



## **RESULTADOS RELEVANTES 2006 - 2011**

Durante los últimos años, Nacional Financiera se consolidó como el principal banco de desarrollo en apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas del país.

La cartera de crédito al sector privado registró durante el periodo 2006-2011 un aumento promedio anual de 29% y el número de empresas atendidas con financiamiento se duplicó.

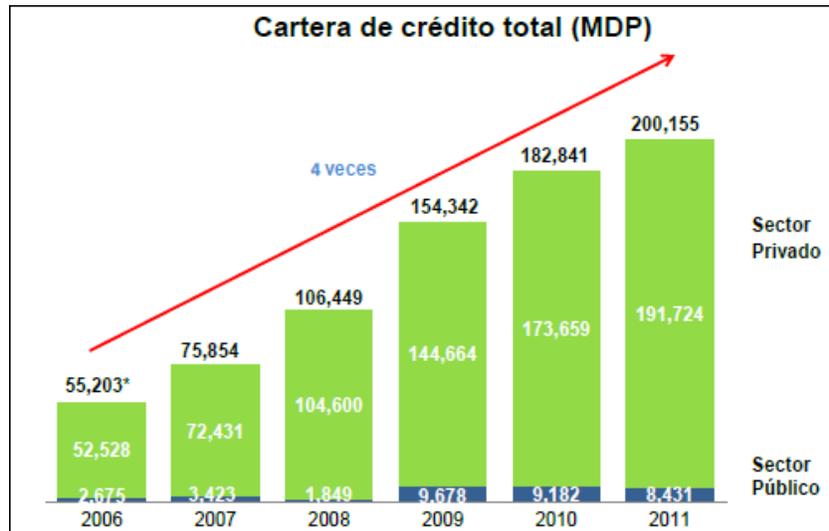
Destaca en el periodo el apoyo a grandes proyectos de inversión en sectores estratégicos para la economía, como el automotriz y el de energía renovable. En este último caso, se financiaron distintos proyectos de generación de energía eólica en el Estado de Oaxaca, con beneficios importantes en la disminución de contaminantes, así como en la generación de empleos y en el desarrollo de proveedores de la región.

Asimismo, y como resultado del mayor volumen de negocio y de las políticas implementadas para hacer más eficiente el gasto, la estructura financiera de la Institución se fortaleció, lo que permitió potenciar la colocación de crédito en apoyo al sector productivo nacional.

A continuación se presentan algunas de las cifras más destacadas del periodo 2006-2011.

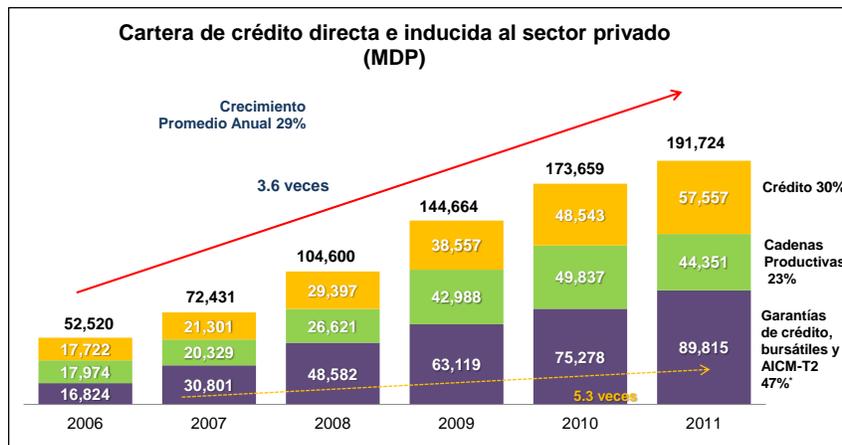
### Evolución de los saldos de cartera de crédito total de Nafinsa (MDP)

- El saldo total de cartera de crédito de Nafinsa se multiplicó cuatro veces en el periodo 2006-2011.
- El 95% se concentró en el sector privado.



