



NAFIBO

Nacional Financiera Boliviana S.A.M.

CONTENIDO

- *MISIÓN*
- *ROLES DE LA INSTITUCIÓN*
- *CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS*
- *DIRECTORIO Y EJECUTIVOS*
- *ANÁLISIS FINANCIERO*
- *DICTAMEN DE AUDITORÍA*
- *ESTADOS FINANCIEROS*
- *INFORME DE LOS SÍNDICOS*
- *ORGANIGRAMA*

MISIÓN

*NUESTRA MISIÓN ES ASEGURAR UNA OFERTA SOSTENIBLE DE
FONDOS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ORIENTADOS A APOYAR
LA INVERSIÓN PRIVADA PRODUCTIVA EN BOLIVIA.
COADYUVAR EN LA EJECUCIÓN DE PROGRAMAS
GUBERNAMENTALES QUE PERMITAN LA VIABILIZACION DE
PROYECTOS DE INVERSIÓN QUE IMPULSEN LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA DEL PAÍS Y CANALIZAR RECURSOS COMPETITIVOS
HACIA ACTIVIDADES MICROEMPRESARIALES.*

ROLES

Para lograr con éxito la misión de la entidad, se han identificado tres roles marco que NAFIBO SAM deberá cumplir:

1. Operar como banco de segundo piso canalizando recursos de mediano y largo plazo para el financiamiento de proyectos productivos de inversión y actividades microempresariales.

- Captando recursos de mediano y largo plazo de organismos financieros internacionales y países colaboradores con y sin garantía de la República.
- Emitiendo instrumentos negociables
- Colocando préstamos de cartera a mediano y largo plazo a las Instituciones de Crédito Intermediarias (ICIs).
- Comprando cartera emitida por entidades financieras habilitadas.

2. Operar como banco fiduciario

- Administrando patrimonios autónomos
- Administrando activos financieros
- Administrando componentes financieros de programas especiales orientados a objetivos, sectores o regiones particulares.

3. Operar como banco de inversiones

- Titularizando flujos futuros
- Desarrollando nuevos productos para financiar proyectos de inversión de largo plazo

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Señores
Accionistas de Nacional Financiera Boliviana S.A.M.
Presente.

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio que presido y en cumplimiento de lo dispuesto en los Estatutos sociales de Nacional Financiera Boliviana SAM, tengo el agrado de someter a consideración de ustedes el Informe de Gestión y los Estados Financieros Auditados de la entidad al 31 de diciembre de 2000.

En abril de 2000 se emitió la Ley No. 2064 “Ley de Reactivación Económica” que incorpora la “Reestructuración Institucional” de NAFIBO SAM refrendando su naturaleza jurídica como sociedad anónima mixta, persona jurídica de derecho privado, de acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio. Como efecto de lo cual es excluida, desde esa fecha, del Presupuesto General de la Nación, quedando habilitada para establecer su propio régimen administrativo, que le permite un desempeño más dinámico y eficiente de la entidad, adecuado a las necesidades del sistema financiero nacional y al mandato de los accionistas de NAFIBO SAM.

El Directorio, a la luz de dichos cambios jurídicos, realizó la revisión, adecuación y modificación de los reglamentos administrativos y las Políticas de Exposición de Riesgo, incorporando los criterios de prudencia y manejo acordes a la nueva realidad de la entidad. También, se aprobaron nuevos manuales tanto para las operaciones externas de la entidad como para los procedimientos internos. Creemos que estos documentos responden a las exigencias de la misión de la entidad, del mercado financiero y permitirán un manejo ágil de nuestros recursos a la vez de precautelar el patrimonio de la misma.

La gestión 2000 estuvo marcada por un entorno afectado por la crisis económica. Se registró una tasa de crecimiento de 2.31%, un déficit fiscal del 4.0% del PIB, una inflación de 3.41% y una fuerte contracción de la demanda agregada que afectó prácticamente a todos los sectores de la economía. Como consecuencia de esto, la mora en el sistema bancario llegó a un nivel de 11.6%; y por primera vez, después de 15 años de crecimiento sostenido, la cartera y los depósitos del sistema bancario cayeron en 11.4% y 2.5% respectivamente.

A pesar de todo esto, NAFIBO SAM colocó nuevos créditos por un total de US\$ 32.9 millones lo que permitió mantener un nivel de cartera estable. El principal obstáculo para lograr el crecimiento proyectado a principios de gestión, fue el cambio de política en el Banco de Santa Cruz S.A. que efectuó pagos anticipados de cartera a NAFIBO SAM por un valor de US\$ 28.4 millones.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Un aspecto importante fue la nueva normativa de Evaluación y Calificación de Riesgo Crediticio emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Como consecuencia de esta norma, las entidades financieras incrementaron el nivel de provisiones para cartera incobrable, mejorando la solvencia de los clientes de NAFIBO SAM. El coeficiente de adecuación patrimonial del sistema financiero alcanzó un nivel de 13,54% a diciembre de 2000, lo que muestra la solvencia del sistema financiero a pesar del deterioro que ha sufrido la calidad de la cartera. Esto para NAFIBO SAM significa una mejora en su exposición de riesgo.

A iniciativa del Estado, en respuesta a la crítica situación por la que atraviesan muchas empresas del sector privado, NAFIBO SAM instrumentó el Programa de Reactivación Económica, previsto en la Ley N° 2064 de 3 de abril de 2000 y en la Ley Complementaria y Modificatoria a la misma, N° 2152 de noviembre de 2000, Leyes que, tienen como propósito principal, permitir la reprogramación de pasivos del sector productivo en el sector financiero. NAFIBO SAM participa en este programa a través de la emisión de bonos, bajo la modalidad de registro en cuenta. Este esquema permite, además de dar un alivio al sector productivo, mejorar la calidad de la cartera del sistema financiero y el nivel de adecuación patrimonial de este último. Programa que durante la gestión 2001, se espera complementen las medidas para superar la crisis, que adoptará el Gobierno.

En cuanto a la obtención de nuevos financiamientos, durante la gestión 2000 se continuaron negociaciones con la República de Bolivia y con la Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania, para la suscripción de un financiamiento adicional por DM 5,6 millones dirigidos a la pequeña y mediana empresa.

Con el fin de dar mayor dinamismo a nuestras operaciones y jugar un rol más activo en la generación de nuevos negocios, se ha rediseñado la estructura orgánica de la entidad, dando lugar a la creación de la Gerencia de Negocios. Esta tiene como principal desafío la creación de nuevos productos y servicios de NAFIBO SAM, a partir de la gestión 2001, así como la obtención de nuevas líneas de financiamiento para poder ampliar el monto y el tipo de operaciones que realiza NAFIBO SAM.

En relación a los procesos de titularización, cabe destacar los avances logrados ya que NAFIBO SAM ha dado un gran impulso a esta nueva modalidad de financiamiento. En tal sentido, se realizó el Estudio de Factibilidad del Proceso de Titularización de Cartera Hipotecaria de Vivienda en Bolivia, a cargo de la Consultora colombiana San Miguel Petro y Asociados, trabajo que contó con la evaluación de consultores del BID y el Comité interno de Titularización. Este estudio concluye que el proceso de titularización en nuestro país es factible y viable y por tanto, recomienda su instrumentación. Como consecuencia de

CARTA A LOS ACCIONISTAS

ello, el Directorio de NAFIBO SAM ha visto por conveniente la creación de la Gerencia de Titularización, que ha comenzado a operar a partir de octubre de 2000.

Producto del trabajo de dicha gerencia, a fines del año 2000 se iniciaron trabajos de análisis de factibilidad y estructuración de procesos de titularización de cartera hipotecaria y otros activos. También, se inició la elaboración de manuales y modelos de contratos para llevar adelante estas operaciones. Se prevé que durante el segundo semestre de la gestión 2001, se concrete la primera operación.

En cuanto a los resultados obtenidos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, la sociedad obtuvo una utilidad US\$ 2,9 millones, equivalente a un rendimiento sobre el patrimonio después de impuestos del 8,45%. Lo anterior significa un incremento del 7% de utilidades con relación a la pasada gestión. Esto se logró a pesar del alto incremento en provisiones durante durante la gestión.

Finalmente, luego de que los auditores externos han confirmado los resultados de las operaciones, en sujeción a los Estatutos Sociales y a la normatividad vigente me permito recomendar la siguiente distribución de las utilidades de la gestión: del monto total de la utilidad neta de la gestión 2000 que alcanzó a Bs 18.714.786.02 se constituya como reserva legal la suma de Bs 1.872.089.51, se paguen dividendos a los accionistas por un monto de Bs 4.678.696.51; lo que equivale a Bs 2.73 por acción, y se constituya una Reserva Voluntaria por Bs 12.164.000

Atentamente,



Jaime Apt Brofman
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Directorio y Síndicos

Jaime Apt Brofman	Presidente
Juan Carlos Requena Pinto	Vicepresidente
Federico Rück Uriburu	Secretario
Carlos Kempff Bruno	Director
Guido Céspedes Argandoña	Director
Rolando Terrazas Salinas	Director
Juan Carlos Pereira Stambuk	Director
Carlos Gumucio Cabezas	Síndico
Miguel Zalles Denegri	Síndico

Plantel Gerencial

Jorge Ríos Siles	Gerente General
Carlos Benavides Gisbert	Gerente de Operaciones
Edgar Cardona Iriarte	Gerente de Finanzas y Colocaciones
Roberto Botero Reynolds	Gerente Jurídico
Jaime Dunn De Avila	Gerente de Titularización

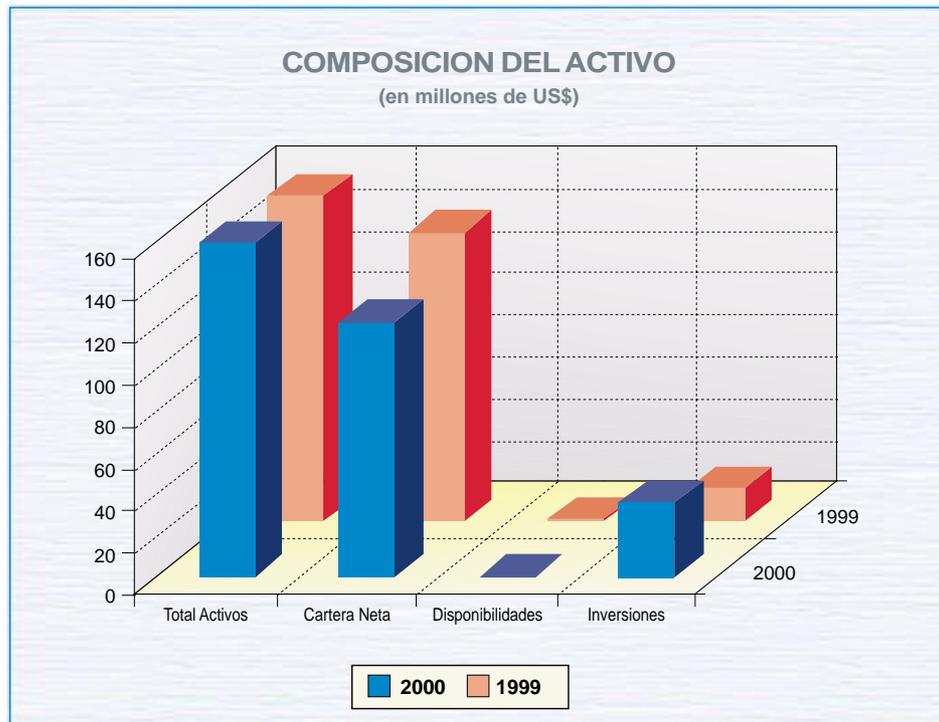
**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

Durante la gestión 2000 la solidez del Sistema Financiero se puso a prueba resistiendo una fuerte contracción casi en todas sus operaciones. La cartera de préstamos disminuyó US\$ 446,0 millones, de los cuales gran parte se atribuyen al Banco Santa Cruz como efecto de su estrategia de reducción de su cartera. Las captaciones a plazo decrecieron en US\$ 191,0 millones y el financiamiento externo se contrajo en US\$ 344,0 millones. Corresponde señalar también que la pérdida neta de la gestión a nivel agregado, alcanzó a US\$ 46,5 millones, lo que nos permite concluir que el año 2000 no fue un buen año para el sistema financiero nacional.

