

**MEMORANDUM DE VENTA**  
**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.**  
**INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO**  
EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE BANCA DE DESARROLLO (CEBURES)

**I. CARACTERÍSTICAS DE EMISIÓN**

Emisor:	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (“Nafin” o el “Emisor”)	
Garantía:	De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de la Ley Orgánica de Nacional Financiera, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre el Emisor con personas físicas y morales nacionales, así como de las operaciones concertadas por el Emisor con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales	
Tipo de valor:	(CD) Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo	(95) Certificados Bursátiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal
Monto objetivo de Emisión:	Hasta \$6,000'000,000.00 (Seis mil millones de pesos 00/100 M.N.) en vasos comunicantes	
Clave de pizarra:	<b>NAFR 190417</b>	<b>NAFF 260925</b> <b>(Clave de listado en BMV, NAFF 26925)</b>
Monto mínimo de Emisión:	\$1,000'000,000.00 (Un mil millones de pesos 00/100 M.N.)	\$1,000'000,000.00 (Un mil millones de pesos 00/100 M.N.)
Monto máximo de Emisión:	Hasta \$5,000'000,000.00 (Cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.)	Hasta \$5,000'000,000.00 (Cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.)
Plazo de Emisión:	1,087 días, 3 años	3,803 días, aproximadamente 10.4 años
Valor nominal de los Cebures:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable	Tasa Fija
Tasa de referencia:	TIE 28 días	BONO M26 para efectos de determinación de parámetros de fijación de tasa, en el entendido que la tasa será fija.
Periodicidad en pago de intereses:	4 cupones irregulares y 35 cupones de 28 días (Calendario de pagos anexo)	5 períodos irregulares y 16 períodos de 182 días (Calendario de pagos anexo)
Asignación:	Tasa Única	Tasa Única
Tasa de Rendimiento:	TIE28 +/- sobretasa	BONO M26 + sobretasa
Tasa de Cupón:	TIE28 +/- sobretasa	(Por definir y predeterminado)
Amortización de principal:	Un solo pago en la fecha de vencimiento	
Fecha de Subasta Sindicada:	Jueves 21 de abril de 2016	
Fecha de liquidación:	25 abril de 2016 (T+2)	27 de abril de 2016 (T+4)
Calificación de Emisión:	En trámite	En trámite
Representante Común:	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	
Intermediarios Colocadores Conjuntos:	Sindicato Colocador	

## II. CARACTERÍSTICAS DE SUBASTA SINDICADA

Fecha de Subasta Sindicada:	Jueves 21 de abril de 2016	
Horario de recepción de ordenes:	A partir de las 10:00 a.m. hasta las 11:00 a.m.	
Fecha de liquidación:	25 abril de 2016 (T+2)	27 de abril de 2016 (T+4)
Mecanismo de oferta:	El mecanismo para la Oferta Pública será a través de Subasta Sindicada	
Modalidad de asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán a través del mecanismo de Subasta Sindicada y los Lineamientos Generales del Emisor. En la asignación de los Certificados Bursátiles se tomarán en cuenta criterios como los siguientes: diversificación y búsqueda de inversionistas que ofrezcan mejor tasa, entre otros	
Monto mínimo de cada orden:	\$1'000,000.00 (Un millón de pesos 00/100 M.N.)	
Número de decimales para recepción de ordenes:	4 decimales (diezmilésimas)	2 decimales (centésimas)
Recepción de ordenes:	A través de la fuerza de venta de los Intermediarios Colocadores, cuyos contactos se establecen más adelante	
Pago de Cantidades Adicionales:	No aplica	Sujeto a ciertas excepciones, el Emisor ha acordado pagar cantidades adicionales que sean necesarias, para que los pagos de principal e intereses ordinarios que reciban al amparo de dichos Certificados Bursátiles, una vez realizada cualquier deducción o retención derivada de cualquier impuesto o contribución aplicables en México, no sean menores a los montos exigibles y pagaderos en ese momento y se hagan a los Tenedores como si dicha deducción o retención no se hubiere realizado. Nafin pagará dichas cantidades adicionales con base en la información que reciba del custodio que opere las cuentas de Euroclear, Clearstream u otros sistemas de liquidación similares fuera de México respecto de la tenencia de los Certificados Bursátiles y mediante transferencia electrónica de fondos realizada a dicho custodio por cuenta de los Tenedores en cada fecha de pago de intereses y en la fecha de vencimiento o la fecha de amortización total anticipada voluntaria, en su caso, con copia al Representante Común
Amortización Total Anticipada Voluntaria:	No aplica	Si ocurre una modificación a las leyes, reglamentos u otras disposiciones generales en materia fiscal vigentes en México o a la interpretación oficial o aplicación de dichas leyes, reglamentos u otras disposiciones generales por parte de cualquier autoridad competente que tenga como resultado que la tasa de retención aplicable a los pagos de intereses que se realicen a los Tenedores que no sean residentes en México para efectos fiscales sea superior al 4.9% (cuatro punto nueve por ciento), el Emisor podrá amortizar, total