### Evolución de los saldos de cartera de crédito directa e inducida al sector privado (MDP)

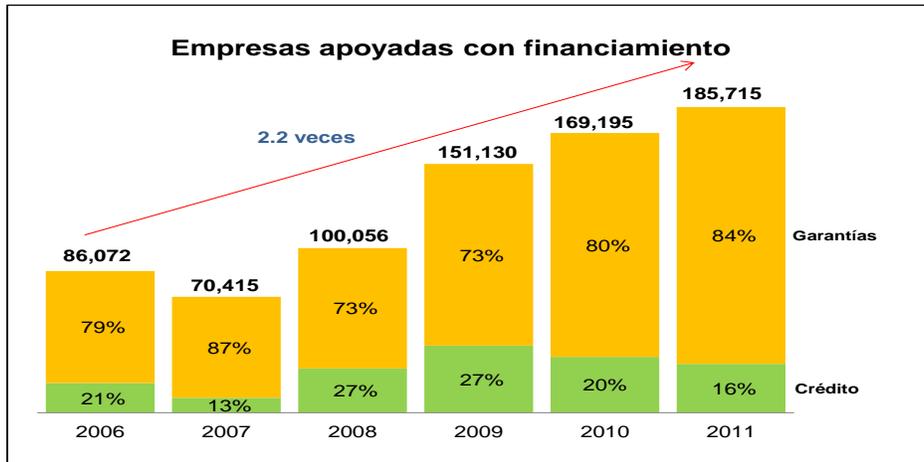
- En 2011 se alcanzó una cifra récord de crédito al sector privado de 191,724 MDP.
- La cartera a este sector se incrementó 3.6 veces en los últimos cinco años, induciendo un mayor crédito con los Programas de Garantías, al participar con el 47% del total en el año 2011.



\* AICM-T2 (Garantía relativa al Proyecto de la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de la Cd de México).

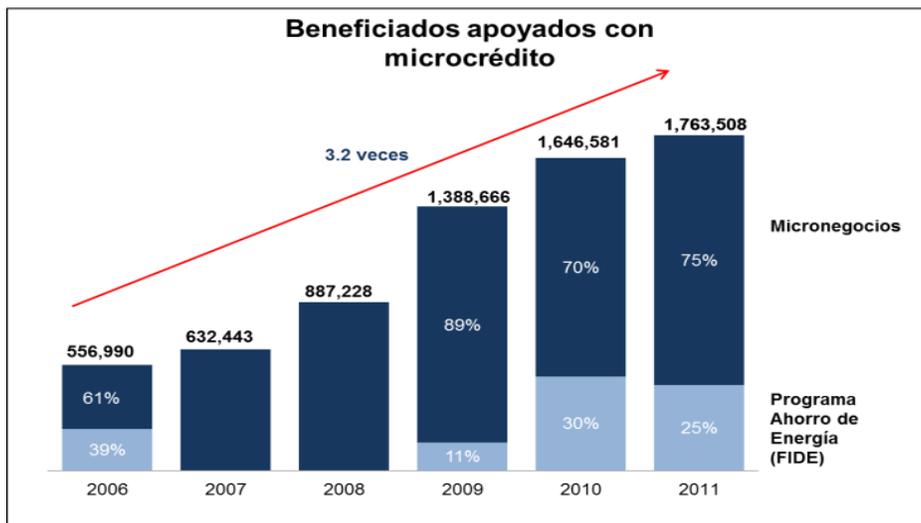
### Empresas apoyadas con financiamiento

- En los últimos cinco años las empresas apoyadas con financiamiento se incrementaron 2.2 veces para alcanzar más de 185,000 al cierre de 2011.



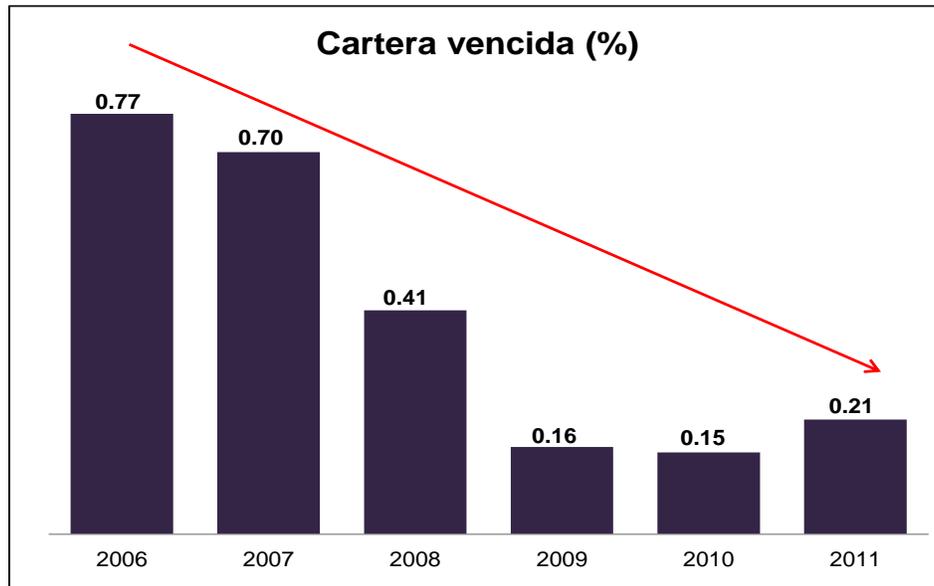
### Beneficios apoyados con microcrédito

- Los clientes apoyados con microcrédito se incrementaron 3.2 veces, para alcanzar 1.7 millones al cierre de 2011.