No obstante las dificultades mencionadas, la demanda de los créditos que ofertamos fue relativamente regular y se mantuvo en los niveles originalmente proyectados, y de no ser por los pre-pagos efectuados por el Banco de Santa Cruz en el marco de su accionar corporativo, NAFIBO SAM hubiera alcanzado las metas propuestas en cuanto se refiere a la colocación de recursos.

Activos: Composición y Evolución

NAFIBO SAM no podía ser la excepción en la contracción que experimentó el sistema financiero nacional, como resultado de la situación económica por la que atravesó el país durante la gestión 2000. Una prueba de ello es el crecimiento modesto de sus activos, los cuales se incrementaron en US\$ 4,2 millones, alcanzado un total de US\$ 159,2 millones al cierre de la gestión, lo que significó un crecimiento de los activos del orden del 2,7%.



La cartera neta, que al cierre del ejercicio analizado alcanzó a US\$ 121,6 millones, constituye el activo más importante de la entidad, el cual representa el 76,3% del activo total.

**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

Las inversiones temporarias representan el 22,4% de la totalidad de los activos, cuyas colocaciones alcanzan al cierre de gestión a US\$ 35,6, con un incremento con relación al año pasado, del orden del 131%.

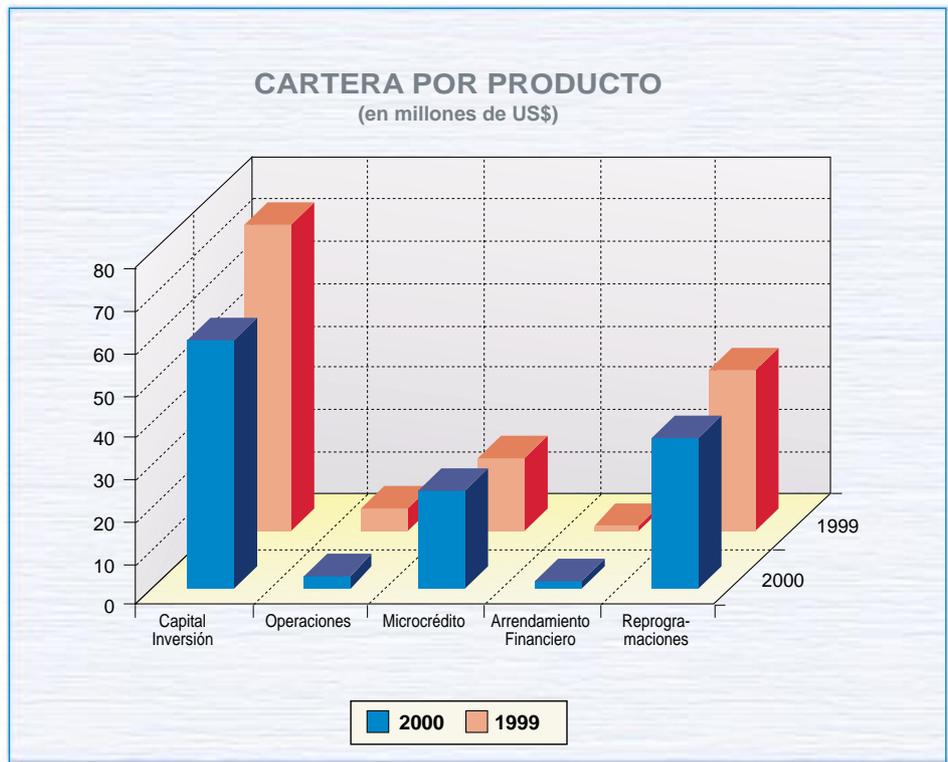
Otras Cuentas por Cobrar representan el 0,6% del activo total. Las disponibilidades apenas representan el 0,2% y los Bienes de Uso el 0,5%.

Situación Crediticia

Un total de US\$ 122,1 millones, es el saldo de la Cartera de Préstamos de NAFIBO S.A.M. al 31 de diciembre de 2000. Se registra una caída en este activo productivo del orden del 10,1% respecto a diciembre de 1999.

Distribución de Cartera por Ventanilla de Crédito

Los recursos que canaliza NAFIBO SAM están dirigidos a las siguientes necesidades de financiamiento: Capital de Inversión, Capital de Operaciones, Pequeña y Microempresa, Arrendamiento Financiero y Reprogramación de Obligaciones, cuya composición es la siguiente:



La mayor demanda de créditos continua siendo la destinada a Capital de Inversión, la cual constituye el 49% del total de nuestra cartera, equivalente a US\$ 58,9 millones. Sin embargo es menor en 11% respecto a la gestión pasada. Estos recursos están destinados a financiar proyectos empresariales privados del sector productivo, como también la expansión o mejoramiento de aquellos ya existentes, incluyendo capital de trabajo asociado al proyecto, con condiciones propias para

**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

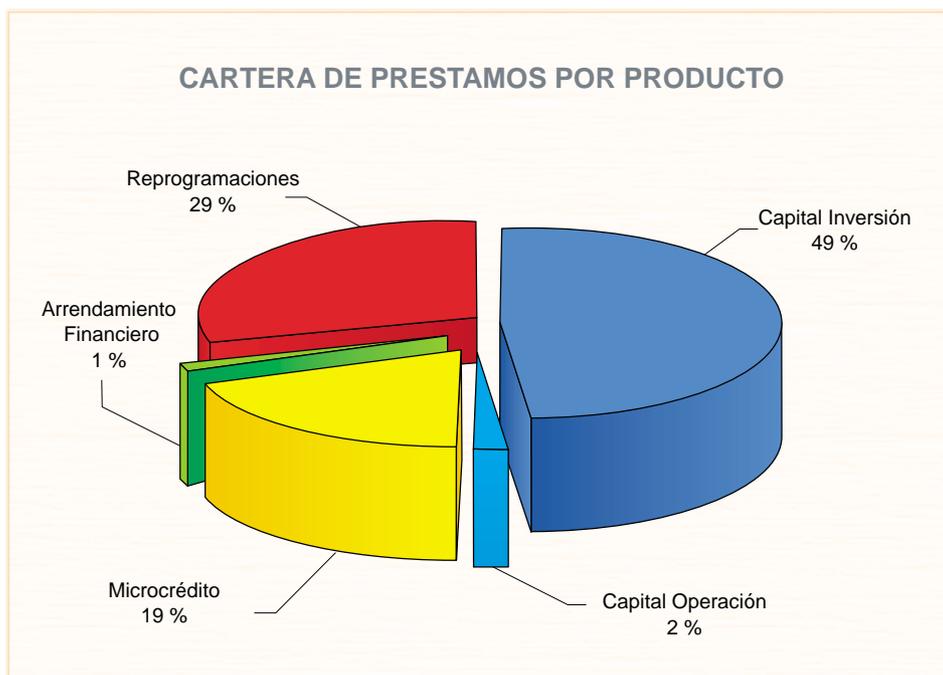
emprendimientos de largo plazo. A través de esta ventanilla se otorgan financiamientos con plazos de hasta 12 años que incluyen periodos de gracia de hasta dos años.

Los créditos destinados a la reprogramación de obligaciones que alcanzan a US\$ 35,6 millones (29% del total de la cartera) constituyen el segundo producto de NAFIBO SAM en cuanto a colocación se refiere. Esta ventanilla ha sido creada con la finalidad específica de aliviar las dificultades por la que atraviesan los diferentes sectores productivos, especialmente el sector agropecuario, al cual se destinó el 80% del total de los recursos previstos para este fin.

Dadas las características de nuestra economía, el sector de la micro y pequeña empresa juega un papel muy importante en la generación de actividades productivas necesarias para el desarrollo del país. Conscientes de ello hemos incrementado la colocación de recursos destinados al microcrédito, hasta un total de US\$ 23,1 millones, que representan el 19% del total de la cartera de la entidad.

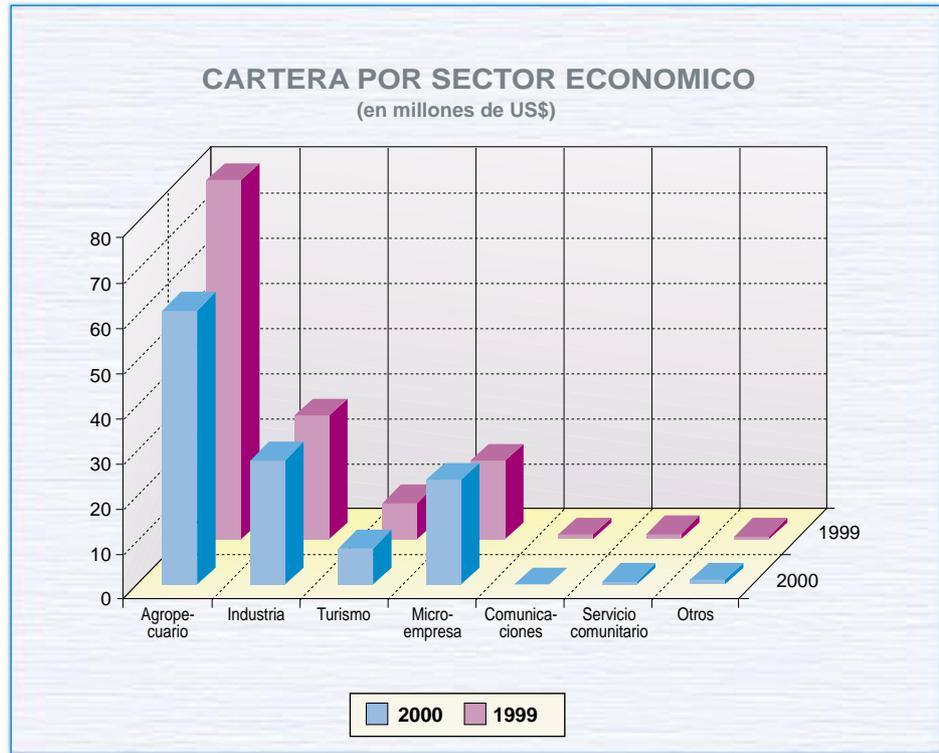
Para Capital de Operaciones están destinados US\$ 2,6 millones, equivalentes al 2% del total. Este producto tiene como objetivo otorgar recursos de mediano plazo a empresas privadas existentes, para el financiamiento de capital de operaciones de actividades productivas y de servicios relacionados que no requieran inversión adicional en bienes de capital.

También hemos destinado US\$ 1,6 millones (1% del total) al financiamiento de bienes de capital a través del Arrendamiento Financiero, con finalidad otorgar recursos a mediano plazo para el financiamiento de capital de inversión bajo la modalidad de Leasing.