**nacional financiera**  
Banca de Desarrollo

		pero no parcialmente, los Certificados Bursátiles, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento y siempre y cuando la amortización anticipada voluntaria se realice en una Fecha de Pago de Intereses. La amortización anticipada se llevará a cabo a un precio igual a la suma de (a) 100% (cien por ciento) del monto principal de los Certificados Bursátiles en circulación más (b) los intereses devengados y no pagados hasta (pero sin incluir) la fecha de la amortización anticipada más (c) cualquier otra cantidad adicional que deba pagarse a los Tenedores de conformidad con el título hasta (pero sin incluir) la fecha de la amortización anticipada voluntaria
Tipo de Oferta:	Oferta Pública Nacional	Oferta Pública Nacional y Oferta Privada Internacional
Depositario:	Indeval	
Liquidación:	Mediante los sistemas de Indeval.	Mediante los sistemas de Indeval y, respecto de los CEBURES adquiridos en el extranjero, a través de Indeval y a través de los sistemas de Euroclear y Clearstream

**Calendario de pagos NAFF 260925**

N° del Período	Días del Período	Fecha de Pago
1	163	07-oct-16
2	182	07-abr-17
3	182	06-oct-17
4	182	06-abr-18
5	182	05-oct-18
6	182	05-abr-19
7	182	04-oct-19
8	182	03-abr-20
9	182	02-oct-20
10	180	31-mar-21
11	184	01-oct-21
12	182	01-abr-22
13	182	30-sep-22
14	182	31-mar-23
15	182	29-sep-23
16	180	27-mar-24
17	184	27-sep-24
18	182	28-mar-25
19	182	26-sep-25
20	182	27-mar-26
21	182	25-sep-26
	3,803	

EL PRESENTE DOCUMENTO NO ES, Y BAJO NINGUNA CIRCUNSTANCIA DEBERÁ SER CONSIDERADO COMO UN PROSPECTO DE OFERTA. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE FUE PREPARADA CON FINES INFORMATIVOS ÚNICAMENTE, LA CUAL ESTA SUJETA A CAMBIOS Y MODIFICACIONES EN CUALQUIER MOMENTO.

GA #127434v4B



**nacional financiera**  
Banca de Desarrollo

**Calendario de pagos NAFR 190417**

N° del Período	Días del Período	Fecha de Pago
1	25	20-may-16
2	28	17-jun-16
3	28	15-jul-16
4	28	12-ago-16
5	28	09-sep-16
6	28	07-oct-16
7	28	04-nov-16
8	28	02-dic-16
9	28	30-dic-16
10	28	27-ene-17
11	28	24-feb-17
12	28	24-mar-17
13	28	21-abr-17
14	28	19-may-17
15	28	16-jun-17
16	28	14-jul-17
17	28	11-ago-17
18	28	08-sep-17
19	28	06-oct-17
20	28	03-nov-17
21	28	01-dic-17
22	28	29-dic-17
23	28	26-ene-18
24	28	23-feb-18
25	28	23-mar-18
26	28	20-abr-18
27	28	18-may-18
28	28	15-jun-18
29	28	13-jul-18
30	28	10-ago-18
31	28	07-sep-18
32	28	05-oct-18
33	27	01-nov-18
34	29	30-nov-18
35	28	28-dic-18
36	28	25-ene-19
37	28	22-feb-19
38	28	22-mar-19
39	26	17-abr-19