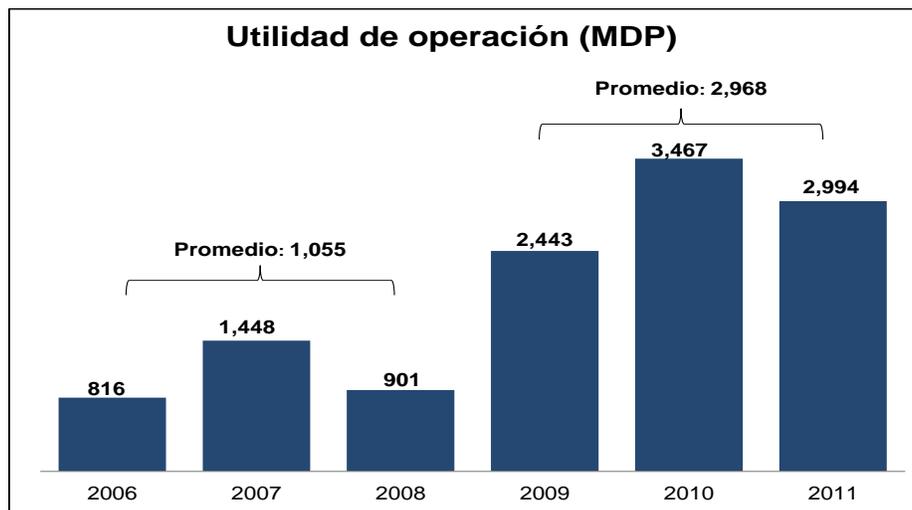
### Cartera vencida (%)

- El porcentaje de cartera vencida disminuyó significativamente, lo que refleja la adecuada calidad del portafolio de crédito, terminado 2011 con un nivel inferior al 0.25%.



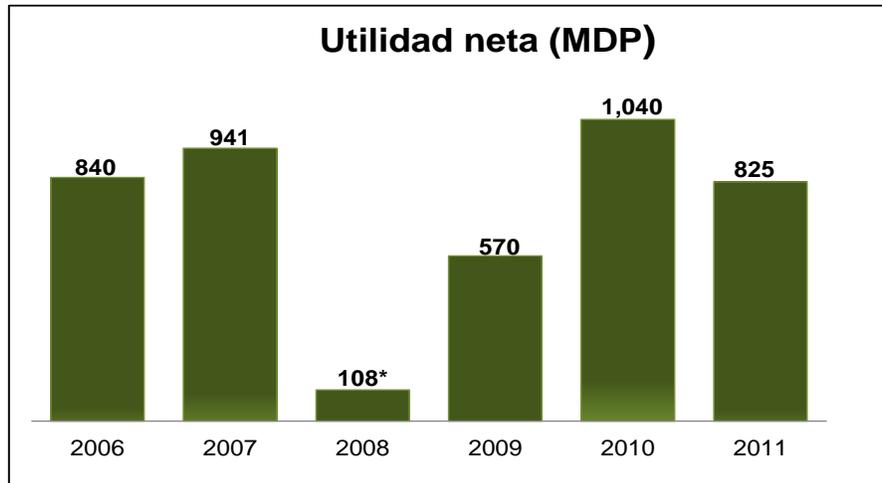
### Utilidad de operación (MDP)

- En el periodo 2009–2011 la utilidad de operación se triplicó en comparación con los tres ejercicios anteriores.



### Utilidad neta (MDP)

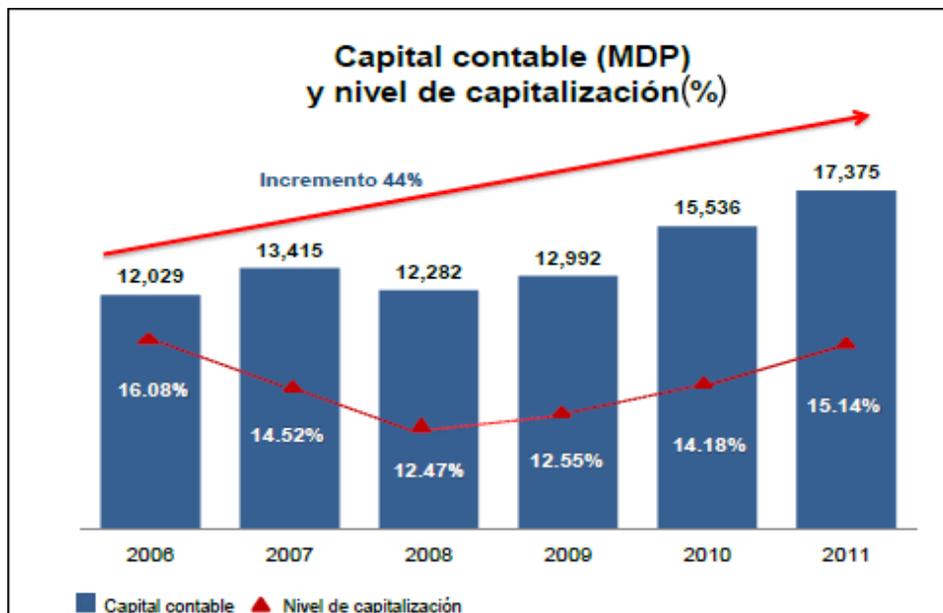
- Se generaron utilidades de manera sostenida, fortaleciendo la estructura financiera del banco, para una operación sustentable en el largo plazo.



