


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		
Calificaciones Esperadas de la Emisión:	mxAAA por S&P Global Ratings, S.A. de C.V. y HR AAA por HR Ratings de México, S.A. de C.V.		
Monto Objetivo de Emisión:	\$ 5,000'000,000 (Cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.) en “vasos comunicantes”, compuesta por tres tramos, sin que la suma de los tres tramos exceda el monto máximo de emisión.		
Monto Máximo de Emisión:	Hasta \$ 10,000'000,000 (Diez mil millones de pesos 00/100 M.N.) en “vasos comunicantes”, compuesta por tres tramos, sin que la suma de los dos tramos exceda el monto máximo de emisión.		
Número de Certificados Bursátiles	Hasta 100'000,000 (cien millones) de certificados.		
Fecha de Construcción de Libro:	[30] de [Junio] de 2021		
Fecha de Liquidación	[2] de [Julio] de 2021		
Clave de pizarra:	NAFR 240628	NAFR 260626	NAFF 310620
Plazo de Emisión:	[1,092] días, equivalentes a aproximadamente [3] años	[1,820] días, equivalentes a aproximadamente [5] años	[3,640] días, equivalentes a aproximadamente [10] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable	Tasa Revisable	Tasa Fija
Tasa de referencia:	TIIE 28 días	TIIE 28 días	MBono 310529
Periodicidad en pago de intereses:	Cada 28 días	Cada 28 días	Cada 182 días
Fecha de Vencimiento:	[28] de [Junio] de 2024	[26] de [Junio] de 2026	[20] de [junio] de 2031
Amortización de principal:	Un solo pago en la fecha de vencimiento	Un solo pago en la fecha de vencimiento	Un solo pago en la fecha de vencimiento
Intermediarios Colocadores Conjuntos:			

II. CARACTERÍSTICAS DE LA CONSTRUCCIÓN DEL LIBRO

Horario de recepción de órdenes:	A partir de las 9:00 A.M.
Mecanismo de oferta:	El mecanismo para la Oferta Pública será a través de Construcción de Libro.
Modalidad de asignación:	Para la asignación de los Certificados Bursátiles no existen montos mínimos ni máximos por inversionista, ni tampoco se tiene la intención de utilizar el concepto de primero en tiempo primero en derecho. Los Certificados Bursátiles se colocarán a través del mecanismo de construcción de libro mediante asignación a tasa única. La asignación de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo a discreción del Emisor para lo cual tomará en cuenta criterios como los siguientes: diversificación, búsqueda de inversionistas que ofrezcan mejor tasa y la adquisición de mayor número de Certificados Bursátiles, entre otros. Los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro se someten a las prácticas de mercado respecto a la modalidad de asignación discrecional por parte del Emisor y de los Intermediarios Colocadores Conjuntos.
Monto mínimo de cada orden:	\$100,000.00 (cien mil pesos 00/100 M.N.)
Múltiplos para presentar en porcentaje de las órdenes respecto del monto asignado:	En múltiplos de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.)
Número de decimales para recepción de órdenes:	2 (dos) decimales
Recepción de órdenes:	A través de la fuerza de venta de los Intermediarios Colocadores, a los siguientes números: Banorte: (55) 5261 4823 y (55) 5261 4890 BBVA: (55) 5621 9413 y (55) 5621 9666 HSBC: (55) 5721 3825, (55) 5721 6806, (55) 5721 3451, (55) 5721 3464
Tipo de Oferta:	Oferta Pública Primaria Nacional
Depositario:	Indeval
Liquidación:	Mediante los sistemas de Indeval.

Calendario de pagos

NAFR 240628

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

1092

Calendario de pagos

NAFR 260626

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



nacional financiera

Banca de Desarrollo

38	[31-may-24]	28
39	[28-jun-24]	28
40	[26-jul-24]	28
41	[23-ago-24]	28
42	[20-sep-24]	28
43	[18-oct-24]	28
44	[15-nov-24]	28
45	[13-dic-24]	28
46	[10-ene-25]	28
47	[07-feb-25]	28
48	[07-mar-25]	28
49	[04-abr-25]	28
50	[02-may-25]	28
51	[30-may-25]	28
52	[27-jun-25]	28
53	[25-jul-25]	28
54	[22-ago-25]	28
55	[19-sep-25]	28
56	[17-oct-25]	28
57	[14-nov-25]	28
58	[12-dic-25]	28
59	[09-ene-26]	28
60	[06-feb-26]	28
61	[06-mar-26]	28
62	[03-abr-26]	28
63	[01-may-26]	28
64	[29-may-26]	28
65	[26-jun-26]	28