1,087



### III. CONTACTOS

#### ACCIVAL-BANAMEX

Pablo Hurtado	Tel: +52 55 1226 3177	<a href="mailto:pablo.hurtadoespinoza@banamex.com">pablo.hurtadoespinoza@banamex.com</a>
Cecilia Laris	Tel: +52 55 1226 3178	<a href="mailto:cecilia.lariscasas@banamex.com">cecilia.lariscasas@banamex.com</a>
Gerardo Pérez	Tel: +52 55 1226 3179	<a href="mailto:gerardo.perezcruz@banamex.com">gerardo.perezcruz@banamex.com</a>
Jose Eduardo Rodriguez Ochoa	Tel: +52 55 1226 3177	<a href="mailto:jose.eduardo.rodriguezchoa@citi.com">jose.eduardo.rodriguezchoa@citi.com</a>

#### ACTINVER

Juan Antonio Sotres Ospital	Tel: +52 55 1103 6600 ext. 0904	<a href="mailto:jsotres@actinver.com.mx">jsotres@actinver.com.mx</a>
Juan José Ojeda	Tel: +52 55 1103 6600 ext. 1434	<a href="mailto:jojeda@actinver.com.mx">jojeda@actinver.com.mx</a>
Jose Roberto Cayetano Jimenez	Tel: +52 55 1103 6600 ext. 0972	<a href="mailto:rjimenez@actinver.com.mx">rjimenez@actinver.com.mx</a>
Domingo Díaz	Tel: +52 55 1103 6797	<a href="mailto:ddiaz@actinver.com.mx">ddiaz@actinver.com.mx</a>

#### BANK OF AMERICA ML

Eduardo Ponce	Tel: +52 55 5201 3403	<a href="mailto:eduardo.ponce@baml.com">eduardo.ponce@baml.com</a>
Juan Pablo Rivas	Tel: +52 55 5201 3293	<a href="mailto:juan.rivas@baml.com">juan.rivas@baml.com</a>
Sergio Pizarro	Tel: +52 55 5201 3404	<a href="mailto:sergio.pizarro-suarez@baml.com">sergio.pizarro-suarez@baml.com</a>
Javier Fernandez	Tel: +52 55 5201 3443	<a href="mailto:javier.fernandez@baml.com">javier.fernandez@baml.com</a>

#### BANORTE-IXE

Alejandro Alvarez Ruíz	Tel: +52 55 5261 4823	<a href="mailto:alejandro.alvarez@banorte.com">alejandro.alvarez@banorte.com</a>
Enrique Garza Segovia	Tel: 52 55 1103 4080	<a href="mailto:enrique.garza.segovia@banorte.com">enrique.garza.segovia@banorte.com</a>

#### BARCLAYS

Bruno Newman Iriarte	Tel: +52 55 5241 3260	<a href="mailto:bruno.newman@barclays.com">bruno.newman@barclays.com</a>
Leticia Torres	Tel: +5255 5241 3250	<a href="mailto:leticia.torres@barclays.com">leticia.torres@barclays.com</a>
Nicholas Fessenden	Tel: +52 55 5241 3260	<a href="mailto:nicholas.fessenden@barclays.com">nicholas.fessenden@barclays.com</a>
Juan Badia	Tel: +52 55 5241 3250	<a href="mailto:juan.badia@barclays.com">juan.badia@barclays.com</a>
Rodrigo Arce	Tel: +52 55 5241 3250	<a href="mailto:rodrigo.arce@barclays.com">rodrigo.arce@barclays.com</a>
David Huerta	Tel: +52 55 5241 3206	<a href="mailto:david.huerta@barclays.com">david.huerta@barclays.com</a>



#### BBVA BANCOMER

Giuseppe Bracalello	Tel: +52 55 5621 9501	<a href="mailto:giuseppe.bracalello@bbva.com">giuseppe.bracalello@bbva.com</a>
Rodrigo Tejero	Tel: +52 55 5621 9132	<a href="mailto:rodrigo.tejero@bbva.com">rodrigo.tejero@bbva.com</a>
Luis Madero	Tel: +52 55 5621 9135	<a href="mailto:luis.madero@bbva.com">luis.madero@bbva.com</a>
Samuel Vargas	Tel: +52 55 5621 9666	<a href="mailto:samuel.vargas@bbva.com">samuel.vargas@bbva.com</a>
Ignacio Medina Mora	Tel: +52 55 5201 2395	<a href="mailto:ignacio.medinamora@bbva.com">ignacio.medinamora@bbva.com</a>