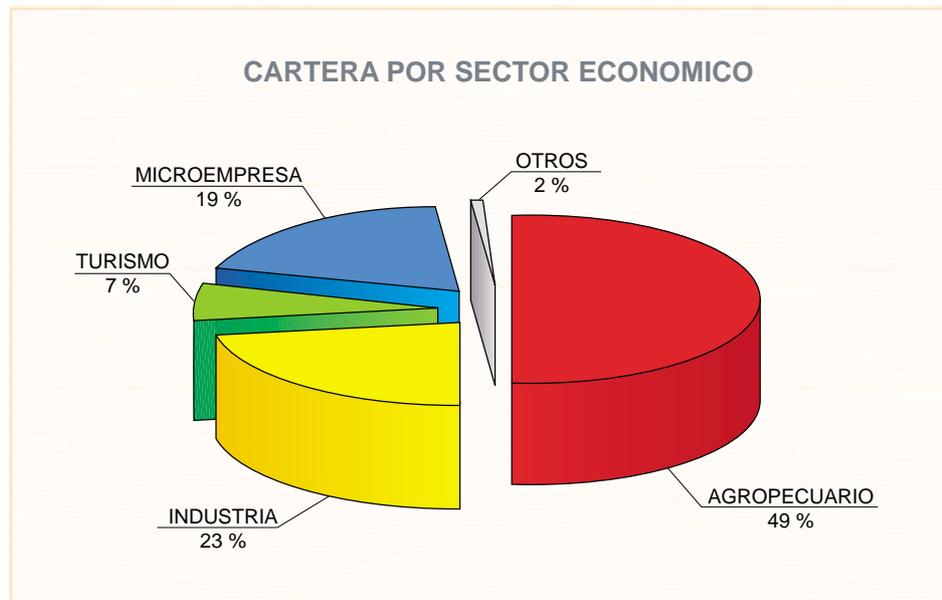
**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

Distribución de Cartera por Sector Económico



La mitad de los recursos colocados por NAFIBO SAM (US\$ 60,9 millones, 49,9%) han sido destinados a las actividades empresariales vinculadas al sector agropecuario.

La industria participa del 22,7% del total de los recursos colocados por NAFIBO SAM., los cuales alcanzan a US\$ 27,7 millones

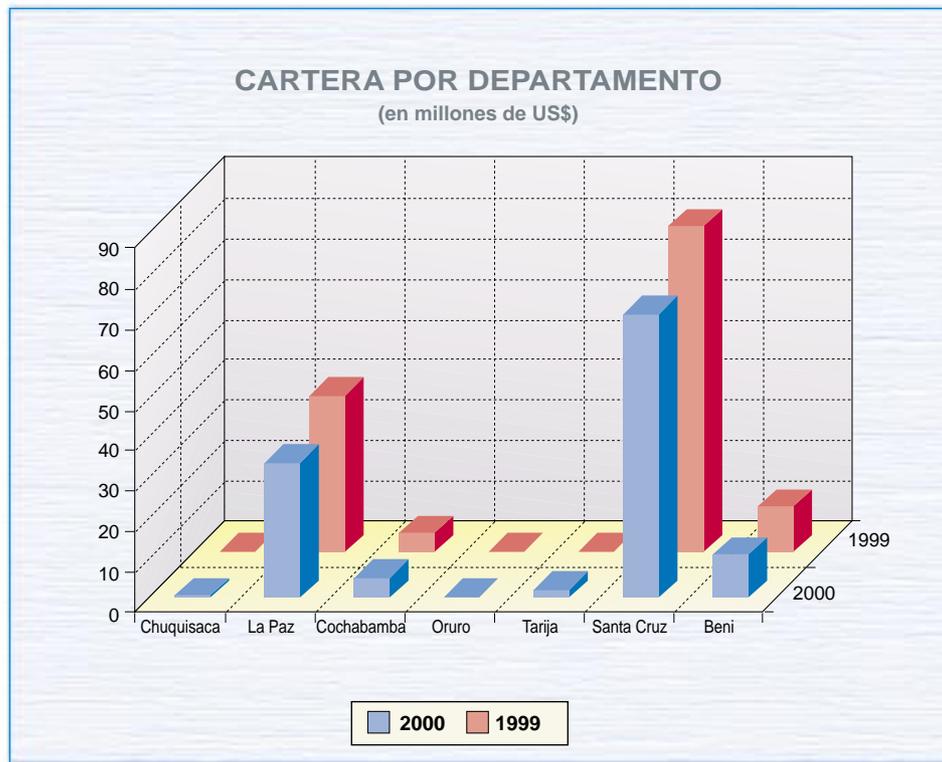


**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

La microempresa demandó a la fecha US\$ 23,1 millones (19%). El turismo ha recibido US\$ 8.2 millones, representativos del 6,7% del total de préstamos de NAFIBO SAM.

Las comunicaciones, los servicios comunitarios, la construcción, la minería y otras actividades empresariales completan el universo de sectores que, a través de las Instituciones de Crédito Intermediarias (ICIs), financiaron sus actividades con recursos de NAFIBO SAM.

Distribución Geográfica de la Cartera

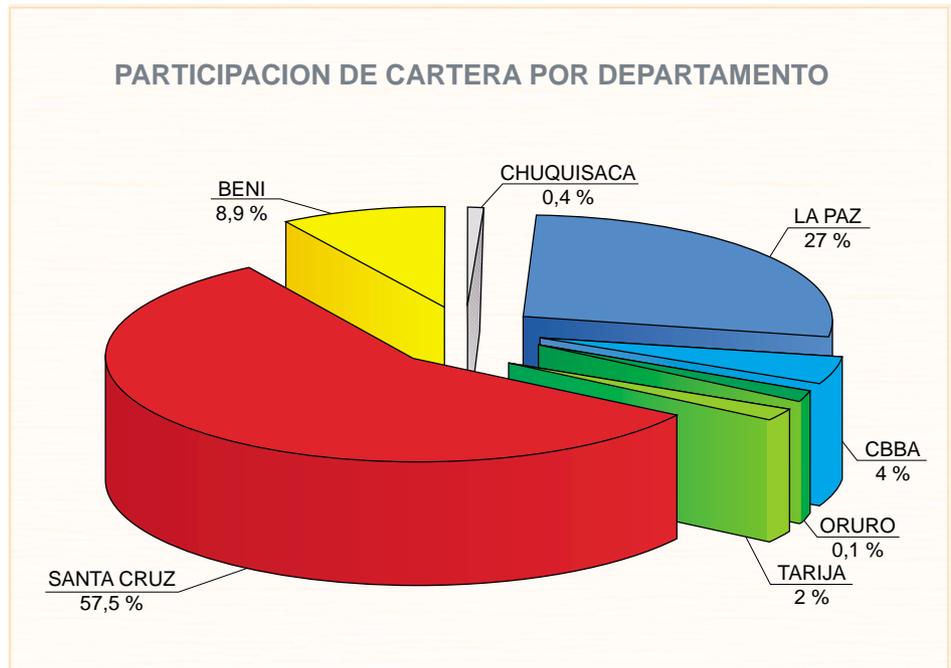


El departamento de Santa Cruz constituye el área geográfica del país que más recursos requirió de NAFIBO SAM para financiar sus actividades productivas. A diciembre de 2000 el saldo deudor de créditos asignados a este departamento es de US\$ 70.1 millones, equivalentes al 57,4% del total de nuestra cartera.

A los proyectos ubicados en el Departamento de La Paz han sido dirigidos US\$ 33,4 millones, representativos del 27,4% del total de la cartera de NAFIBO SAM.

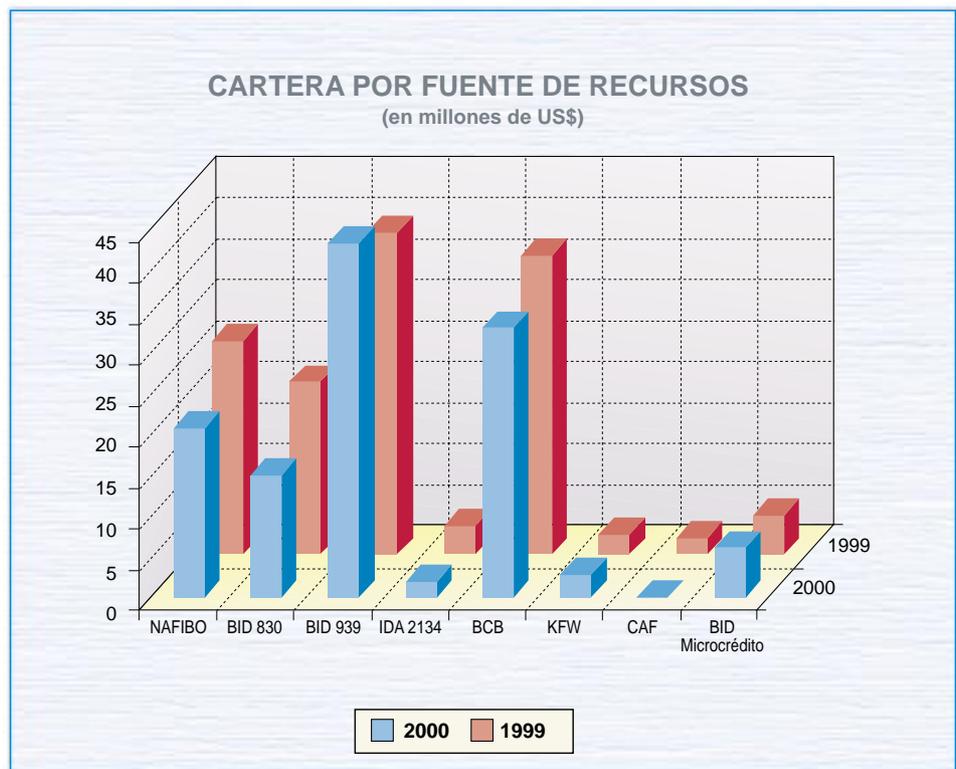
Prestatarios radicados en el departamento del Beni han recibido financiamientos al 31 de diciembre de 2000 por US\$ 10,7 millones (8,8%). Los otros departamentos del país participan del total de la cartera en las siguientes proporciones: Cochabamba con el 4,1% (US\$ 5,0 millones), Tarija con el 1,7% (US\$ 2,1 millones), Chuquisaca con el 0,4% (US\$ 0,5 millones) y Oruro con el 0,1% (US\$ 0,1 millones).

**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**



Distribución de Cartera por Fuente de Recursos

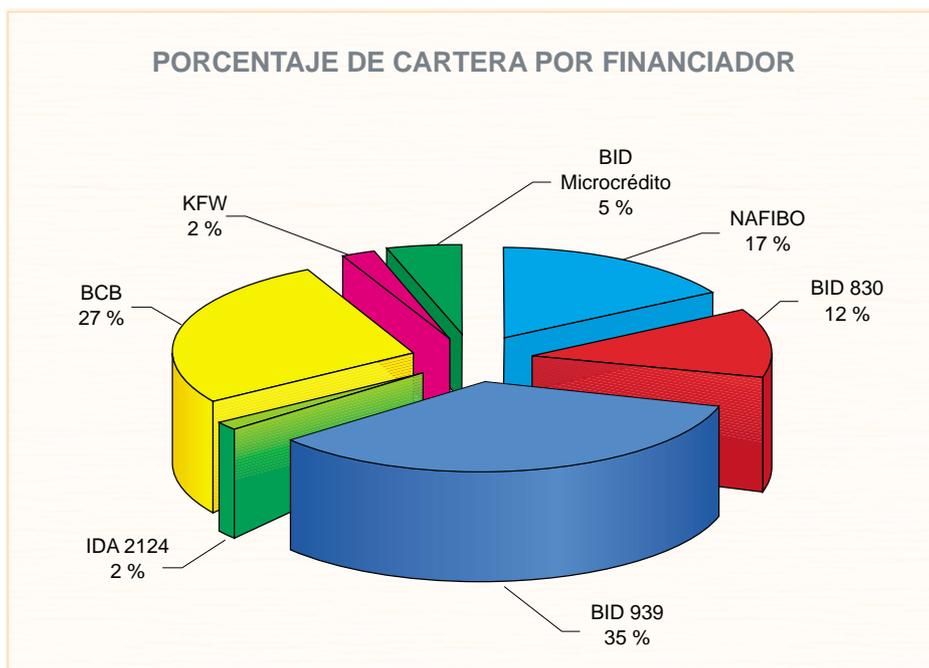
Del total de la cartera colocada por NAFIBO SAM al 31 de diciembre de 2000, el 52,4% (US\$ 64,0 millones) ha sido financiada con recursos obtenidos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).