1820

Calendario de pagos

NAFF 310620

N° de Período	Fecha de Pago	Días del Período
1	[31-dic-21]	182
2	[01-jul-22]	182
3	[30-dic-22]	182
4	[30-jun-23]	182
5	[29-dic-23]	182
6	[28-jun-24]	182
7	[27-dic-24]	182
8	[27-jun-25]	182
9	[26-dic-25]	182
10	[26-jun-26]	182
11	[25-dic-26]	182
12	[25-jun-27]	182
13	[24-dic-27]	182
14	[23-jun-28]	182
15	[22-dic-28]	182
16	[22-jun-29]	182
17	[21-dic-29]	182
18	[21-jun-30]	182
19	[20-dic-30]	182
20	[20-jun-31]	182
		3,640

III. CONTACTOS



DCM

Nombre / Puesto	Teléfono	Email
Arturo Monroy Director General Adjunto de Banca de Inversión	+52 (55) 5004 1002	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com
Alejandro Osorio Director Ejecutivo DCM	+52 (55) 5004 5150	alejandro.osorio@banorte.com
Rodolfo Maya Subdirector	+52 (55) 5004 5156	rodolfo.maya.granados@banorte.com
Gustavo Espinosa Subdirector	+52 (55) 4340 5022	gustavo.espinosa.melo@banorte.com
Carlos Elizalde Gerente	+52 (55) 8534 2026	carlos.elizalde.gomez@banorte.com

DISTRIBUCIÓN Y VENTAS

Nombre / Puesto	Teléfono	Email
Enrique Garza Director Ejecutivo	+52 (55) 1103 4080	enrique.garza.segovia@banorte.com
Alejandro Álvarez Director	+52 (55) 5261 4823	alejandro.alvarez@banorte.com
Rebeca Torres Subdirector	+52 (55) 5261 4890	rebeca.torres.aguilar@banorte.com



DCM

Nombre / Puesto	Teléfono	Email
Gonzalo Mañón MD Head of Credit Markets México	+52 (55) 5201 2070	g.manon@bbva.com
Martha Marrón ED Head of DCM México	+52 (55) 5201 2549	m.marron@bbva.com
Rafael Sánchez Vice President DCM México	+52 (55) 5621 4402	sr.sanchez@bbva.com
Julio Martino Associate DCM México	+52 (55) 5621 2493	juliofernando.martino@bbva.com
Gerardo Luna Analyst DCM México	+52 (55) 5621 2206	gerardo.luna@bbva.com

DISTRIBUCIÓN Y VENTAS

Nombre / Puesto	Teléfono	Email
Francisco Rivera Head Fixed Income Sales	+52 (55) 5621 9148	francisco.rivera@bbva.com
José Carlos García Head of Credit Sales	+52 (55) 5621 9413	josecarlos.garcia.gonzalez@bbva.com
Silke Romo Vice President	+52 (55) 5621 9666	s.romo@bbva.com



DCM

Nombre / Puesto	Teléfono	Email
Yamur Muñoz Director - Head DCM México	+52 (55) 5721 6693	yamur.munoz@hsbc.com.mx
Javier Janeiro Vice President DCM	+52 (55) 5721 2660	javier.janeiro@hsbc.com.mx
Ana Rebolledo Associate	+52 (55) 5721 2562	ana.rebolledo@hsbc.com.mx
George Hurning Analyst	+52 (55) 5721 2913	george.hornung@hsbc.com.mx

DISTRIBUCIÓN Y VENTAS

Nombre / Puesto	Teléfono	Email
Pedro López Ventas Institucionales	+52 (55) 5721 6806	pedro.lopez@hsbc.com.mx
Alberto Uribe Ventas Institucionales	+52 (55) 5721 3451	alberto.uribe@hsbc.com.mx
María Laura Barro Ventas Institucionales	+52 (55) 5721 3825	maria.barro@hsbc.com.mx
Víctor Lugo Vega Ventas Institucionales	Tel: +52 (55) 5721 3464	victor.lugo@hsbc.com.mx

IV. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

MISIÓN DE NAFIN

Contribuir al desarrollo económico del país a través de facilitar el acceso de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMes), emprendedores y proyectos de inversión prioritarios, al financiamiento y otros servicios de desarrollo empresarial, así como impulsar la formación de mercados financieros y fungir como fiduciario y agente financiero del Gobierno Federal, que permita promover la innovación, mejorar la productividad, la competitividad, la generación de empleos y el crecimiento regional.