\* En 2008, con motivo de la crisis financiera se constituyó un importante monto de reservas crediticias que afectaron la utilidad de ese año.

### Evolución del capital contable (MDP) y el nivel de capitalización (%)

- Gracias a la utilidad operativa generada, el capital institucional se incrementó 44% en el periodo.
- Nafinsa registró un índice de capitalización superior a los requerimientos establecidos, lo que refleja una adecuada solvencia y fortaleza financiera a nivel internacional.



## Programas para atender la emergencia económica y la emergencia sanitaria.

Derivado de la situación económica adversa en el periodo 2008-2009, el papel de Nacional Financiera fue fundamental en el apoyo a las pequeñas y medianas empresas del país, al instrumentar en forma ágil y oportuna distintos programas emergentes para dichas empresas, así como para el mercado financiero, lo que permitió reducir el riesgo sistémico en la economía, inyectando confianza a través de distintos programas, entre los que destacan:

- *Programas para enfrentar la Crisis Financiera Internacional (a partir de septiembre de 2008).*
  - Líneas de crédito por hasta 23,500 millones de pesos a intermediarios financieros, para canalizar recursos y así recuperar la liquidez perdida por la restricción crediticia; 12,000 millones de pesos adicionales para garantías al segmento Pyme y al microfinanciamiento.
  - Garantías bursátiles hasta por 50 mil millones de pesos, para facilitar la renovación de papel comercial de corporativos e intermediarios financieros no bancarios en el mercado de valores. Programa exitoso que ayudó a restablecer la confianza de los inversionistas en los mercados de deuda corporativa bursátil.
  - Apoyos emergentes a empresas afectadas por la volatilidad en el tipo de cambio, dirigidos a empresas medianas y grandes y a sus proveedores, por 19,500 millones de pesos. Este respaldo permitió apoyar indirectamente 250 mil empleos directos, 43 mil distribuidores y 70 mil proveedores de las empresas apoyadas.
- *Programas contracíclicos de apoyo a la economía y el empleo (a partir de enero de 2009).*
  - Programa de Garantías, a través del cual se puso a disposición de las empresas un monto de 25,000 millones de pesos, en beneficio de 56,438 Pymes.
  - Programa de Compras del Gobierno Federal a Pymes cuyo propósito ha sido incrementar paulatinamente la participación de las empresas mexicanas en las compras del gobierno. Dentro de este programa se incorporó a la totalidad de las entidades públicas del Gobierno Federal.
  - Programa de apoyo al sector financiero de la industria automotriz, cuyo objetivo fue atenuar la falta de liquidez que presentaron las financieras armadoras automotrices, derivada del cierre de líneas de crédito por parte de bancos; de la pérdida de factibilidad para colocar papel y emisiones en el mercado y de la falta de garantías de los bancos para financiar a distribuidores. El monto inicial del programa fue de 9,500 millones de pesos.

- Se constituyó en Nafinsa el Fideicomiso para el Desarrollo de Empresas Nacionales Proveedoras de Pemex, que tiene como meta lograr el 25% de contenido nacional en las compras de la paraestatal. Nafinsa proporciona apoyo mediante capacitación, financiamiento, garantías, fianzas, pagos electrónicos e información de compras.
- *Contingencia sanitaria.*
  - Diseño e instrumentación del programa para atender la emergencia sanitaria A (H1N1) (a partir de mayo de 2009). El programa de apoyo a Pymes afectadas por la Influenza A (H1N1) fue estructurado con la participación de 9 instituciones de crédito, hasta por un monto de 5,000 MDP en crédito nuevo y 4,000 MDP en reestructuras.

Dada la demanda de financiamiento, se requirió ampliar el monto de los recursos para créditos nuevos de 5,000 MDP a 7,500 MDP. Durante la vigencia del Programa se atendieron a 23,039 Pymes en todos los Estados de la República.