**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

El Banco Central de Bolivia, a través de dos contratos de transferencia de disponibilidades, ha financiado el 26,9% de la cartera de la entidad, equivalente a US\$ 32,8 millones.

Con recursos propios participamos del 16,8% (US\$ 20,1 millones) del total de la cartera de NAFIBO SAM. El resto de la cartera está financiada por el Banco Mundial con un 1,6% (US\$ 1,9 millones) y por la KfW con el 2,3% (US\$ 2,8 millones)



Distribución de Cartera por Clientes

El Banco Unión es la entidad financiera con la que hemos intermediado la mayor cantidad de recursos a los diferentes sectores productivos del país. El mencionado banco ha demandado al 31 de diciembre de 2000 créditos por US\$ 23,9 millones (19,6% del total de la cartera).

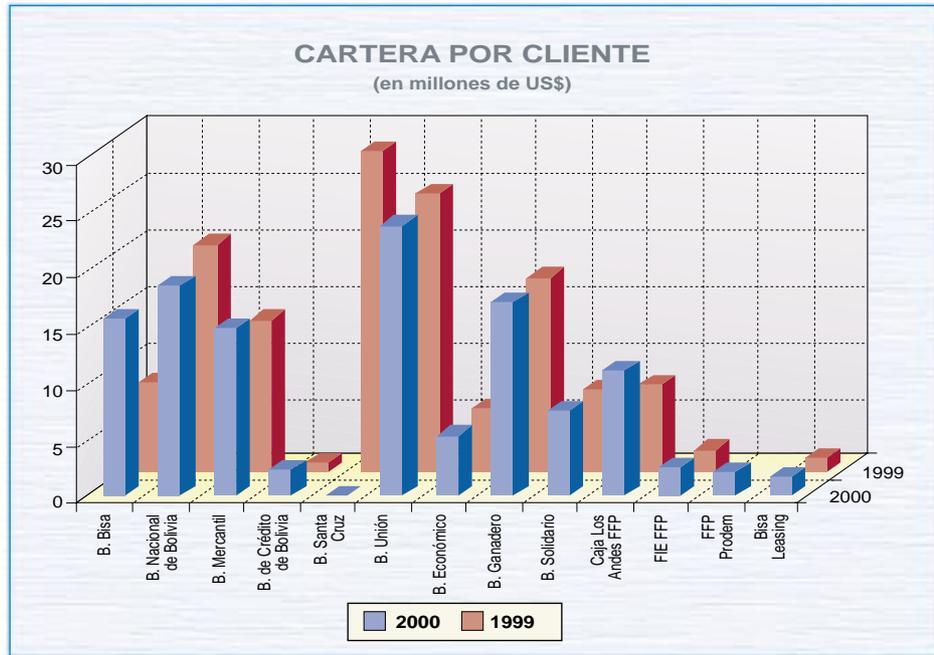
El Banco Nacional de Bolivia ha canalizado nuestros recursos a diciembre de 2000 por un total de US\$ 18,5 millones (15,1% del total de la cartera), lo cual significa un 8% menor a la gestión 1999.

El Banco Ganadero mantiene un saldo deudor de US\$ 17,1 millones, equivalente al 14% del total de la cartera de NAFIBO SAM.

El Banco Bisa alcanzó al cierre del año 2000 un total de US\$ 15,6 millones (US\$ 7,8 millones en 1999), representativos del 12,8% del total de nuestra cartera.

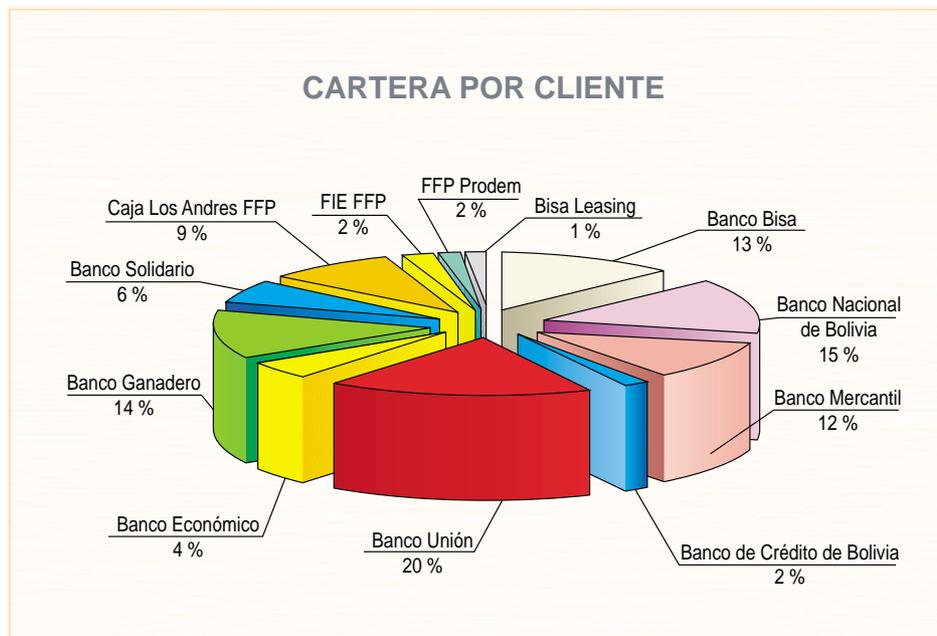
El Banco Mercantil mantiene un saldo de US\$ 14,8 millones (12,1% del total de la cartera). La participación del mencionado banco se ha incrementado en 10% con relación a diciembre de 1999.

**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**



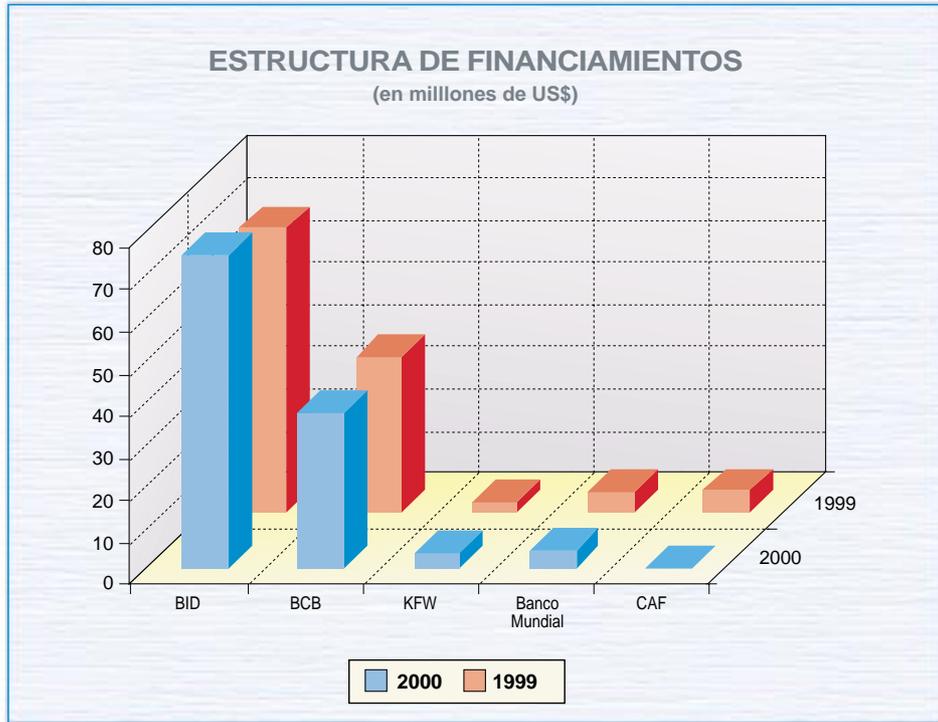
El Banco Solidario (US\$ 7,5 MM - 6,1%), el Banco Económico (US\$ 5,3 MM - 4,3%), el FFP FIE (US\$ 2,5 MM - 2,0%), el Banco de Crédito de Bolivia (US\$ 2,3 MM - 1,9%), el FFP PRODEM (US\$ 2,0 MM - 1,6%) y BISA Leasing (US\$ 1,6 MM - 1,3%) completan el portafolio de clientes de NAFIBO SAM

Como se aprecia estos indicadores no han variado significativamente con relación a la pasada gestión, con excepción del Banco de Santa Cruz que ha tomado la decisión de pre-pagar toda su cartera y del Banco Bisa, que duplicó su participación en la cartera de NAFIBO SAM, con relación a la gestión 1999.

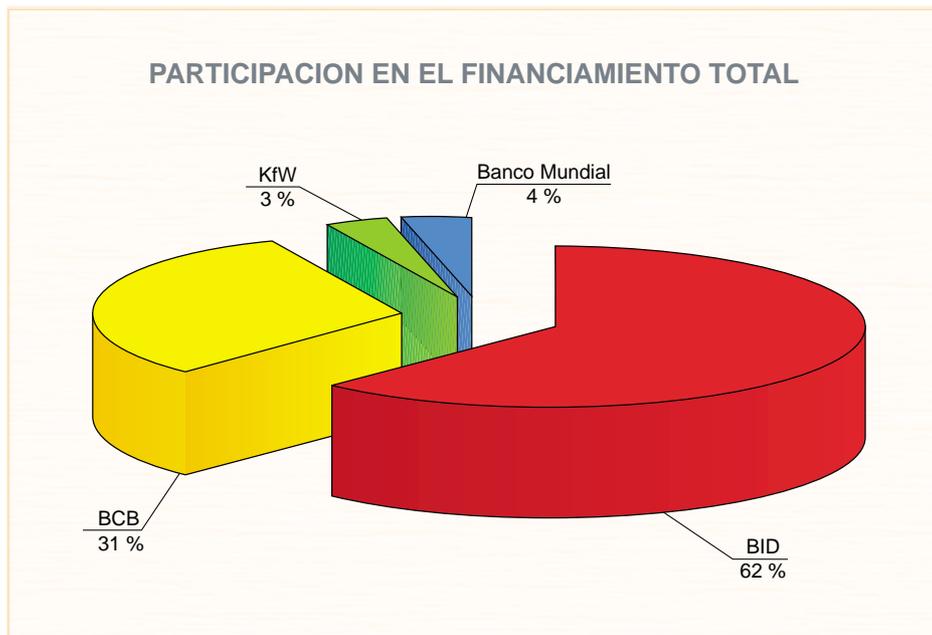


**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

Estructura de Financiamientos



El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) mediante cuatro préstamos: BID 830/SF-BO, BID 939/SF-BO, BID 1006/SF-BO y BID 1020/SF-BO es el financiador más importante de NAFIBO SAM. Al 31 de diciembre de 2000 este organismo financiero internacional ha contribuido con el financiamiento de US\$ 74,2 millones, que corresponden al 62,4% del total de las captaciones de la entidad.