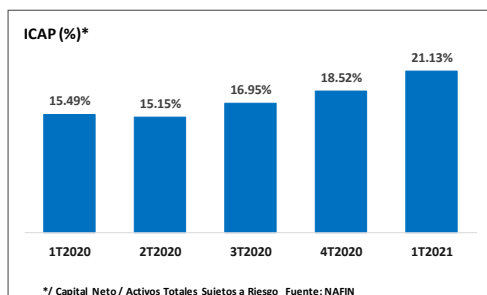
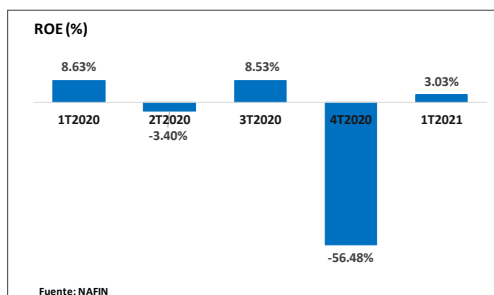
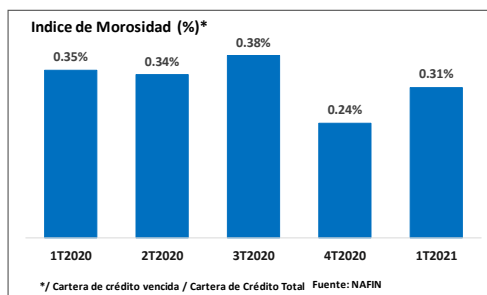
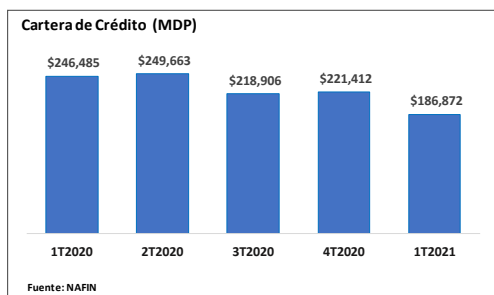
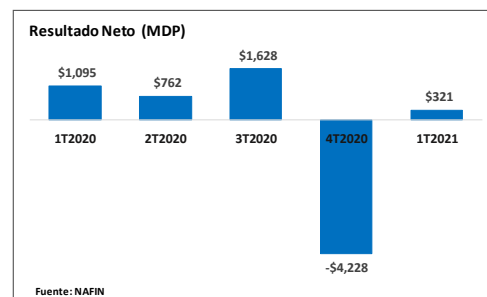
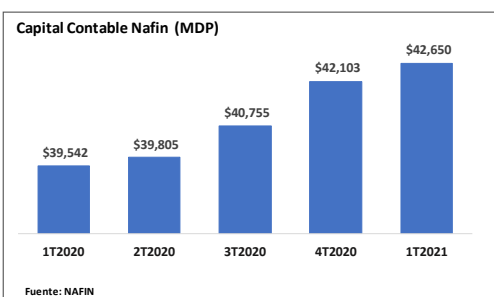
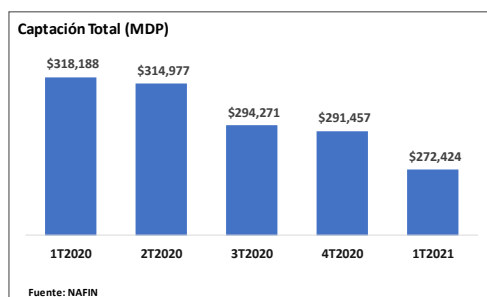
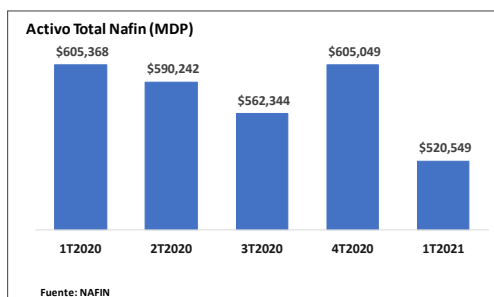
METAS Y OBJETIVOS NAFIN

- Fomento al desarrollo industrial nacional enfocado en sectores productivos;
- Impulso al desarrollo regional con base en las vocaciones productivas de cada región y;
- Impulsar y respaldar los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal.



nacional financiera
Banca de Desarrollo

PRINCIPALES INDICADORES





nacional financiera
Banca de Desarrollo

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2021



" NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. "
Institución de Banca de Desarrollo
Insurgentes Sur No. 1971, Ciudad de México
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2021
(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		4,920
Gastos por intereses		<u>(3,459)</u>
MARGEN FINANCIERO		1,461
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>(278)</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		1,183
Comisiones y tarifas cobradas	1,125	
Comisiones y tarifas pagadas	(47)	
Resultado por intermediación	(77)	
Otros ingresos (egresos) de la operación	(850)	
Gastos de administración y promoción	<u>(777)</u>	<u>(626)</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		557
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		<u>12</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		569
Impuestos a la utilidad causados	(3)	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>(226)</u>	<u>(229)</u>
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		340
Operaciones discontinuadas		<u>-</u>
RESULTADO NETO		340
Participación no controladora		19
RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA		<u><u>321</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 período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Ciudad de México, a 16 de abril de 2021.