#### **DOMICILIO**

**Nacional Financiera, S.N.C.**  
Insurgentes Sur 1971, Torre IV,  
Col. Guadalupe Inn, C.P. 01020  
Álvaro Obregón, México, D.F.  
Conmutador: 5325 6000

nafinsa.com  
facebook.com/NAFINSA  
twitter.com/nafinsacom  
youtube.com/user/nafinsaMF

## CONSEJO DIRECTIVO

Integración del Consejo Directivo y Comisarios al 31 de diciembre de 2011

### Presidente

Dr. José Antonio Meade Kuribreña  
Secretario de Hacienda y Crédito Público

### Consejeros serie "A"

#### Propietarios

**Dr. José Antonio Meade Kuribreña**  
Secretario de Hacienda y Crédito Público

**Lic. Gerardo Rodríguez Regordosa**  
Subsecretario de Hacienda y Crédito  
Público

**Lic. Bruno Ferrari García de Alba**  
Secretario de Economía

**Lic. Jordy Hernán Herrera Flores**  
Secretario de Energía

**Dr. Agustín Guillermo Carstens  
Carstens**  
Gobernador del Banco de México

**Dr. José Rodrigo Roque Díaz**  
Director General del Instituto Mexicano de  
la Propiedad Industrial

#### Suplentes

**Dr. Luis Madrazo Lajous**  
Titular de la Unidad de Banca de Desarrollo,  
SHCP

**Lic. Alejandro Díaz de León Carrillo**  
Titular de la Unidad de Crédito Público,  
SHCP

**Lic. Miguel Marón Manzúr**  
Subsecretario para la Pequeña y Mediana  
Empresa  
Secretaría de Economía

**Lic. Jaime González Aguadé**  
Subsecretario de Electricidad  
Secretaría de Energía

**Dr. José Gerardo Quijano León**  
Director General de Asuntos del Sistema  
Financiero  
Banco de México

**Dr. Manuel Lobato Osorio**  
Titular de la Unidad de Seguros, Pensiones  
y Seguridad Social  
SHCP

### Consejeros Serie "B"

#### Propietarios

**C.P. Mario Sánchez Ruiz**  
Presidente del Consejo Coordinador  
Empresarial

#### Suplentes

**Ing. José Eduardo Correa Abreu**  
Presidente Nacional de la Cámara Mexicana  
de la Industria de la Construcción

**Ing. Salomón Presburger Slovik**  
Presidente de la Confederación de  
Cámaras Industriales de los Estados  
Unidos Mexicanos (CONCAMIN)

**Ing. Sergio Enrique Cervantes Rodiles**  
Presidente Nacional de la Cámara Nacional  
de la Industria de Transformación  
(CANACINTRA)

**Ing. Jorge Enrique Dávila Flores**  
Presidente de la Confederación de  
Cámaras Nacionales de Comercio, Servicio  
y Turismo (CONCANACO – SERVYTUR)

**Lic. Gerardo Gutiérrez Candiani**  
Presidente de la Confederación Patronal de la  
República Mexicana (COPARMEX)

**Consejeros Independientes de la Serie “B”**  
Sólo existen consejeros independientes propietarios

**Dr. Carlos José García Moreno Elizondo**  
Director Financiero América Móvil,  
S.A.B. de C.V.

**Dr. Carlos Leopoldo Sales Sarrapy**  
Director General de Cuasar Capital, S.C.

**Comisarios**

**Propietarios**

**Lic. Martha Elvia Rodríguez Violante**  
Comisario Público Propietario  
Secretaría de la Función Pública

**Suplentes**

**SERIE “A”**

**C.P. José Carlos Bustos Nuche**  
Comisario Público Suplente  
Secretaría de la Función Pública

**SERIE “B”**

**C.P. Carlos Aguilar Villalobos**  
Director General del despacho Aguilar  
Villalobos y Asociados, Consultoría y  
Auditoría, S.C.

