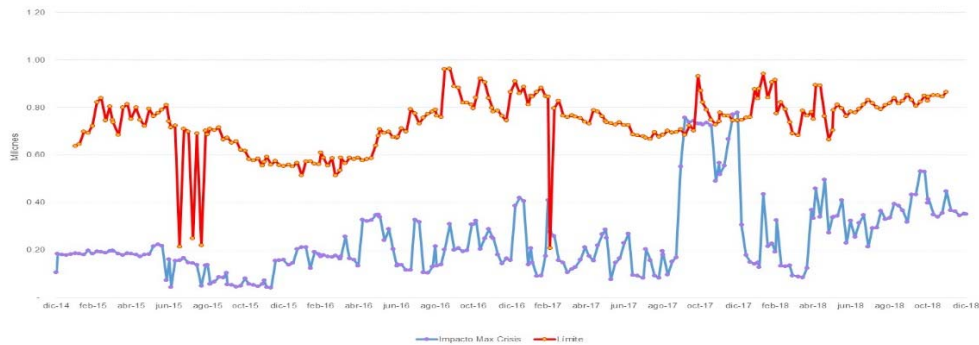
(Millones de pesos)

### Riesgos no cuantificables

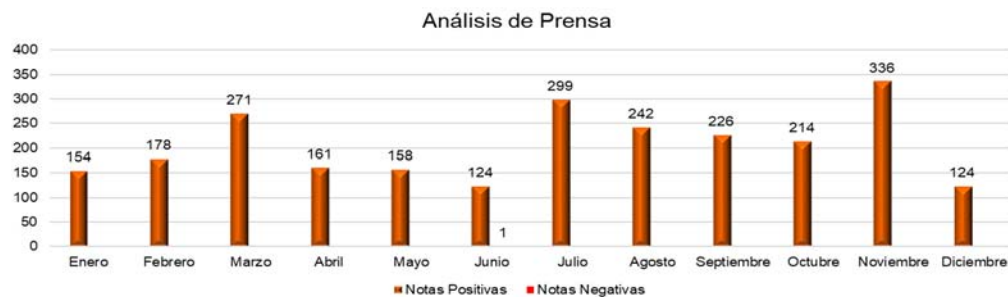
**Resultados en las afectaciones a los bienes patrimoniales de la Institución:** Durante el año 2018, se reportaron cinco siniestros que afectaron a los bienes patrimoniales de la Institución en el ramo relacionado con equipo electrónico y diversos, con un monto estimado de 28 mil pesos aproximadamente.

**Riesgo estratégico:** Durante el año de 2018, se han dado seguimiento al menos trimestralmente del comportamiento del cumplimiento de metas de la alta dirección para identificar, de manera experta, los principales riesgos con la finalidad de mitigarlos y se lleguen a tomar decisiones que no ocasionen el incumplimiento de las metas de la Institución.

**Riesgo de negocio:** Durante el año 2018 se ha realizado el monitoreo de los indicadores definidos para la administración de este riesgo, a través de los reportes de riesgos mercado, destacando que no ha habido alguna ruptura del límite establecido:



**Riesgo de reputación:** Durante el año 2018, la Dirección de Comunicación Social atendió los requerimientos mínimos en materia de riesgo de reputación emitidos por la Comisión Bancaria en las Disposiciones, adicionalmente efectuaron monitoreo a eventos que afecten la percepción negativa que se tienen tanto interna como externamente con periodicidad mensual, analizando las notas positivas y negativas vía canales de comunicación impresos, electrónicos, portales de internet e información estatal.