ANÁLISIS DE SITUACIÓN

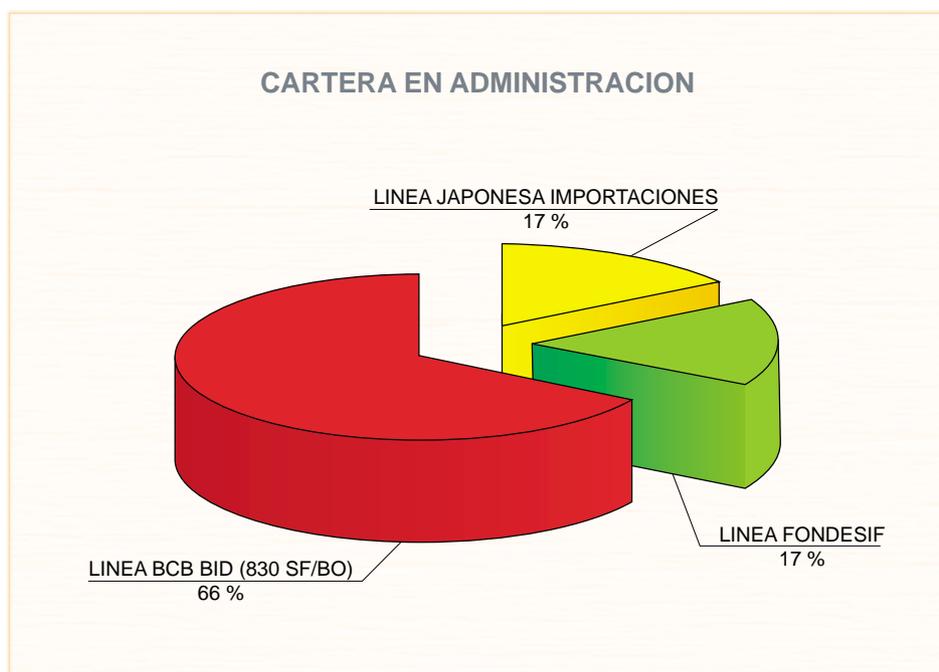
El Banco Central de Bolivia, al 31 de diciembre de 2000, concedió préstamos a NAFIBO SAM por US\$ 36,6 millones, equivalentes al 30,8% del total de recursos obtenidos por la entidad.

El resto de las obligaciones contraídas por NAFIBO SAM corresponden al Banco Mundial – Ptmto IDA 2134 con US\$ 4,4 millones (3,7% de las captaciones) y a la KfW con US\$ 3,7 millones que equivalen al 3,1% del total de los financiamientos.

Cartera en Administración

Al 31 de diciembre de 2000 se vienen ejecutando tres contratos de cartera en administración con un saldo de US\$ 629,9 miles.

US\$ 123,3 miles corresponden a la cartera de la República vinculada a la Línea Japonesa para Importaciones del Sector Privado, US\$ 384,2 miles a los créditos del Banco Central de Bolivia y que corresponden a la Línea BID 830/SF-BO y US\$ 122,4 miles a la cartera originada por el FONDESIF con recursos de la Línea BID 939/SF-BO.



Generación de Nuevos Negocios

En respuesta a las necesidades del mercado, durante la gestión 2000 hemos iniciado formalmente actividades destinadas a implementar procesos de titularización de flujos futuros y activos en el país. En este sentido se realizó un estudio de factibilidad requerido por el Banco Interamericano de Desarrollo y se desarrolló un *Modelo de Titularización de Cartera Hipotecaria y Flujos Futuros*, con el cual se realizaron una serie de titularizaciones simuladas a potenciales originadores. Como resultado se lograron firmar 19 cartas de Intenciones para efectuar actividades de titularización en el mediano y largo plazo, por un monto de aproximadamente

**ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN**

US\$ 101.000.000 desagregado en diferentes empresas como ser Bancos, Mutuales de Ahorro y Préstamo, empresas constructoras y otras.

Para tal efecto se ha conformado un equipo de consultores de alto nivel, quienes desarrollaron los siguientes documentos: **i)** Manuales de originación de cartera hipotecaria **ii)** Manual de Administración de cartera (para originadores), **iii)** Manual de Tasación de Inmuebles.

Del mismo modo se han elaborado los procedimientos internos necesarios sobre: organización y procedimientos, identificación y selección de activos a titularizar, procedimiento de estructuración y originación de activos, mecanismos de cobertura a utilizar; procedimiento de administración y control del Patrimonio Autónomo, procedimientos de custodia de valores y de control interno.

Se tiene previsto lanzar la primera titularización de activos y flujos futuros en el cuarto trimestre del año 2001.

Análisis Financiero

Las utilidades netas de la gestión fueron de US\$ 2,9 millones, habiéndose logrado un retorno sobre el patrimonio del 8,45% después del impuesto a las utilidades. Este rendimiento refleja un incremento con relación a la pasada gestión del 6,4%.

El rendimiento sobre los activos después del impuesto a las utilidades fue del orden del 2,0%. Subrayamos también que un 98,0% del activo total corresponde a los activos productivos.

Los ingresos financieros con respecto al activo productivo promedio generaron una rentabilidad del orden 10,2%. Se ha registrado un índice de liquidez del 22,9% considerando el total de los activos cuasiliquidos con respecto al promedio del activo total.

Al 31 de diciembre de 2000, NAFIBO SAM ha registrado un coeficiente de adecuación patrimonial del 28,1% y una razón pasivo versus patrimonio de 3,32.

La totalidad de la cartera de la entidad es de carácter vigente, la cual ha sido provisionada, en cuanto respecta a la incobrabilidad, en 2,4% en promedio.

El valor patrimonial proporcional por acción asciende a Bs 137,36 sobre un valor nominal de Bs 100 por acción.

Están habilitadas para operar con NAFIBO SAM 15 entidades financieras, de las cuales 13 tienen ya la calidad de prestatarias.

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA Sociedad Anónima Mixta
"NAFIBO S.A.M."

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2000 y 1999

Contenido

Dictamen del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de cambios en la situación financiera
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
TPPa = tasa pasiva promedio anual

**DICTAMEN DEL
AUDITOR
INDEPENDIENTE**

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz - Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 408181
Fax (591) 0811-2752
Casilla N° 590

30 de enero de 2001

A los señores
Presidente y Directores de
Nacional Financiera Boliviana
Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.)

Hemos examinado los balances generales de NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.) al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de cambios en la situación financiera, por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.) al 31 de diciembre de 2000 y 1999, los resultados de sus operaciones y cambios en su situación financiera por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, normas legales y normas emitidas por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, en lo que fuera aplicable.

**DICTAMEN DEL
AUDITOR
INDEPENDIENTE**



Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, la Sociedad cambió, con respecto al ejercicio anterior, la forma de calcular la previsión para cartera incobrable en cumplimiento a lo establecido por el Directorio, cambio con el cual concordamos.

De acuerdo con lo requerido por la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, informamos que los estados financieros mencionados en el primer párrafo surgen de los registros contables de la Sociedad, llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Fabián Rabinovich (Socio)

MAT. PROF. N° CAUB-0327

MAT. PROF. N° CAULP-0116

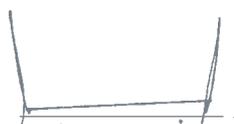
**ESTADOS
FINANCIEROS**

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA
BALANCE GENERAL
al 31 de diciembre de 2000 Y 1999
(expresado en bolivianos)

ACTIVO	NOTA	...2000...	...1999... (Reexpresado)
Disponibilidades	8.a)	2.424.716	7.638.658
Inversiones Temporarias	8.c)	227.254.770	25.800.454
Cartera	8.b)	775.512.926	875.129.084
Cartera vigente	778.761.789	866.588.938	
Productos devengados por cobrar	15.332.625	15.039.563	
Previsión para cartera incobrable	(18.581.488)	(6.499.417)	
Otras cuentas por cobrar	8.d)	6.001.220	6.468.749
Inversiones Permanentes	8.c)	9.570	72.683.849
Bienes de Uso	8.e)	4.564.691	1.388.744
Otros Activos	8.f)	6.555	4.268
Total del activo		<u>1.015.774.448</u>	<u>989.113.806</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.G)	772.304.673	749.925.195
Otras cuentas por pagar	8.H)	8.174.995	7.093.142
Total del pasivo		<u>780.479.668</u>	<u>757.018.337</u>
PATRIMONIO, según estado correspondiente			
Capital Pagado	9.a)	171.292.500	162.750.000
Aportes no capitalizados	9.a)	-	8.542.500
Ajustes al patrimonio	9.b)	41.618.590	42.361.065
Reserva Legal	9.c)	3.668.904	2.027.085
Resultados Acumulados	9.d)	18.714.786	16.414.819
Total del Patrimonio		<u>235.294.780</u>	<u>232.095.469</u>
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>1.015.774.448</u>	<u>989.113.806</u>
Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras	8.o)	2.213.732.061	2.369.665.157

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado


Miguel Zalles D.
SÍNDICO


Carlos Gumucio C.
SÍNDICO


Jorge Ríos S.
GERENTE GENERAL


Jorge Urquidí S.
CONTADOR GENERAL

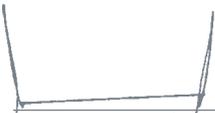
**ESTADOS
FINANCIEROS**

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 Y 1999
 (expresado en bolivianos)

		2000	1999 (Reexpresado)
Ingresos financieros	8.i)	96.351.931	62.658.557
Gastos financieros	8.i)	(50.699.644)	(29.719.303)
Resultado financiero bruto		45.652.287	32.939.254
Ajuste por inflación		(1.438.712)	(118.988)
Resultado financiero antes de incobrables		44.213.575	32.820.266
Recuperación de activos financieros	8.j)	7.152.381	736.653
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.k)	(19.236.062)	(3.867.399)
Resultado financiero después de incobrables		32.129.894	29.689.520
Otros ingresos operativos	8.l)	728.123	795.101
Otros gastos operativos	8.l)	(80.007)	(23.096)
Resultado de operación bruto		32.778.010	30.461.525
Gastos de administración	8.n)	(7.620.831)	(7.285.374)
Resultado de operación neto		25.157.179	23.176.151
Ingresos de gestiones anteriores	8.m)	15.047	194.747
Gastos de gestiones anteriores	8.m)	(433.349)	(29.146)
Resultado neto de gestión antes del IUE		24.738.877	23.341.752
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(6.024.091)	(5.828.952)
Utilidad neta del ejercicio		<u>18.714.786</u>	<u>17.512.800</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Miguel Zalles D.
 SÍNDICO


 Carlos Gumucio C.
 SÍNDICO


 Jorge Ríos S.
 GERENTE GENERAL


 Jorge Urquidí S.
 CONTADOR GENERAL

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 Y 1999
 (expresado en moneda de cierre)

	Capital Pagado Bs	Aportes no Capitalizados Bs	Ajustes al Patrimonio Bs	Reserva Legal Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1° de enero de 1999 (reexpresado)	162.750.000	-	41.514.148	839.808	11865.277	216.969.233
Distribución de utilidades aprobada por la junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 1999						
10% de la utilidad neta destinada a reserva legal a Aportes por capitalizar a Distribución de dividendos		8.542.500	(251.064)	1.187.277	(1.187.277) (8.542.500) (2.135.500)	- - (2.386.564)
Utilidad Neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre 1999			1.097.981		16.414.819	17.512.800
Saldos al 31 de diciembre de 1999 (reexpresado)	162.750.000	8.542.500	42.361.065	2.027.085	16.414.819	232.095.469
10% de la utilidad neta destinada a reserva legal Capitalización de aportes pendientes de capitalización		(8.542.500)		1641.819	(1.641.819)	-
Distribución de dividendos aprobada por la junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2000			(742.475)			
Utilidad Neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2000					(14.773.000)	(15.515.475)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	171.292.500	-	41.618.590	3.668.904	18.714.786	18.714.786
					18.714.786	235.294.780