#### CASA DE BOLSA BX+

Elias Manrriquez	Tel: +52 55 5625 1617	<a href="mailto:celias@vepormas.com.mx">celias@vepormas.com.mx</a>
Sergio A. Araiza Roldán	Tel: +52 55 5625 1568	<a href="mailto:saraiza@vepormas.com.mx">saraiza@vepormas.com.mx</a>
Cristina Reyes Retana	Tel: +52 55 5625 1651	<a href="mailto:creyesretana@vepormas.com.mx">creyesretana@vepormas.com.mx</a>

#### CI CASA DE BOLSA

Sergio Sainz	Tel: +52 55 5229 3215	<a href="mailto:sesainz@cibolsa.com">sesainz@cibolsa.com</a>
Manuel Ramos León de la Barra	Tel: +52 55 5229 3221	<a href="mailto:mramos@cibolsa.com">mramos@cibolsa.com</a>

#### DEUTSCHE BANK

Adrien Herrera	Tel: +52 55 5201 8143	<a href="mailto:adrien.herrera@db.com">adrien.herrera@db.com</a>
María Zermeño	Tel: +52 55 5201 8129	<a href="mailto:maria.zermeno@db.com">maria.zermeno@db.com</a>
José Manuel Fernández	Tel: +52 55 5201 8134	<a href="mailto:jose-m.fernandez@db.com">jose-m.fernandez@db.com</a>
Carla Merino	Tel: +52 55 5201 8093	<a href="mailto:carla.merino@db.com">carla.merino@db.com</a>

#### FINAMEX

Alejandro Riveroll Ragel	Tel: +52 55 5209 2118	<a href="mailto:ariveroll@finamex.com.mx">ariveroll@finamex.com.mx</a>
Jorge López Velasco Mariscal	Tel: +52 55 5209 2276	<a href="mailto:jlvelasco@finamex.com.mx">jlvelasco@finamex.com.mx</a>
José Ignacio Orvañanos Márquez	Tel: +52 55 5209 2027	<a href="mailto:jorvananos@finamex.com.mx">jorvananos@finamex.com.mx</a>
José Manuel Lombera González	Tel: +52 55 5209 2088	<a href="mailto:jlombera@finamex.com.mx">jlombera@finamex.com.mx</a>
Laura Laris Vázquez	Tel: +52 55 5209 2205	<a href="mailto:llaris@finamex.com.mx">llaris@finamex.com.mx</a>
Sandra Regina Díaz Montes	Tel: +52 55 5209 2096	<a href="mailto:srdiaz@finamex.com.mx">srdiaz@finamex.com.mx</a>

#### GBM

Juan Jose Hernández Medina Mora	Tel: +52 55 5480 5853	<a href="mailto:jjhernandez@gbm.com.mx">jjhernandez@gbm.com.mx</a>
Jose Luis Arteaga Mena	Tel: +52 55 5480 5847	<a href="mailto:jarteagam@gbm.com.mx">jarteagam@gbm.com.mx</a>
Juan Pablo Carreto Chapa	Tel: +52 55 5480 5751	<a href="mailto:jpcarreto@gbm.com.mx">jpcarreto@gbm.com.mx</a>
Agustín Vega Macedo	Tel: +52 55 5480 5741	<a href="mailto:avegam@gbm.com.mx">avegam@gbm.com.mx</a>



#### HSBC

Alexa Rodríguez	Tel: +52 55 5721 3825	<a href="mailto:alexa.rodriguez@hsbc.com.mx">alexa.rodriguez@hsbc.com.mx</a>
Joaquín Pimentel	Tel: +52 55 5721 3334	<a href="mailto:joaquin.pimentel@hsbc.com.mx">joaquin.pimentel@hsbc.com.mx</a>
Pedro López	Tel: +52 55 5721 6806	<a href="mailto:pedro.lopez@hsbc.com.mx">pedro.lopez@hsbc.com.mx</a>
Víctor Lugo	Tel: +52 55 5721 3825	<a href="mailto:victor.lugo@hsbc.com.mx">victor.lugo@hsbc.com.mx</a>
Jose Maria Serrano Garcia	Tel: +52 55 5721 3825	<a href="mailto:jose.serrano@us.hsbc.com">jose.serrano@us.hsbc.com</a>
Alberto Uribe Moron	Tel: +52 55 5721 3451	<a href="mailto:alberto.uribe@hsbc.com.mx">alberto.uribe@hsbc.com.mx</a>