(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**Razón de apalancamiento**

Se revela la información referente de apalancamiento con cifras a diciembre de 2018, en cumplimiento a la Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 22 de junio de 2016, artículo 2 Bis 120, artículos 180, 181 y anexo 1 - O Bis:

**TABLA I.1**  
**FORMATO ESTANDARIZADO DE REVELACIÓN PARA LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO**

REFERENCIA	RUBRO	IMPORTE
<b>Exposiciones dentro del balance</b>		
<b>1</b>	Partidas dentro del balance (excluidos instrumentos financieros derivados y operaciones de reporto y préstamo de valores -SFT por sus siglas en inglés- pero incluidos los colaterales recibidos en garantía y registrados en el balance)	574,669
<b>2</b>	(Importes de los activos deducidos para determinar el capital de nivel 1 de Basilea III)	-
<b>3</b>	<b>Exposiciones dentro del balance (Netas) (excluidos instrumentos financieros derivados y SFT, suma de las líneas 1 y 2)</b>	574,669
<b>Exposiciones a instrumentos financieros derivados</b>		
<b>4</b>	Costo actual de reemplazo asociado a <i>todas</i> las operaciones con instrumentos financieros derivados (neto del margen de variación en efectivo admisible)	-
<b>5</b>	Importes de los factores adicionales por exposición potencial futura, asociados a todas las operaciones con instrumentos financieros derivados	2,042
<b>6</b>	Incremento por Colaterales aportados en operaciones con instrumentos financieros derivados cuando dichos colaterales sean dados de baja del balance conforme al marco contable operativo	<b>N.A.</b>
<b>7</b>	(Deducciones a las cuentas por cobrar por margen de variación en efectivo aportados en operaciones con instrumentos financieros derivados)	-
<b>8</b>	(Exposición por operaciones en instrumentos financieros derivados por cuenta de clientes, en las que el socio liquidador no otorga su garantía en caso del incumplimiento de las obligaciones de la Contraparte Central)	<b>N.A.</b>
<b>9</b>	Importe nocional efectivo ajustado de los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos	<b>N.A.</b>
<b>10</b>	(Compensaciones realizadas al nocional efectivo ajustado de los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos y deducciones de los factores adicionales por los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos)	<b>N.A.</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

REFERENCIA	RUBRO	IMPORTE
<b>11</b>	<b>Exposiciones totales a instrumentos financieros derivados (suma de las líneas 4 a 10)</b>	2,042
<b>Exposiciones por operaciones de financiamiento con valores</b>		
<b>12</b>	Activos SFT brutos (sin reconocimiento de compensación), después de ajustes por transacciones contables por ventas	17,066
<b>13</b>	(Cuentas por pagar y por cobrar de SFT compensadas)	(17,066)
<b>14</b>	Exposición Riesgo de Contraparte por SFT	194
<b>15</b>	Exposiciones por SFT actuando por cuenta de terceros	-
<b>16</b>	<b>Exposiciones totales por operaciones de financiamiento con valores (suma de las líneas 12 a 15)</b>	194
<b>Otras exposiciones fuera de balance</b>		
<b>17</b>	Exposición fuera de balance (importe nocional bruto)	149,733
<b>18</b>	(Ajustes por conversión a equivalentes crediticios)	(134,760)
<b>19</b>	<b>Partidas fuera de balance (suma de las líneas 17 y 18)</b>	14,973
<b>Capital y exposiciones totales</b>		
<b>20</b>	Capital de Nivel 1	29,478
<b>21</b>	Exposiciones totales (suma de las líneas 3, 11, 16 y 19)	591,878
<b>Coficiente de apalancamiento</b>		
<b>22</b>	Coficiente de apalancamiento de Basilea III	5.0%

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**TABLA II.1**  
**COMPARATIVO DE LOS ACTIVOS TOTALES Y LOS ACTIVOS AJUSTADOS**

REFERENCIA	DESCRIPCION	IMPORTE
1	Activos totales	597,605
2	Ajuste por inversiones en el capital de entidades bancarias, financieras, aseguradoras o comerciales que se consolidan a efectos contables, pero quedan fuera del ámbito de consolidación regulatoria	-
3	Ajuste relativo a activos fiduciarios reconocidos en el balance conforme al marco contable, pero excluidos de la medida de la exposición del coeficiente de apalancamiento	N.A.
4	Ajuste por instrumentos financieros derivados	(3,828)
5	Ajuste por operaciones de reporto y préstamo de valores	(16,872)
6	Ajuste por partidas reconocidas en cuentas de orden	14,973
7	Otros ajustes	-
<b>8</b>	<b>Exposición del coeficiente de apalancamiento</b>	<b>591,878</b>