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Miguel Zalles D.
 SÍNDICO


 Carlos Gumucio C.
 SÍNDICO


 Jorge Ríos S.
 GERENTE GENERAL


 Jorge Brquidí S.
 CONTADOR GENERAL

**ESTADOS
FINANCIEROS**

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 Y 1999
(expresado en bolivianos)

	2000	1999 (Reexpresado y reclasificado)
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	18,714,786	17,512,800
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(25,695,598)	(17,345,108)
Cargos devengados no pagados	13,206,143	11,884,148
Previsiones para incobrables y activos contingentes	12,082,070	3,130,746
Previsiones o provisiones para beneficios sociales	284,739	148,713
Provisiones para Impuestos	6,208,441	5,875,537
Depreciaciones y amortizaciones	485,008	472,877
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	25,285,589	21,679,713
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	15,039,563	8,159,595
Inversiones temporarias y permanentes	2,305,545	1,442,088
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(11,884,148)	(5,538,214)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar (pagos anticipados, diversas)	467,529	(4,974,517)
Otros activos (partidas pendientes de imputación)	(2,287)	(4,267)
Otras cuentas por pagar (diversas y provisiones)	(5,411,327)	(4,143,869)
Flujo neto en actividades de operación (excepto actividades de intermediación)	25,800,464	16,620,529
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		
A corto plazo	(31,900,000)	31,900,000
A largo plazo	52,957,484	406,866,103
Incremento (disminución) de colocaciones		
- Créditos colocados en el ejercicio:	(210,128,815)	(512,941,580)
- Créditos recuperados en el ejercicio	297,955,965	95,508,810
- Otras cuentas por cobrar por intermediación financiera		
Flujo neto en actividades de intermediación	108,884,634	21,333,333
Traspaso	134,685,098	37,953,862

**ESTADOS
FINANCIEROS**

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 Y 1999
 (expresado en bolivianos)

	...2000...	...1999... (Reexpresado y reclasificado)
Traspaso	134,685,098	37,953,862
Flujos de fondos en actividades de financiamiento		
Cuentas de los accionistas		
- Pago de dividendos	(15,515,475)	(2,386,564)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(15,515,475)	(2,386,564)
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones Temporarias	(191,201,435)	4,423,292
- Inversiones Permanentes	70,478,825	(50,913,403)
- Bienes de uso	(3,660,955)	(930,001)
Flujo neto en actividades de inversión	(124,383,565)	(47,420,112)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	(5,213,942)	(11,852,814)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	7,638,658	19,491,472
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2,424,716	7,638,658

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

			
Miguel Zalles D. SÍNDICO	Carlos Gumucio C. SÍNDICO	Jorge Ríos S. GERENTE GENERAL	Jorge Urquidí S. CONTADOR GENERAL

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

NOTA 1. DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad

Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta, NAFIBO S.A.M., es una Entidad Financiera de Segundo Piso constituida en el marco del artículo 31º, inciso 1 de la Ley del Banco Central de Bolivia N° 1670 de fecha 31 de octubre de 1995.

Su constitución se efectuó al amparo del Código de Comercio y la Ley de Bancos y Entidades Financieras, fue autorizada por Decreto Supremo N° 23896 de fecha 22 de noviembre de 1994 y aprobada por la Ley del Banco Central de Bolivia N° 1670 de 31 de octubre de 1995. El contrato de constitución y el Acta de Suscripción de Acciones fueron celebrados en diciembre de 1995.

El Decreto Supremo N° 24246 de fecha 27 de febrero de 1996, reconoce la personería jurídica de Nacional Financiera Boliviana S.A.M.

Nacional Financiera Boliviana S.A.M. inicia operaciones el 23 de septiembre de 1996, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante las Resoluciones SB N° 081/96 y SB N° 032/96 ambas del 19 de septiembre de 1996, que autoriza el funcionamiento y otorga la licencia de funcionamiento, respectivamente.

Mediante la Ley N° 2064 de 3 de abril de 2000 "Ley de Reactivación Económica" Capítulo VI, se ratifica el carácter de derecho privado de NAFIBO S.A.M. estableciéndose que la administración y el funcionamiento de la entidad se rige por las disposiciones del Código de Comercio y de sus estatutos.

La Sociedad tiene por objeto la intermediación financiera hacia entidades financieras privadas, legalmente establecidas en el país fiscalizadas por las instituciones correspondientes; administrar fideicomisos, comprar cartera de primera clase de bancos de primer piso y otorgarla en administración; llevar a cabo mandatos de intermediación financiera y administrar fondos de terceros y comisiones de confianza con cualquier persona natural o jurídica y realizar operaciones de titularización conforme a lo dispuesto por el artículo N° 119 de la Ley de Mercado de Valores, para lo cual podrá comprar cartera de primera clase a intermediarios financieros de primer piso o cualquier persona jurídica.

La misión de la Sociedad es contribuir al desarrollo del país, asegurando una oferta sostenible de fondos de mediano y largo plazo orientados a apoyar la inversión, canalizando fondos para microcrédito y en general coadyuvando en la ejecución de programas gubernamentales dirigidos a mejorar los financiamientos de proyectos y actividades del sector privado en Bolivia.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Durante la Gestión 2000 NAFIBO S.A.M., contó con un plantel de cinco ejecutivos y un personal operativo-administrativo de veintisiete funcionarios.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Entidad

El desenvolvimiento de la economía durante la gestión 2000 continúa en un proceso de deterioro como consecuencia de la caída de la demanda agregada, lo cual es producto de la persistente crisis. Las principales causas de la crisis que se atraviesa son: i) la política de erradicación de las plantaciones de coca, medida que ha provocado una reducción de un importante flujo de recursos que generaba esa actividad, además de la contracción de otras actividades relacionadas con la industria de la coca. ii) la reforma de Aduanas, lo cual ha ocasionado que una serie de actividades relacionadas con el mercado informal se reduzcan, con los subsecuentes efectos sobre una parte importante de la población y iii) las repercusiones de las crisis internacionales.

Cabe señalar también que los niveles de inflación y depreciación de la moneda han superado los límites programados. A estos aspectos hay que añadir los problemas sociales de los meses de abril y septiembre, cuyas consecuencias todavía se seguirán sintiendo en los próximos meses.

La depreciación del boliviano con relación al dólar se encuentra por encima de la inflación, la misma que registra niveles bajos. Un factor que también ha contribuido al deterioro de la situación económica, ha sido la incontrolable subida de los hidrocarburos. Las exportaciones sin embargo y no obstante el panorama citado, han experimentado un notable crecimiento con relación al año anterior, aspecto que ha sido destacado por los exportadores y por el gobierno.

En este contexto el sistema financiero estuvo caracterizado por la caída de las colocaciones y los depósitos y el incremento de la mora. Pese a este panorama la demanda de los créditos de NAFIBO S.A.M. fue regular y se mantuvo en los niveles proyectados, y de no ser por los pre-pagos efectuados por el Banco Santa Cruz emergentes de la nueva política de dicho banco, se hubieran logrado las metas propuestas a principios de la gestión.

Sin embargo, un aspecto positivo es que producto de la nueva normativa de Evaluación y Calificación de Riesgo Crediticio, las entidades financieras incrementaron el nivel de sus provisiones para cartera incobrable, así como su coeficiente de adecuación patrimonial, lo que denota que pese a que la calidad de la cartera se ha deteriorado, la solvencia de las entidades se ha visto notablemente reforzada, lo que para el caso de NAFIBO S.A.M., se constituye en una mejor garantía para sus colocaciones y/o recuperaciones.

Un aspecto de importancia legal en el desenvolvimiento de NAFIBO S.A.M., fue la aprobación de la Ley de Reactivación Económica No. 2064 del 03.04.2000 y de la Ley Complementaria y Modificatoria de la Ley PRE N° 2152 del 23.11.2000. Estas Leyes, entre otros objetivos, tienen como

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

propósito reprogramar las deudas del sector productivo en el sector financiero, a través de la emisión de bonos bajo la modalidad de registro en cuenta por parte de NAFIBO S.A.M., por un monto de US\$250 millones, esta propuesta pretende además de dar un alivio al sector productivo, mejorar la calidad de cartera del sistema financiero y su nivel de adecuación patrimonial.

En lo que se refiere a la administración de riesgos de crédito cabe señalar que como consecuencia del marco institucional emergente de la Ley N° 2064 de 3 de abril de 2000, el Directorio de la Sociedad aprobó la modificación de las Políticas de Exposición de Riesgo, adecuándolas a los nuevos lineamientos establecidos en la mencionada Ley y perfeccionándola de acuerdo a la actual coyuntura.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos generales establecidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante Circular SB/305/99 de fecha 9 de diciembre de 1999 y Circular SB/315/00 de 31 de mayo de 2000, que aprobaron la actualización del Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, y que es de uso obligatorio a partir del 1° de enero de 2000, en lo que fuera aplicable para este tipo de Institución. Estos lineamientos concuerdan con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, en todos los aspectos significativos, excepto por la no recuperación de los bienes adjudicados en cartera. Cabe aclarar, que no hay bienes adjudicados.

2.2 Criterios de valuación**a) Activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor**

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor, se valían y se ajustan en función a la variación de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en las cuentas de resultados del ejercicio. El tipo de cambio de compra vigente al 31 de diciembre de 2000 y 1999 fue de Bs6,38 y Bs5,98 por US\$ 1, respectivamente.

b) Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones menores a 90 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición. Además, a partir de la presente gestión se

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

incluyen inversiones mayores a 90 días que son negociables en la Bolsa Boliviana de Valores.

Los certificados de depósito a plazo fijo en moneda nacional se valúan a su valor de colocación más los productos financieros devengados y los depósitos en moneda extranjera se valúan a su valor de colocación actualizado a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

c) Cartera

Los saldos de cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera, se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de ejercicio, actualizado a la fecha de cierre.

d) Previsión para Cartera Incobrable

NAFIBO S.A.M., por la naturaleza de su actividad de largo plazo, ha establecido al 31 de diciembre de 2000 una previsión específica en función a la calificación de riesgo de sus clientes emitidas por las calificadoras de riesgo que va desde un 0,75% hasta un 5%, sobre préstamos desembolsados de la cartera vigente. Asimismo, se ha establecido una previsión genérica del 7,5% aplicable únicamente a los saldos de cartera destinados para la microempresa y microcrédito. Este criterio no coincide con lo mencionado en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, en lo relacionado con la constitución de provisiones, en razón de que no es aplicable a NAFIBO S.A.M. la reglamentación de evaluación y calificación de la cartera de créditos. Al 31 de diciembre de 1999 NAFIBO S.A.M. constituyó una previsión genérica del 0,75% sobre préstamos desembolsados de la cartera vigente.

e) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones no incluidas en el grupo de cartera y créditos diversos a favor de Nacional Financiera Boliviana S.A.M., registrados a su valor de costo actualizado.

f) Inversiones permanentes

Incluyen todas las inversiones que tienen un vencimiento a más de 3 meses respecto de la fecha de emisión o de su adquisición. A partir de la presente gestión, las inversiones mayores a 90 días pero que sean negociables en la Bolsa Boliviana de Valores son registradas en inversiones temporarias.