**Sr. Ignacio Núñez Anta**  
Interventor y Gerente del Grupo  
Financiero Anáhuac

**Secretaría del Consejo Directivo**

**Lic. Lázaro Jiménez García**  
Secretario del Consejo Directivo

**Lic. Perla Liliana de la Peña Amante**  
Prosecretaria del Consejo Directivo

**FUNCIONARIOS**  
**Asisten a las sesiones del Consejo Directivo al 31 de diciembre de 2011**

**Director General**  
Ing. Héctor A. Rangel Domene

Lic. Rebeca Esther Pizano Navarro	Directora General Adjunto de Fomento
Lic. José Antonio Aguilar Bueno	Director General Adjunto de Banca de Inversión
Act. Antonio Castaño Leal	Director General Adjunto Financiero
Ing. Pedro A. Argüelles Rodríguez Moncada	Director General Adjunto de Crédito
Lic. Roberto Bernardo Guiot y Troncoso	Director General Adjunto de Promoción Regional y Relaciones Institucionales
Lic. Víctor Manuel Carrillo Ramos	Director General Adjunto Jurídico y Fiduciario
Lic. María del Carmen Arreola Steger	Directora General Adjunta de Administración y Finanzas
Lic. Arlette Ruiz Mendoza	Titular del Órgano Interno de Control
Ing. Ramón C. Aznar Coon	Coordinador Técnico de la Dirección General
Lic. Lázaro Jiménez García	Secretario del Consejo Directivo
Lic. Perla Liliana de la Peña Amante	Prosecretaria del Consejo Directivo

**Cuadro 1****NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., CIFRAS RELEVANTES**  
Millones de Pesos al Cierre del Año

Conceptos	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Activos Totales 1/	192,493	152,830	165,868	283,695	298,224	344,387
Cartera de Agente Financiero	32,078	29,257	32,885	19,991	15,360	7,097
Cartera de crédito 1er. piso	55,141	6,778	6,918	13,400	19,582	22,091
Cartera de crédito 2o. piso	29,814	38,274	50,949	77,822	87,980	88,032
Cartera de crédito total	117,033	74,310	90,752	111,213	122,922	117,220
Cartera accionaria	1,411	1,507	1,617	1,742	1,669	1,861
Cartera de Valores	1,274	1,104	1,542	1,545	1,443	1,534
Inversión Bursátil	706	1,484	837	579	834	255
Deuda interna	136,186	96,871	101,953	123,152	127,418	118,792
Deuda externa	41,789	39,528	46,089	31,101	26,747	23,927
Captación M. N.	112,800	96,871	101,953	123,152	127,418	118,792
Reservas Prev. para riesgos de cred.	889	889	1,974	2,284	2,241	2,229
Pasivo total	180,464	138,682	153,586	270,703	282,688	327,012
Capital contable	12,029	13,415	12,282	12,992	15,536	17,375
Patrimonio Fideicomitado	503,304	571,692	744,306	749,193	789,578	819,166
Avales y Garantías	10,549	15,943	25,475	32,294	31,115	33,909
Utilidad (Pérdida) Neta	840	941	108	570	1,040	825
Nivel de Capitalización (%)	15.5	15.0	12.4	12.6	14.2	15.1

1/ Consolidados con Subsidiarias y Fideicomisos UDIS.

**Cuadro 2****MONTO DE CRÉDITO Y GARANTÍAS A LAS REGIONES Y ENTIDADES FEDERATIVAS**

(Millones de Pesos)						
Región / Entidad	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>TOTAL</b>	<b>170,474</b>	<b>210,288</b>	<b>296,918</b>	<b>451,738</b>	<b>505,060</b>	<b>613,399</b>
<b>NOROESTE</b>	<b>11,627</b>	<b>18,695</b>	<b>24,301</b>	<b>33,632</b>	<b>38,043</b>	<b>43,568</b>
B. California	3,359	5,013	6,485	8,416	8,018	9,183
B. California Sur	668	994	1,488	1,936	1,915	1,972
Sinaloa	4,437	9,066	11,880	16,242	19,991	22,597
Sonora	3,162	3,623	4,447	7,039	8,120	9,816
<b>NORESTE</b>	<b>48,341</b>	<b>59,147</b>	<b>83,413</b>	<b>104,978</b>	<b>114,103</b>	<b>138,706</b>
Coahuila	5,174	6,477	11,809	20,509	24,478	26,141
Chihuahua	2,350	3,597	9,523	13,560	12,927	14,612
Durango	1,232	1,328	2,358	3,763	4,476	6,197
Nuevo León	36,158	43,836	52,899	57,753	62,259	79,226
Tamaulipas	3,427	3,910	6,823	9,394	9,965	12,530
<b>CENTRO OCCIDENTE</b>	<b>23,439</b>	<b>28,230</b>	<b>42,315</b>	<b>75,303</b>	<b>88,155</b>	<b>110,959</b>
Aguascalientes	1,163	1,345	2,226	3,842	4,516	5,639
Colima	594	816	1,599	2,197	2,822	2,740
Guanajuato	3,678	4,729	6,220	11,588	13,465	17,810
Jalisco	10,208	12,138	18,800	32,780	38,907	51,730
Michoacán	3,164	3,635	5,559	12,748	13,684	16,406
Nayarit	692	750	1,171	2,038	2,127	2,349
San Luis Potosí	2,737	3,606	4,753	6,396	7,848	9,026
Zacatecas	1,204	1,211	1,986	3,713	4,787	5,259
<b>CENTRO</b>	<b>75,809</b>	<b>89,659</b>	<b>126,985</b>	<b>204,765</b>	<b>226,202</b>	<b>272,943</b>
D.F.	49,801	56,250	78,077	128,208	141,693	167,913
Guerrero	1,033	1,213	2,009	4,661	6,052	6,303
Hidalgo	1,273	1,627	2,372	5,069	6,549	8,454
México	16,751	22,170	32,097	44,746	45,365	54,873
Morelos	1,099	1,304	2,312	4,864	6,042	6,836
Puebla	3,240	3,984	5,497	5,797	12,169	17,718
Querétaro	2,148	2,607	3,728	9,919	6,980	8,798
Tlaxcala	465	504	892	1,500	1,352	2,048
<b>SUR -SURESTE</b>	<b>11,258</b>	<b>14,557</b>	<b>19,904</b>	<b>33,060</b>	<b>38,558</b>	<b>47,223</b>
Campeche	994	1,550	1,481	2,483	2,387	2,840
Chiapas	1,304	1,619	1,923	4,814	5,942	6,894
Oaxaca	915	1,214	1,642	3,431	4,336	6,501
Quintana Roo	885	1,203	1,633	3,254	3,622	3,401
Tabasco	1,371	2,747	3,938	4,893	4,620	5,985
Veracruz	4,059	4,251	6,693	9,863	12,669	15,943
Yucatán	1,730	1,974	2,594	4,322	4,981	5,659