#### INTERACCIONES

César García Hernández	Tel: +52 55 5326 8776	<a href="mailto:cgarciiah@interacciones.com">cgarciiah@interacciones.com</a>
Lucía Sordo Uroz	Tel: +52 55 5326 8600 ext. 8536	<a href="mailto:lsordo@interacciones.com">lsordo@interacciones.com</a>
Mauricio Ortiz Mena Pelayo	Tel: +52 55 5326 8600 ext. 8538	<a href="mailto:mortizmp@interacciones.com">mortizmp@interacciones.com</a>
Francisco Javier Sánchez Gómez	Tel: +52 55 5326 8769	<a href="mailto:fjsanchez@interacciones.com">fjsanchez@interacciones.com</a>

#### JP MORGAN

Jorge Rivera	Tel: +1 212 834 7102	<a href="mailto:jorge.a.rivera@jpmorgan.com">jorge.a.rivera@jpmorgan.com</a>
Ricardo Escamilla	Tel: +52 55 5540 9550	<a href="mailto:ricardo.escamilla@jpmorgan.com">ricardo.escamilla@jpmorgan.com</a>
Michael Schwandt	Tel: 52 55 5283 1642	<a href="mailto:michael.schwandt@jpmorgan.com">michael.schwandt@jpmorgan.com</a>

#### PUNTO CASA DE BOLSA

Jorge Carreón Musi	Tel: +52 55 5447 2378	<a href="mailto:jcarreon@puntocasadebolsa.mx">jcarreon@puntocasadebolsa.mx</a>
Luis Armando Acevedo Gómez	Tel: +52 55 5447 2380	<a href="mailto:lacedo@puntocasadebolsa.mx">lacedo@puntocasadebolsa.mx</a>
Mario San Román Oro	Tel: +52 55 5447 2386	<a href="mailto:msanromano@puntocasadebolsa.mx">msanromano@puntocasadebolsa.mx</a>
Ernesto Arnoux Arena	Tel: +52 55 5447 2311	<a href="mailto:earnoux@puntocasadebolsa.mx">earnoux@puntocasadebolsa.mx</a>

#### SANTANDER

Carolina Maria Posada Ramirez	Tel: +52 55 5269 8700 ext. 98843	<a href="mailto:cmposada@santander.com.mx">cmposada@santander.com.mx</a>
-------------------------------	----------------------------------	--

#### SCOTIABANK INVERLAT

Roberto Calderón	Tel: +52 55 9179 5104	<a href="mailto:ventas.institucionales@scotiabank.com">ventas.institucionales@scotiabank.com</a>
Paola Valdes	Tel: +52 55 9179 5102	<a href="mailto:ventas.institucionales@scotiabank.com">ventas.institucionales@scotiabank.com</a>
Jorge González	Tel: +52 55 9179 5101	<a href="mailto:ventas.institucionales@scotiabank.com">ventas.institucionales@scotiabank.com</a>
Luis Miguel Fernández	Tel: +52 55 9179 5103	<a href="mailto:ventas.institucionales@scotiabank.com">ventas.institucionales@scotiabank.com</a>



#### VALMEX

Alejandro Sanders Tavera	Tel: +52 55 5279 1301	<a href="mailto:asanders@valmex.com.mx">asanders@valmex.com.mx</a>
Daniela Torres Cruz	Tel: +52 55 5279 1369	<a href="mailto:dtorres@valmex.com.mx">dtorres@valmex.com.mx</a>
José Antonio Declamenti Beristain	Tel: +52 55 5279 1330	<a href="mailto:jdeclamenti@valmex.com.mx">jdeclamenti@valmex.com.mx</a>
Julio Fernando Delgado Espejel	Tel: +52 55 5279 1304	<a href="mailto:jdelgado@valmex.com.mx">jdelgado@valmex.com.mx</a>