**TABLA III.1**  
**CONCILIACIÓN ENTRE ACTIVO TOTAL Y LA EXPOSICIÓN DENTRO DEL BALANCE**

REFERENCIA	CONCEPTO	IMPORTE
1	Activos totales	597,605
2	Operaciones en instrumentos financieros derivados	(5,870)
3	Operaciones en reporto y prestamos de valores	(17,066)
4	Activos fiduciarios reconocidos en el balance conforme al marco contable, pero excluidos de la medida de la exposición del coeficiente de apalancamiento	N.A.
<b>5</b>	<b>Exposiciones dentro del Balance</b>	<b>574,669</b>

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

**TABLA IV.1**  
**PRINCIPALES CAUSAS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DE LOS**  
**ELEMENTOS**  
**(NUMERADOR Y DENOMINADOR) DE LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO**

CONCEPTO/TRIMESTRE	nov 18	dic 18	VARIACION (%)
Capital básico	27,355	29,478	7.8%
Activos ajustados	575,503	591,878	2.8%
<b>Razón de apalancamiento</b>	<b>4.75%</b>	<b>4.98%</b>	<b>4.8%</b>

**(27) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-**

**Cambios en las Disposiciones de la Comisión Bancaria**

El 27 de diciembre de 2017, se publicó en el Diario Oficial de la Federación diversas modificaciones a los Criterios Contables. Dichas modificaciones entran en vigor el 1 de enero de 2019, la Administración de la Institución se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera. Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

*Criterio Contable A-2 "Aplicación de normas particulares"*

Se incorporan ciertas Normas de Información Financiera emitidas por el CINIF, a fin de que resulten aplicables a las instituciones de crédito al tiempo de determinar el plazo para su aplicación, con el objeto de que estas entidades financieras estén en posibilidad de cumplirlas. Dichas NIF son las siguientes: B-17 "Determinación del valor razonable", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-19 "Instrumentos financieros por pagar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes" y D-2 "Costos por contratos con clientes".

*Criterios Contables B-6, "Cartera de crédito" y D-2 "Estado de resultados"*

Se ajustan los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito para que estas puedan cancelar, en el período en que ocurran, los excedentes en el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, así como para reconocer la recuperación de créditos previamente castigados contra el rubro de "Estimación preventivas para riesgos crediticios" en el estado consolidado de resultados.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

La Administración está evaluando los posibles impactos de los cambios en las disposiciones en los estados financieros.

**Nuevos pronunciamientos emitidos por el CINIF**

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

**NIF B-17 “Determinación del valor razonable”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2019 para las instituciones de crédito. En su caso, los cambios en valuación o revelación deben reconocerse en forma prospectiva. Establece las normas de valuación y revelación en la determinación del valor razonable, en su reconocimiento inicial y posterior, si el valor razonable es requerido o permitido por otras NIF particulares.

**NIF C-16 “Deterioro de los instrumentos financieros por cobrar”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2019 para las instituciones de crédito) con efectos retrospectivos. Establece las normas para el reconocimiento contable de las pérdidas por deterioro de todos los instrumentos financieros por cobrar (IFC); señala cuándo y cómo debe reconocerse una pérdida esperada por deterioro y establece la metodología para su determinación.

Los principales cambios que incluye esta NIF consisten en determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, entre ellos:

- Establece que las pérdidas por deterioro de un IFC deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.
- Propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica que tenga la entidad de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros de los IFC.
- En el caso de los IFC que devengan intereses, establece determinar cuánto y cuándo se estima recuperar del monto del IFC, pues el monto recuperable debe estar a su valor presente.

**NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2019 para las instituciones de crédito) con efectos retrospectivos. Entre las principales características que tiene se encuentran a continuación:

- Se establece la posibilidad de valuar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones.
- Valuar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

- Al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.
- Incorpora lo establecido en la IFRIC 19 “Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital”, tema que no estaba incluido en la normativa existente.
- El efecto de extinguir un pasivo financiero debe presentarse como un resultado financiero en el estado de resultado integral.
- Introduce los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva.

**NIF C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. enero de 2019 para las instituciones de crédito, con efectos retrospectivos. Entre los principales aspectos que cubre se encuentran los siguientes:

- La clasificación de los instrumentos financieros en el activo. Se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para obtener un rendimiento contractual, generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos o para generar ganancias por su compra y venta, para clasificarlos de acuerdo con el modelo correspondiente.
- El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios.
- No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI), la de instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV) y la de instrumentos financieros negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.
- No se separa el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento financiero por cobrar anfitrión, sino que todo el IFCPI se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

**NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”-** Establece las normas para el reconocimiento contable de los ingresos que surgen de contratos con clientes y entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2019 para las instituciones de crédito) con efectos retrospectivos. Elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 18 “Ingresos”, la SIC 31 “Ingresos-Permutas de servicios de publicidad”, la IFRIC 13 “Programas de Fidelización de clientes”, y la IFRIC 18 “Transferencias de activos procedentes de clientes”.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,**  
Institución de Banca de Desarrollo  
**y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

(Millones de pesos)

Adicionalmente, esta NIF, junto con la NIF D-2, deroga el Boletín D-7 *“Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital”* y la INIF 14 *“Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”*. Entre los principales cambios se encuentran los siguientes:

- Establece la transferencia del control como base para la oportunidad del reconocimiento de los ingresos.
- Requiere la identificación de las obligaciones a cumplir en un contrato.
- Indica que la asignación del monto de la transacción entre las obligaciones a cumplir, debe realizarse con base en los precios de venta independientes.
- Introduce el concepto de “cuenta por cobrar condicionada”.
- Requiere el reconocimiento de derechos de cobro.
- Establece requerimientos y orientación sobre cómo valorar la contraprestación variable y otros aspectos, al realizar la valuación del ingreso.

**NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”**- Establece las normas para el reconocimiento contable de los costos de ventas de bienes o de prestación de servicios. Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. enero de 2019 para las instituciones de crédito) con efectos retrospectivos. Junto con la NIF D-1 *“Ingresos por contratos con clientes”*, deroga el Boletín D-7 *“Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital”* y la INIF 14 *“Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”*, salvo en lo que concierne al reconocimiento de activos y pasivos en este tipo de contratos dentro del alcance de otras NIF.

Su principal cambio es la separación de la normativa relativa al reconocimiento de ingresos por contratos con clientes, de la correspondiente al reconocimiento de los costos por contratos con clientes. Adicionalmente, amplía el alcance que tenía el Boletín D-7, referenciado exclusivamente a costos relacionados con contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital, para incluir costos relacionados con todo tipo de contratos con clientes.

Las NIF mencionadas entraran en vigor a partir de 1 de enero de 2020 de acuerdo a la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 15 de noviembre 2018.

La Administración está evaluando los posibles impactos de las NIF en los estados financieros, considerando si les son aplicables o si existe criterio específico de la Comisión Bancaria al respecto.