**Cuadro 3****CARTERA ACCIONARIA PERMANENTE**  
**(Millones de Pesos)**

Movimiento	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Saldo Inicial</b>	3,540	3,645	3,687	3,327	3,213	3,209
<b>Directa</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Indirecta</b>	144	10	0	0	0	0
SINCAS	110	10	0	0	0	0
Fondos multinacionales	34	0	0	0	0	0
<b>Programa de Aportación Accionaria</b>	144	10	0	0	0	0
Venta y desincorporación de empresas y reembolso de capital	(150)	(98)	(17)	0	0	0
Superávit (Déficit) por valuación de acciones.	47	125	(422)	77	(3)	(71)
Incorporación de acciones en fideicomisos al Fondo de Fondos (a partir de 2006)	45	0	0	0	0	0
Variación cambiaria	19	6	142	8	(1)	257
<b>Saldo Final</b>	3,645	3,687	3,390	3,412	3,209	3,395
<b>Saldo Final</b>	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Empresas filiales	896	974	921	1083	1108	1264
Entidades financieras	373	405	536	524	509	543
Inmobiliarias	2,234	2,180	1,773	1,669	1,540	1,534
SINCAS, Fondos y Operadoras	52	52	63	47	52	54
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio	16	0	0	0	0	0
Fondos multinacionales	6	0	0	0	0	0
Subsidiarias del extranjero	68	76	97	89	0	0
<b>Inversión Accionaria Permanente</b>	3,645	3,687	3,390	3,412	3,209	3,395

**Cuadro 4****CAPTACION EN MONEDA NACIONAL \*/  
(Millones de Pesos)**

<b>Instrumento</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
AB's corto plazo	80	80	80	80	80	80
AB's mediano plazo	172	126	31	31	31	31
AB's largo plazo	115	115	115	115	115	115
Aceptaciones Bancarias	367	321	226	226	226	226
Certificados Bursátiles	2,000	2,000	2,000	2,000	7,000	7,000
Naftiie's	2,289	763	0	0	0	0
Nafcetes	0	0	0	0	0	0
Nafudis	0	0	0	0	0	0
Europesos	0	0	0	0	0	0
PG's Nafin	97,568	86,189	88,625	116,405	104,044	96,889
Uditrac	5	0	0	0	0	0
Bono Cupón Cero	2	2	2	2	0	0
Nuevos Instrumentos	101,864	88,954	90,627	118,407	111,044	103,889
Depósitos Diversos	52	53	57	9	12,577	1,223
Depósitos a Plazo	10,517	1,971	6,100	0	0	10,953
<b>TOTAL</b>	<b>112,800</b>	<b>91,299</b>	<b>97,010</b>	<b>118,642</b>	<b>123,847</b>	<b>116,291</b>

\*/ No incluye intereses.