#### VECTOR

Jorge Sierra	Tel: +52 55 5262 7716	<a href="mailto:jsierra@vector.com.mx">jsierra@vector.com.mx</a>
Javier Garzón	Tel: +52 55 5262 3674	<a href="mailto:jgarzon@vector.com.mx">jgarzon@vector.com.mx</a>
Víctor Vilchis	Tel: +52 22 5279 7210	<a href="mailto:vvilchis@vector.com.mx">vvilchis@vector.com.mx</a>
Sol Marina Campos	Tel: +52 55 5262 3673	<a href="mailto:scampos@vector.com.mx">scampos@vector.com.mx</a>
Alfonso Villarreal	Tel: +52 55 5262 3786	<a href="mailto:avillarr@vector.com.mx">avillarr@vector.com.mx</a>
Eduardo Romero	Tel: +52 55 5262 3798	<a href="mailto:eromero@vector.com.mx">eromero@vector.com.mx</a>
Victor Rubio	Tel: +52 55 5262 3689	<a href="mailto:vrubio@vector.com.mx">vrubio@vector.com.mx</a>
Juan Carlos Chavez	Tel: +52 55 5262 367	<a href="mailto:jchavez@vector.com.mx">jchavez@vector.com.mx</a>

## IV. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

### MISIÓN DE NAFIN

Promover el acceso de las MIPYMES a los servicios financieros; impulsar el desarrollo de proyectos sustentables y estratégicos para el país; promover el desarrollo del mercado de valores y fungir como Agente Financiero del Gobierno Federal, con el fin de contribuir al crecimiento regional y a la creación de empleos.

### VISIÓN DE NAFIN

Ser el principal impulsor de desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas, a través de innovación y calidad, con gente comprometida y guiada por valores compartidos.

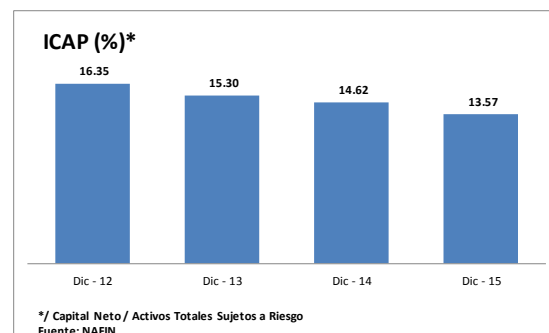
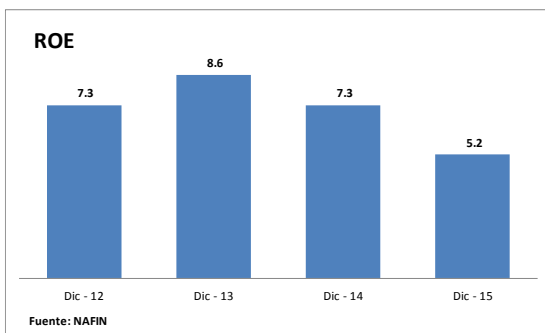
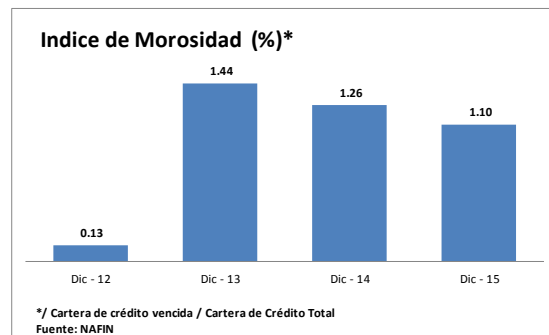
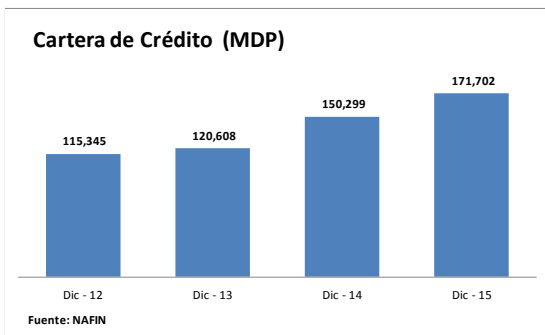
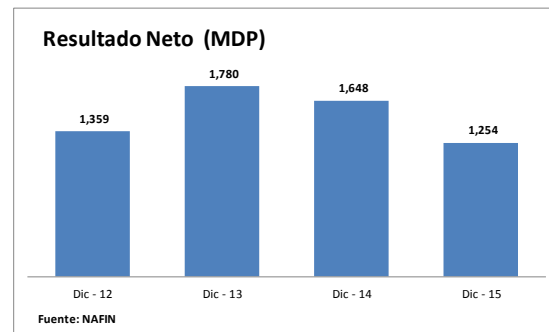
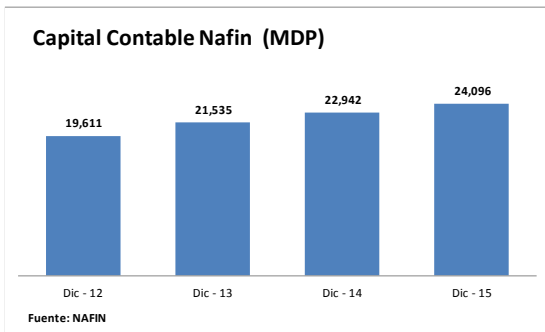
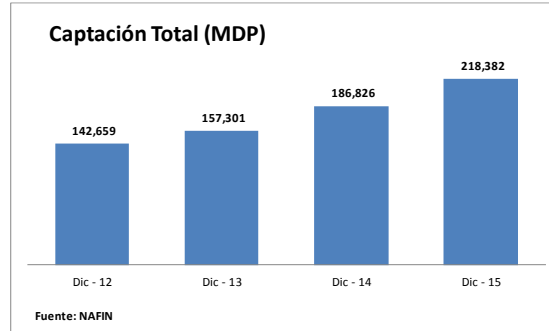
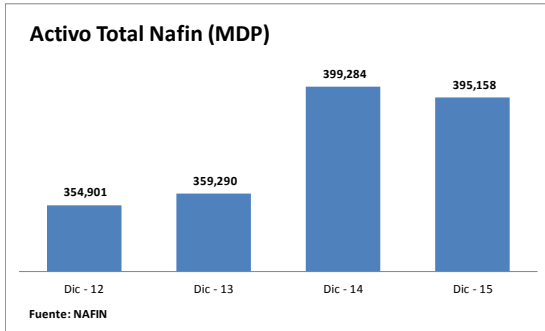
### OBJETIVOS DE NAFIN