RÚBRICA

LIC. JUAN PABLO DE BOTTON FALCÓN
DIRECTOR GENERAL
(A partir del 11 de marzo 2021)

RÚBRICA

MTRO. JOSÉ ALBERTO GÓMEZ SANDOVAL
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

RÚBRICA

L.C. MARÍA TERESA ORTIZ MEDINA
DIRECTORA DE CONTABILIDAD
Y PRESUPUESTO

RÚBRICA

L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
DIRECTOR DE AUDITORA INTERNA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2021

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	56,803	CAPTACION TRADICIONAL	
CUENTAS DE MARGEN	122	Depósitos a plazo	119,659
INVERSIONES EN VALORES		Mercado de dinero	119,659
Títulos para negociar	231,324	Títulos de crédito emitidos	102,707
Títulos disponibles para la venta	17,679	En el país	
Títulos conservados a vencimiento	19,213	Certificados Bursátiles	60,341
DERIVADOS		En el extranjero	37,334
Con fines de negociación	3,339	Notas Bursátiles	4,632
Con fines de cobertura	1,255	PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	222,366
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	2,996	De exigibilidad inmediata	17,367
CARTERA DE CREDITO VIGENTE		De corto plazo	5,188
Créditos comerciales		De largo plazo	27,593
Actividad empresarial o comercial	52,114	ACREEDORES POR REPORTE	188,223
Entidades financieras	130,495	DERIVADOS	
Entidades gubernamentales	3,870	Con fines de negociación	3,403
Créditos de consumo		Con fines de cobertura	7,617
Créditos a la vivienda	15	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	11,020
Medio y residencial	91	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,168
TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE	186,293	Impuestos a la utilidad por pagar	22
CARTERA DE CREDITO VENCIDA		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	189
Créditos comerciales		Acreedores por liquidación de operaciones	876
Actividad empresarial o comercial	578	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	425
Créditos de consumo	6	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,488
Créditos a la vivienda	4	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	64
Medio y residencial	4	TOTAL PASIVO	477,893
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA	588	CAPITAL CONTABLE	
CARTERA DE CREDITO	186,873	CAPITAL CONTRIBUIDO	
(-) Menos:		Capital Social	9,293
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(8,191)	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por el Consejo Directivo	13,178
TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)	178,682	Prima en venta de acciones	15,819
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	9,491	CAPITAL GANADO	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,436	Reservas de capital	1,730
OTRAS INVERSIONES (NETO)	13	Resultado de ejercicios anteriores	1,509
INVERSIONES PERMANENTES	3,014	Deficit por valuación de títulos disponibles para la venta	(94)
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	3,383	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura fijos de efectivo	(1,320)
OTROS ACTIVOS		Remedios por beneficios definidos a los empleados	(1,320)
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	870	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	671
TOTAL ACTIVO	520,549	Resultado neto	321
		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	1,603
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	42,605
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	520,549
		CUENTAS DE ORDEN	
		Activos y pasivos contingentes	74,096
		Compromisos crediticios	332,620
		Bienes en fideicomiso o mandato	1,484,478
		Fideicomisos	1,589,566
		Mandatos	14,490
		Agente Financiero del Gobierno Federal	390,619
		Bienes en custodia o en administración	529,794
		Colaterales recibidos por la entidad	11,554
		Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	11,553
		Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	110,014
		Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	1
		Otras cuentas de registro	677,135

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 \$3,000.

Ciudad de México, a 16 de abril de 2021.

RÚBRICA

RÚBRICA

RÚBRICA

RÚBRICA

LIC. JUAN PABLO DE BOTTON FALCÓN
DIRECTOR GENERAL
(A partir del 11 de marzo 2021)

MTR. JOSÉ ALBERTO GÓMEZ SANDOVAL
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

L.C. MARÍA TERESA ORTIZ MEDINA
DIRECTORA DE CONTABILIDAD
Y PRESUPUESTO

L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

www.nafin.com

Ruta: Nafin en cifras > Información Financiera > Estados Financieros

www.cnbr.gov.mx

Ruta: Información Estadística Banca de Desarrollo

Los Estados Financieros podrán ser consultados en el Portal de Nafin, en la siguiente dirección:
https://www.nafin.com/portalnf/content/nafin-en-cifras/informacion-financiera/estados_financieros.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.