**Cuadro 5****DEUDA EXTERNA TOTAL  
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE  
(Millones de Dólares E.U.A.)**

<b>Concepto</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
I. Deuda Directa	3,865.3	3,594.0	3,309.6	2,367.8	2,155.6	1,709.0
A. Mercados de Capitales	535.6	610.0	693.3	639	778	924
Europagares	0.0	0.0	0	0	0	0
Certificados de Depósito (Londres)	535.6	610.0	693.3	639	778	924
Bonos Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Organismos Multilaterales	3,062.6	2,760	2,360	1,521	1,236	504
C. Banca Privada, Eximbank's y Proveedores	267.1	224.0	256.7	207.6	141.5	281.2
II. Total Deuda Avalada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>3,865.3</b>	<b>3,594.0</b>	<b>3,309.6</b>	<b>2,367.8</b>	<b>2,155.6</b>	<b>1,709.0</b>

**Nacional Financiera**

Balance General Consolidado con Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2011  
(Cifras en millones de pesos)

**Activo**

Disponibilidades		17,743
Inversiones en valores	181,766	
Títulos para negociar	2,228	
Títulos disponibles para la venta	<u>14,254</u>	198,248
Títulos conservados a vencimiento		
Deudores por reporto (saldo deudor)		123
Derivados	59	
Con fines de negociación	<u>326</u>	385
Con fines de cobertura		
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros		243
Cartera de crédito vigente		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	15,806	
Entidades financieras	83,779	
Entidades gubernamentales	<u>10,364</u>	109,949
Créditos de consumo		1
Créditos a la vivienda		173
Créditos otorgados en calidad de Agente del Gobierno Federal	<u>7,097</u>	
Total cartera de crédito vigente		117,220
Cartera de crédito vencida		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	35	
Entidades financieras	<u>158</u>	193
Créditos de consumo		4
Créditos a la vivienda		<u>19</u>
Total cartera de crédito vencida		216
Cartera de crédito		117,436
(-)Menos		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>2,380</u>	

Total de cartera de crédito – Neto		115,056
Otras cuentas por cobrar – Neto		2,447
Bienes adjudicados – Neto		25
Inmuebles, mobiliario y equipo – Neto		1,772
Otras inversiones – Neto		43
Inversiones permanentes		2,699
Otros activos		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles		<u>1,030</u>
<b>Total Activo</b>		<b><u>339,814</u></b>

**Pasivo y Capital**

Depósitos a plazo		106,420
Mercado de dinero	<u>106,420</u>	
Títulos de crédito emitidos		19,912
Bonos bancarios	7,021	
Valores o títulos en circulación en el extranjero	<u>12,891</u>	126,332
Préstamos interbancarios y de otros organismos		
De exigibilidad inmediata		1,203
De corto plazo		3,234
De largo plazo		<u>8,047</u>
		12,484
Acreeedores por reporto		178,396
Derivados		
Con fines de negociación		23
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros		174
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar		489
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		142
Acreeedores por liquidación de operaciones		2,612
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar		<u>513</u>
		3,756
Impuestos y PTU diferidos – Neto		236
Créditos diferidos y cobros anticipados		<u>64</u>
<b>Total Pasivo</b>		<b><u>321,465</u></b>

**Capital Contable**

Capital contribuido		
Capital social	8,805	
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por el Consejo Directivo	1,000	
Prima en venta de acciones	<u>8,922</u>	18,727
Capital ganado		
Reservas de capital	1,730	
Resultados de ejercicios anteriores	(6,987)	
Superávit por valuación de títulos disponibles para la venta	57	
Efecto acumulado por conversión	130	
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	2,893	
Resultado neto	<u>825</u>	(1,352)
Participación no controladora		<u>974</u>
<b>Total Capital Contable</b>		<b><u>18,349</u></b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>		<b><u>339,814</u></b>

**Cuentas de Orden**

Avales otorgados		295
Activos y pasivos contingentes		24,019
Bienes y fideicomiso o mandato		651,838
Fideicomisos	613,503	
Mandatos	38,335	
Agente Financiero del Gobierno Federal		167,327
Bienes en custodia o en administración		396,333
Colaterales recibidos por la entidad		72,114
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad		71,991
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros – Neto		86,931
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida		51
Otras cuenta de registro		567,156

**Nacional Financiera**

Estado de Resultados Consolidado con Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2011  
(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		19,745
Gastos por intereses		<u>(18,027)</u>
Margen financiero		1,718
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>(949)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios		769
Comisiones y tarifas cobradas	1,499	
Comisiones y tarifas pagadas	(104)	
Resultado por intermediación	1,674	
Otros ingresos (egresos) de la operación	34	
Gastos de administración y promoción	<u>(2,609)</u>	<u>494</u>
Resultado de la operación		1,263
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		<u>(9)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad		1,254
Impuestos a la utilidad causados	(457)	
Impuestos a la utilidad diferidos – Neto	<u>8</u>	<u>(449)</u>
Resultado antes de operaciones discontinuadas		805
Operaciones discontinuadas		<u>0</u>
Resultado neto		805
Participación no controladora		<u>20</u>
Resultado neto incluyendo participación de la controladora		<u><b>825</b></u>