- Impulsar el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información.
- Estructurar y financiar proyectos sustentables y estratégicos para el país.
- Contribuir al desarrollo del mercado de valores y al de la industria de capital de riesgo.
- Actuar como Agente Financiero y Fiduciario del Gobierno Federal.
- Lograr una operación eficiente y rentable que asegure el cumplimiento de su mandato y la preservación de su capital.





## PRINCIPALES INDICADORES



**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



" NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. "  
Institución de Banca de Desarrollo  
Insurgentes Sur No. 1971, México, D.F.  
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS  
DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1o. DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		14,386	
Gastos por intereses		<u>(10,101)</u>	
<b>MARGEN FINANCIERO</b>		<b>4,285</b>	
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>(1,253)</u>	
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>		<b>3,032</b>	
Comisiones y tarifas cobradas	2,662		
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(298)</u>		
Resultado por intermediación	<u>(413)</u>		
Otros ingresos (egresos) de la operación	18		
Gastos de administración y promoción	<u>(3,298)</u>	<u>(1,329)</u>	
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>1,703</b>	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		<u>(11)</u>	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA UTILIDAD</b>		<b>1,692</b>	
Impuestos a la utilidad causados	<u>(716)</u>		
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>324</u>	<u>(392)</u>	
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>1,300</b>	
Operaciones discontinuadas		<u>-</u>	
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>1,300</b>	
Participación no controladora		46	
<b>RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA</b>		<u><u>1,254</u></u>	

El presente estado de resultados se formuló 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 el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

México, D.F., a 15 de enero de 2016.

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE  
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y  
PRESUPUESTO

DR. JACQUES ROGOZINSKI S.