(Continúa)

**Nacional Financiera, S. N. C.,  
Institución de Banca de Desarrollo  
y subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados

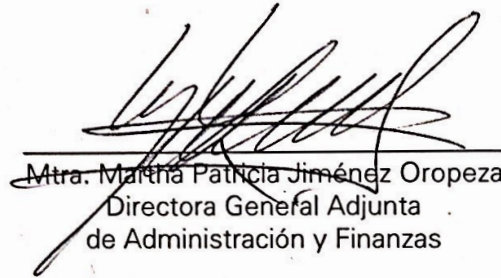
(Millones de pesos)

**(28) Autorización de los estados financieros-**

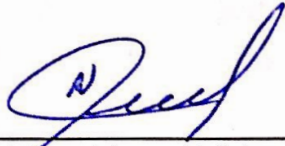
El 6 de marzo de 2019, los funcionarios que suscriben los estados financieros consolidados, autorizaron la emisión de los mismos y sus notas correspondientes. Estas notas son parte integrante de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



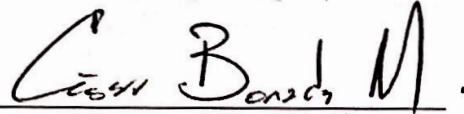
Ing. Eugenio Francisco Domingo Najera Solórzano  
Director General



Mtra. Martha Patricia Jiménez Oropeza  
Directora General Adjunta  
de Administración y Finanzas



L. C. Manuel Anaya Vallejo  
Subdirector de Auditoría (Encargado  
del despacho de la Dirección de  
Auditoría Interna)



C. P. César Edmundo Bonada Meneses  
Subdirector de Información Financiera  
Contable y Fiscal (Encargado del despacho  
de la Dirección de Contabilidad y Presupuesto)

---

# ANEXO C

## DIRECTORIO DE OFICINAS REGIONALES Y EN EL EXTERIOR

---

## OFICINAS REGIONALES

---

### DIRECCIÓN REGIONAL NOROESTE

#### **M.E. Miguel Ángel Flores Torres (Director)**

Blvd. Eusebio Kino No. 309  
Torre Hermosillo 5° piso  
Col. Country Club  
Hermosillo, Sonora  
C.P. 83010  
Tel: 01(662)289-2301 a 2303  
Correo: [mflorest@nafin.gob.mx](mailto:mflorest@nafin.gob.mx)

### DIRECCIÓN REGIONAL NORESTE

#### **Mtro. Said Saavedra Bracamonte (Director)**

Av. El Roble No. 300, Edificio Torre Alta, P.B. Esq.  
Cómez Morín  
Col. Valle del Campestre  
San Pedro Garza García, Nuevo León  
C.P. 66265  
Tel: 01(81)8173-1200 and 1201  
Correo: [ssaavedra@nafin.com](mailto:ssaavedra@nafin.com)

### DIRECCIÓN REGIONAL OCCIDENTE

#### **Lic. David Garibay Mendoza (Director)**

Rubén Darío No. 1109-5A,  
Col. Providencia  
Guadalajara, Jalisco  
C.P. 44620  
Tel: 01(33)3648-5501 and 5502  
Correo: [dgaribay@nafin.gob.mx](mailto:dgaribay@nafin.gob.mx)

### DIRECCIÓN REGIONAL CENTRO

#### **Lic. Mtro. Raúl Delgado Ávila (Director)**

Insurgentes Sur 1971, torre IV, piso 11, Plaza Inn  
Col. Guadalupe Inn, Alcaldía Álvaro Obregón  
Ciudad de México  
C.P. 01020  
Tel: 01(55)5325-6132  
Correo: [rdelgado@nafin.gob.mx](mailto:rdelgado@nafin.gob.mx)

### DIRECCIÓN REGIONAL SUR

#### **Lic. María Teresa Cavazos Samia (Directora)**

Calle 17 No. 135  
Col. México  
Mérida, Yucatán  
C.P. 97125  
Tel: 01(999)948-4878, 4883 and 4884  
Correo: [mcavazos@nafin.gob.mx](mailto:mcavazos@nafin.gob.mx)

### SUCURSAL LONDRES

#### **Martha Susana Berruecos García Travesí (Gerente General)**

30th Floor, 122 Leadenhall St  
London EC3V 4AB  
Tel: 00 44(0)20 3867 9776  
Correo: [sberruecos@nafin.co.uk](mailto:sberruecos@nafin.co.uk)