DR. FEDERICO BALLÍ GONZÁLEZ

C.P. SERGIO NAVARRETE REYES

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



**\* NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. \***  
Institución de Banca de Desarrollo  
Insurgentes Sur No. 1971, México, D.F.  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	20,520	CAPTACIÓN TRADICIONAL	
CUENTAS DE MARGEN	20	Depósitos a plazo	125,734
INVERSIONES EN VALORES		Mercado de dinero	68,899
Títulos para negociar	161,298	Títulos de crédito emitidos	
Títulos disponibles para la venta	5,141	En el país	
Títulos conservados a vencimiento	12,894	Certificados Bursátiles	40,569
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	179,333	En el extranjero	
DERIVADOS	178	Bonos bancarios	19,660
Con fines de negociación	178	Notas Bursátiles	8,670
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	1,314	PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		De corto plazo	14,030
Créditos comerciales		De largo plazo	9,719
Actividad empresarial o comercial	38,857	ACREEDORES POR REPORTE	135,792
Entidades financieras	119,788	DERIVADOS	
Entidades gubernamentales	10,901	Con fines de cobertura	2,323
Créditos de consumo	7	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	1,108
Créditos a la vivienda	146	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Créditos otorgados en calidad de Agente del Gobierno Federal	109	Impuestos a la utilidad por pagar	364
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	169,808	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	257
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		Acreedores por liquidación de operaciones	410
Créditos comerciales		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	5
Actividad empresarial o comercial	6	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	687
Entidades financieras	1,879	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	144
Créditos de consumo	4	TOTAL PASIVO	359,472
Créditos a la vivienda	14		
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	1,894		
CARTERA DE CRÉDITO	171,702	CAPITAL CONTABLE	
(c) Menos:		CAPITAL CONTRIBUIDO	
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(4,703)	Capital Social	8,805
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	166,999	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por el Consejo Directivo	1,950
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	5,142	Prima en venta de acciones	8,922
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	17	CAPITAL GANADO	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,552	Reservas de capital	1,730
OTRAS INVERSIONES (NETO)	33	Resultado de ejercicios anteriores	1,403
INVERSIONES PERMANENTES	7,544	Déficit por valuación de títulos disponibles para la venta	(200)
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	541	Efecto acumulado por conversión	34
OTROS ACTIVOS		Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	288
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,322	Resultado neto	1,254
TOTAL ACTIVO	384,828	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	1,260
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	25,356
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	384,828
		CUENTAS DE ORDEN	
		Avalos otorgados	109
		Activos y pasivos contingentes	40,738
		Compromisos crediticios	197,020
		Bienes en fideicomiso o mandato	1,111,493
		Fideicomisos	1,108,836
		Mandatos	2,657
		Agente Financiero del Gobierno Federal	291,883
		Bienes en custodia o en administración	552,814
		Colaterales recibidos por la entidad	36,602
		Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	36,289
		Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	95,600
		Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	297
		Otras cuentas de registro	576,917

El presente balance general, se formuló 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 la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.  
El saldo histórico del capital social asciende a \$2,390.  
El presente balance general fue aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

México, D.F., a 15 de enero de 2016.

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN  
Y FINANZAS

DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTO

DR. JACQUES ROGOZINSKI S.

DR. FEDERICO BALLÍ GONZÁLEZ

C.P. SERGIO NAVARRETE REYES

[www.nafinsa.com](http://www.nafinsa.com)

Ruta: Sobre Nafinsa > Información Financiera

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

Ruta: Información Estadística > Banca de Desarrollo

Los Estados Financieros podrán ser consultados en el Portal de Nafin, en la siguiente dirección:  
<http://www.nafin.com/portalnf/content/sobre-nafinsa/informacion-financiera/balance.html>

## CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN

La Emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo por parte de Nafin cuenta con el respaldo del Gobierno Federal, de acuerdo con el Artículo 10 de la **Ley Orgánica de Nacional Financiera**, el cual señala que el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo:

- Con personas físicas o morales nacionales, y
- Con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.

Adicionalmente, las emisiones de Nafin cuentan con los siguientes atributos:

- Profundidad y liquidez, ya que Nafin es uno de los emisores de papel bancario más importantes.
- Alta calidad crediticia.
- No consumen capital en los balances de los bancos.
- Pueden ser adquiridos por entidades paraestatales por hasta el 20% del saldo de sus Disponibilidades Financieras, así mismo como pueden ser sujetos de reportos por estas entidades, de acuerdo a los "Lineamientos para el manejo de las disponibilidades financieras de las entidades paraestatales de la Administración Pública Federal" publicados en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 1° de marzo de 2006, y a las modificaciones a dichos lineamientos publicados en el DOF el 6 de agosto de 2010.

## SALVEDADES

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por la Emisora y con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de Emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso.

Los clientes o público inversionista no deben tomar ninguna decisión basándose en la información aquí contenida, las personas que pretendan realizar una inversión deberán ser asesoradas por un profesional.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El inversionista debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.