Los certificados de participación telefónica están valuados al valor de costo de adquisición actualizado, los cuales no superan su valor estimado de realización.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS****g) Bienes de uso**

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extiendan la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

h) Otros Activos

Dentro de este rubro se incluyen los bienes diversos y partidas pendientes de imputación registradas a su valor de costo actualizado.

i) Previsiones y Provisiones

Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en el Manual de Cuentas, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

j) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones, cubre el pasivo correspondiente al monto que por Ley corresponde pagar al personal en relación de dependencia, calculado sobre la base de un mes de sueldo por cada año de servicio a la Sociedad. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos los cinco años de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario. Esta previsión se incluye dentro del rubro "Otras cuentas por pagar".

k) Patrimonio Neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto al boliviano. El ajuste del capital pagado, aportes no capitalizados, reservas y resultados acumulados se registra en la cuenta del Patrimonio Neto "Ajustes al patrimonio". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación".

l) Resultados del Ejercicio

La Sociedad determina el resultado del ejercicio de acuerdo con lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados. En la cuenta "Ajuste por inflación", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

m) Productos financieros devengados y cargos financieros

Los productos financieros ganados y los gastos financieros son calculados y registrados utilizando el método de lo devengado.

Los saldos registrados reconocen los productos generados por las inversiones temporarias, las inversiones permanentes, la cartera vigente y los cargos por las obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento, en función al tiempo vigente transcurrido.

n) Impuestos sobre las utilidades de las empresas

La sociedad, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606 de fecha 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995. La tasa de impuesto es del 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha provisionado un total de Bs6.152.263, (al 31 de diciembre de 1999 reexpresado Bs5.794.038).

NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Tal y como se comenta en la Nota 2, punto 2.1, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ha dispuesto la actualización del Manual de Cuentas, con Circular SB/305/99 del 9 de diciembre de 1999 y Circular SB/315/00 de 31 de mayo de 2000, aplicable a partir del 1° de enero de 2000, y 1° de julio de 2000 bajo el cual se han preparado los presentes estados financieros.

Por otra parte, el Directorio de la Sociedad ha determinado modificar el método de determinación de la previsión para cartera incobrable, considerando un criterio de estimación más conservador. El factor único de previsión genérica del 0.75% utilizado durante la gestión 1999, fue modificado, por porcentajes que van desde el 0.75% hasta el 5%, aplicables según la calificación de riesgo de cada ICI para préstamos productivos y para la cartera de microcrédito se ha dispuesto la constitución de una previsión genérica del 7,5%. Los cambios de estimación en el cálculo de la previsión generaron, en la gestión 2000, un incremento de su saldo por aproximadamente Bs12.700.000.

NOTA 4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Estado de situación patrimonial condensado

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se componen como sigue:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	2,424,716	7,638,658
Inversiones Temporarias	64,793,813	25,800,454
Cartera	142,194,348	112,003,820
Inversiones Permanentes	-	72,674,279
Otras Cuentas por Cobrar	3,165,767	6,468,749
Otros Activos	6,555	4,268
Total activo corriente	<u>212,585,199</u>	<u>224,590,228</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones Temporarias	162,460,957	-
Cartera	633,318,578	763,125,264
Inversiones Permanentes	9,570	9,570
Otras Cuentas por Cobrar	2,835,453	-
Bienes de Uso	4,564,691	1,388,744
Total activo no corriente	<u>803,189,249</u>	<u>764,523,578</u>
Total activo	<u>1,015,774,448</u>	<u>989,113,806</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	22,482,011	48,154,533
Otras cuentas por pagar	7,498,992	7,093,142
Total pasivo corriente	<u>29,981,003</u>	<u>55,247,675</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	749,822,662	701,770,662
Otras cuentas por pagar	676,003	-
Total pasivo no corriente	<u>750,498,665</u>	<u>701,770,662</u>
Total pasivo	<u>780,479,668</u>	<u>757,018,337</u>

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

b) Vencimiento de activos y pasivos

La clasificación de activos y pasivos por vencimiento al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2000: (Expresado en bolivianos)						Total
	De 0 a 30 Días	De 31 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 360 Días	De 361 a 720 Días	Mayores a 720 Días	
Activo							
Disponibilidades	2,424,716	-	-	-	-	-	2,424,716
Inversiones Temporarias	5,954,220	7,741,427	1,752,000	38,983,193	53,533,578	108,927,379	216,891,797
Cartera	6,212,678	17,910,188	47,431,843	73,888,502	158,909,581	474,408,997	778,761,789
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	9,570	9,570
Otras Cuentas por Cobrar	229,001	207,567	844,703	1,884,495	1,235,019	1,600,434	6,001,219
Total del activo	14,820,615	25,859,182	50,028,546	114,756,190	213,678,178	584,946,380	1,004,089,091
Pasivo							
Financiamiento BCB	-	-	-	-	9,304,167	224,203,833	233,508,000
Financiamientos internos	-	4,637,934	-	4,637,934	9,275,862	507,038,800	525,590,530
Financiamientos externos	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,098,382	-	6,400,610	-	-	676,002	8,174,994
Total del Pasivo	1,098,382	4,637,934	6,400,610	4,637,934	18,580,029	731,918,635	767,273,524
	Al 31 de diciembre de 1999: (Reexpresado en bolivianos a moneda de cierre)						
Activo							
Disponibilidades	7,638,658	-	-	-	-	-	7,638,658
Inversiones Temporarias	15,976,332	9,714,030	-	-	-	-	25,690,362
Cartera	6,827,535	12,135,715	26,439,558	58,060,866	137,447,298	625,677,966	866,588,938
Inversiones Permanentes	-	4,118,960	6,380,000	59,979,866	-	9,570	70,488,396
Otras Cuentas por Cobrar	125,786	176,614	6,166,349	-	-	-	6,468,749
Total del activo	30,568,311	26,145,319	38,985,907	118,040,732	137,447,298	625,687,536	976,875,103
Pasivo							
Financiamientos BCB	-	-	-	-	-	233,508,000	233,508,000
Financiamientos internos	-	-	-	4,370,383	8,738,632	459,524,031	472,633,046
Financiamientos externos	-	-	-	-	-	-	31,900,000
Otras cuentas por pagar	347,839	-	6,745,303	-	-	-	7,093,142
Total del Pasivo	347,839	-	38,645,303	4,370,383	8,738,632	693,032,031	745,134,188

NOTA 6. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad no mantiene saldos de operaciones activas o pasivas con entidades relacionadas.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad mantiene saldos de operaciones pasivas con la Corporación Andina de Fomento correspondiente a un convenio de línea de crédito por US\$ 5.000.000 firmado en la gestión 1999, el cual fue cancelado en fecha 29 de junio de 2000.

NOTA 7. MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), y también incluyen operaciones con mantenimiento de valor, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2000:

	Total Moneda extranjera Bs	Total CMV Bs	Total Bs
Activo			
Disponibilidades	1,773,917	-	1,773,917
Inversiones temporarias	196,118,860	-	196,118,860
Cartera	769,073,873	571,371	769,645,244
Otras cuentas por cobrar	5,668,337	96,627	5,764,964
Inversiones permanentes	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Total activo	972,634,987	667,998	973,302,985
Pasivo			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	772,304,673	-	772,304,673
Otras cuentas por pagar	503,536	-	503,536
Total pasivo	772,808,209	-	772,808,209
Posición neta - activa	<u>199,826,778</u>	<u>667,998</u>	<u>200,494,776</u>

Al 31 de diciembre de 1999 (reexpresado):

	Total Moneda extranjera Bs	Total CMV Bs	Total Bs
Activo			
Disponibilidades	4,180,622	-	4,180,622
Inversiones temporarias	14,746,202	-	14,746,202
Cartera	821,413,670	53,715,414	875,129,084
Otras cuentas por cobrar	6,029,903	203,921	6,233,824
Inversiones permanentes	69,825,756	-	69,825,756
Otros activos	-	-	-
Total activo	916,196,153	53,919,335	970,115,488
Pasivo			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	749,925,195	-	749,925,195
Otras cuentas por pagar	264,904	-	264,904
Total pasivo	750,190,099	-	750,190,099
Posición neta - activa	<u>166,006,054</u>	<u>53,919,335</u>	<u>219,925,389</u>

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Los activos y pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2000 de Bs6,38 por US\$ 1 (31 de diciembre de 1999 de Bs5,98), o su equivalente en otras monedas.

NOTA 8. COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Banco Central de Bolivia	2,094,850	7,168,409
Bancos y Corresponsales del País	329,866	470,249
	<u>2,424,716</u>	<u>7,638,658</u>

b) CARTERA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Préstamos vigentes a entidades financieras del país	778,761,789	866,588,938
Productos devengados por cobrar	15,332,625	15,039,563
Provisión para cartera incobrable	(18,581,488)	(6,499,417)
	<u>775,512,926</u>	<u>875,129,084</u>

La clasificación de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

Por estado

Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.), al 31 de diciembre de 2000 y 1999, mantiene vigente el 100% de su cartera de créditos.

Por tipo de garantía

En consideración a que las ICI's garantizan en su totalidad las obligaciones con sus bienes habidos y por haber, la Sociedad, no tiene la necesidad de preparar la información relacionada con la cartera de créditos, por tipo de garantía, al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2000:

	Cartera Vigente Bs...	Previsión Incobrables Bs...
Agropecuario	393,325,835	3,833,514
Minería	566,681	5,667
Industria	184,463,559	1,700,712
Electricidad	194,944	1,949
Construcción	1,466,744	11,001
Comercio	3,278,676	24,590
Turismo	37,707,570	364,508
Comunicaciones	2,659,229	21,078
Servicios Financieros	314,979	2,362
Servicios Comunitarios	7,206,630	72,067
Microempresa	147,576,942	12,544,040
Totales	<u>778,761,789</u>	<u>18,581,488</u>

Al 31 de diciembre de 1999 (reexpresado):

	Cartera Vigente Bs...	Previsión Incobrables Bs...
Agropecuario	507,224,262	3,804,182
Minería	1,099,593	8,247
Industria	175,096,082	1,313,221
Electricidad	272,922	2,047
Construcción	2,889,604	21,672
Turismo	52,761,643	395,712
Comunicaciones	6,853,688	51,403
Servicios Financieros	692,953	5,197
Servicios Comunitarios	8,285,945	62,145
Microempresa	111,412,246	835,591
Totales	<u>866,588,938</u>	<u>6,499,417</u>

Por calificación

Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.) no efectúa evaluación de la calificación de la cartera de créditos, correspondiendo esta tarea a las ICI's, razón por lo cual la Sociedad, no tiene la necesidad de preparar la información relacionada con la cartera de créditos, por tipo de calificación, al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes

Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.) no prepara la información relacionada con la concentración crediticia, debido a que los desembolsos realizados a los prestatarios son a través de las entidades financieras.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

La evolución de la cartera en las tres últimas gestiones es como sigue:

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
		(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Préstamos vigentes a entidades financieras del país	778,761,789	866,588,938	449,156,166
Productos devengados por cobrar	15,332,625	15,039,563	8,159,595
Previsión para cartera incobrable	(18,581,488)	(6,499,417)	(3,368,671)
	<u>775,512,926</u>	<u>875,129,084</u>	<u>453,947,090</u>

En virtud al incremento de límites máximos establecidos por la Resolución de Directorio de la Sociedad N° 14/00 de fecha 15 de agosto de 2000, de acuerdo al artículo 14 de la Ley N° 2064 de 3 de abril de 2000, la Sociedad puede prestar a la entidades financieras habilitadas (ICIs) hasta dos veces el patrimonio neto de éstas, hasta el 30% de la cartera de créditos de NAFIBO S.A.M., ajustado por su factor de riesgo o hasta el 30% de la cartera de la ICI, el que resulte menor.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Inversiones en Entidades Financieras del País	212,394,377	25,690,362
Inversiones en Entidades Públicas no Financieras	4,497,420	-
Productos devengados por cobrar inversiones	10,362,973	110,092
	<u>227,254,770</u>	<u>25,800,454</u>

INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Inversiones en Títulos valores en Ent. Finan. del País	-	70,478,826
Inversiones en Títulos valores en otras Ent. No Finan.	9,570	9,570
Productos devengados por cobrar inversiones perm.	-	2,195,453
	<u>9,570</u>	<u>72,683,849</u>

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Pagos anticipados	4,991,257	6,175,119
Diversas	1,009,963	293,630
	<u>6,001,220</u>	<u>6,468,749</u>

En la cuenta "Pagos Anticipados", la Sociedad ha registrado los siguientes importes:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Pago anticipado del Impuesto a las Transacciones	2,913,351	1,792,966
Costo de los Seguros Contratados	103,707	79,278
Anticipo por la compra de un inmueble para las oficinas	-	2,475,595
Gastos de Inspección y Vigilancia Línea BID-939	1,417,485	1,764,636
Gastos de Inspección y Vigilancia Línea BID-1020	302,725	-
Gastos de Inspección y Vigilancia Línea BID-1006	253,989	-
Impuestos consultoría Fannie Mae	-	62,644
	<u>4,991,257</u>	<u>6,175,119</u>

En la cuenta "Diversas" la Entidad ha registrado los siguientes importes:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Comisiones por Cobrar Cartera en Administración	9,622	28,710
Crédito Fiscal Generado en el Mes	26	17
Intereses y Comisiones de la línea BID 1006 pagados con recursos propios.	483,364	264,903
Luis Baudoin Evaluación Ptmo. KFW 98-66-047	73,808	-
San Miguel Petro Asociados Proyecto de Titularización	353,133	-
Federico Hermida Factibilidad Proceso de Titularización	31,294	-
Impuestos consultoría Fannie Mae	58,716	-
	<u>1,009,963</u>	<u>293,630</u>

e) BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Edificios	3,119,024	-
Mobiliario y enseres	877,483	754,764
Equipo e Instalaciones	186,431	100,142
Equipos de Computación	1,877,380	1,538,821
Vehículos	213,730	213,730
Obras de arte	767	-
	<u>6,274,815</u>	<u>2,607,457</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1,710,124)</u>	<u>(1,218,713)</u>
Valores residuales	<u>4,564,691</u>	<u>1,388,744</u>

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

La depreciación cargada a los resultados de los ejercicios 2000 y 1999 ascendió a Bs485.008 y Bs472.877 (reexpresado) respectivamente.

f) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	...2000...	...1999... (Reexpresado)
	...Bs....	...Bs....
Fondos fijos no repuestos	4,000	4,268
Otras partidas pendientes de imputación	2,555	-
	<u>6,555</u>	<u>4,268</u>

g) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	...2000...	...1999... (Reexpresado)
	...Bs....	...Bs....
Otros Financiamientos internos a Plazo	525,590,530	472,633,046
Obligaciones con el Banco Central de Bolivia a plazo	233,508,000	233,508,000
Financiamientos de entidades del exterior	-	31,900,000
Cargos devengados por pagar obligaciones	13,206,143	11,884,149
	<u>772,304,673</u>	<u>749,925,195</u>

g.1) Otros Financiamientos Internos a Plazo

La Sociedad ha registrado en la cuenta Otros Financiamientos internos a Plazo, las obligaciones contraídas por los siguientes convenios de préstamos:

	...2000...	...1999... (Reexpresado)
	...Bs....	...Bs....
Préstamo IDA 2134-BO	28,343,469	28,823,864
Línea BID 939/SF-BO	294,052,157	258,512,512
Línea BID 830/SF-BO	134,946,347	136,112,147
Línea BID 1006/SF-BO	306,112	155,741
Línea BID 1020/SF-BO	44,113,145	33,206,382
Línea KFW 1021	23,829,300	15,822,400
	<u>525,590,530</u>	<u>472,633,046</u>

Préstamo IDA 2134 – BO

Convenio Subsidiario del préstamo IDA 2134-BO, suscrito con el Ministerio de Hacienda el 14 de marzo de 1997, por el cual se transfiere a NAFIBO S.A.M. los recursos frescos de la Línea por DEG 2.420.664,22.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS****Préstamo IDA 2134 – BO**

Contrato de Cesión de Crédito suscrito entre el Ministerio de Hacienda, el Banco Central de Bolivia y Nacional Financiera Boliviana el 3 de octubre de 1997, por el cual se transfiere a NAFIBO S.A.M., los recursos de la línea que eran administrados por el Banco Central de Bolivia por DEG 880.568,00.

NAFIBO S.A.M. pagará semestralmente a la República, el 1 de febrero y el 1 de agosto de cada año, intereses sobre los saldos deudores de la transferencia a una tasa de interés anual igual a la tasa pasiva promedio del Sistema Bancario “TPP” (promedio simple de los seis meses anteriores) menos 2,25 puntos porcentuales, y amortizará el capital de la transferencia en el plazo que transcurra entre el 1 de agosto del año 2000 y el 1 de febrero del año 2030 mediante cuotas semestrales y consecutivas.

Préstamo BID 939/SF-BO

Convenio Subsidiario del Préstamo BID 939 /SF-BO de fecha 10 de octubre de 1997; Convenios Modificatorios de fechas 27 de octubre de 1997 y 30 de julio de 1998; y Convenio Aclaratorio de fecha 25 de marzo de 1999 suscritos con el Banco Central de Bolivia y el FONDESIF, mediante los que se traspasa a NAFIBO S.A.M. US\$ 68.800.000,00, correspondientes al componente de Asignación de Recursos, US\$ 500.000,00 correspondientes al componente de Fortalecimiento Institucional, y US\$ 255.555,56 correspondientes al componente de Inspección y Vigilancia.

El plazo de vigencia del contrato es hasta el 8 de agosto del año 2035. NAFIBO S.A.M., amortizará los saldos deudores a capital en 60 cuotas semestrales y consecutivas la primera de las cuales deberá pagarse el 8 de febrero de 2006 y la última el día 8 de agosto de 2035, y pagará intereses al Banco Central de Bolivia sobre saldos deudores de los recursos del préstamo que le hubiesen sido desembolsados por el BID y sobre los saldos deudores de los recursos que hubiera retirado de la Cuenta Especial BID 939/SF-BO a la tasa de interés anual que el Banco notificará para cada semestre.

Asimismo, pagará una comisión de compromiso del 1% anual hasta el 8 de febrero del año 2006 y del 2% anual a partir de esa fecha, por los recursos depositados en la Cuenta Especial BID 939/SF-BO y por el tiempo que los mismos permanezcan en ella, además de una comisión de crédito de 0.75% anual sobre los saldos no desembolsados del componente de fortalecimiento institucional y de asignación de recursos, de acuerdo al segundo convenio modificatorio de fecha 30/07/98.

Préstamo BID 830/SF-BO

Convenio Subsidiario del Préstamo BID 830 /SF-BO, suscrito el 20 de enero de 1998 con el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Bolivia, por el que se transfiera a NAFIBO S.A.M. US\$ 22.156.150,02 de los recursos de la línea que eran administrados por el Banco Central de Bolivia.

NAFIBO S.A.M. pagará a la República semestralmente, los días 24 de marzo y 24 de septiembre de cada año, intereses sobre los saldos deudores de la transferencia en efectivo y de las recuperaciones de capital de la cartera en administración a una tasa equivalente a la que el BID aplica a sus préstamos con recursos de su capital ordinario, y amortizará el capital de la transferencia en el plazo que transcurra entre el 24 de septiembre del año 2000 y el 24 de septiembre del año 2017 mediante cuotas semestrales y consecutivas.

Préstamo BID 1006/SF-BO-2

Convenio Subsidiario del Préstamo BID 1006/SF-BO-2 suscrito el 18 de febrero de 1999 por NAFIBO S.A.M. con el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Vivienda y Servicios Básicos, para el financiamiento de la ejecución del Subprograma "B" Desarrollo del Mercado Secundario de Crédito Hipotecario. Mediante este convenio se transfiera a NAFIBO S.A.M. US\$ 10.000.000,00 del componente de Compra de Cartera Hipotecaria en calidad de préstamo; US\$ 500.000,00 de los componentes de Consultoría y Otros Servicios con carácter no reembolsable; y US\$ 101.010,10 del componente de Inspección y Vigilancia que NAFIBO S.A.M. debe asumir como pasivo.

NAFIBO S.A.M. amortizará los saldos deudores a capital en 60 cuotas semestrales y consecutivas la primera de las cuales deberá pagarse el 15 de diciembre del 2008 y la última el día 15 de junio del 2038. Asimismo, pagará intereses al Banco Central de Bolivia sobre saldos deudores del componente de compra de cartera a una tasa a definirse de acuerdo a la cláusula 6.2. del convenio subsidiario, y sobre los saldos deudores del componente de inspección y vigilancia que le hubiesen sido desembolsados por el BID a la tasa del 1% anual según nota 05-016 Of. 565/99 enviada por la Dirección General de Crédito Público; además de una comisión de crédito del 0,5% anual sobre los saldos no desembolsados de los componentes de compra de cartera e inspección y vigilancia.

Préstamo BID 1020/SF-BO-1

Convenio Subsidiario del Préstamo BID 1020/SF-BO-1 suscrito el 4 de mayo de 1999 por NAFIBO S.A.M. con el Ministerio de Hacienda, para el financiamiento de la ejecución del Subprograma de Crédito. Mediante este convenio se transfiera a NAFIBO S.A.M. en calidad de préstamo US\$ 14.850.000,00 del componente de Crédito y US\$ 150.000,00 del componente de Inspección y Vigilancia.

NAFIBO S.A.M. amortizará los saldos deudores a capital en 60

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

cuotas semestrales y consecutivas la primera de las cuales deberá pagarse el 13 de mayo del 2009 y la última el 13 de noviembre del 2038. Asimismo, pagará intereses al Banco Central de Bolivia sobre saldos deudores que le hubiesen sido desembolsados por el BID a una tasa variable igual a la TPPa (calculada según la fórmula acordada con el BID) menos 1,5 puntos porcentuales; y una comisión del 0,5% anual sobre saldos no desembolsados de la transferencia.

Préstamo KfW 98 66 047

Convenio Subsidiario del Préstamo KfW 98 66 047 suscrito el 3 de septiembre de 1999 por NAFIBO S.A.M. con el Ministerio de Hacienda, para la ejecución del Programa de Financiamiento a la Micro y Pequeña Empresa. Mediante este convenio se transfiere a NAFIBO S.A.M. en calidad de préstamo el equivalente en US\$ de DM 8.000.000,00.

NAFIBO S.A.M. amortizará los saldos deudores a capital en 61 cuotas semestrales y consecutivas la primera de las cuales deberá pagarse el 30 de junio del 2009 y la última el 30 de junio del 2039. Asimismo, pagará intereses al BCB sobre saldos deudores que le hubiesen sido desembolsados en US\$ por el KfW a una tasa variable igual a la TPP (promedio simple de los tres meses anteriores) menos 1,5 puntos porcentuales; hasta el 7 de abril de 2000, además de una comisión de crédito sobre saldos no desembolsados en DM igual a 0,25% anual pagadero en US\$. A partir de 7 de abril de 2000, mediante una ayuda memoria, se modifica la tasa variable de TPP menos 1,5 puntos a TPPa menos 1,5 puntos.

g.2) Obligaciones con el Banco Central de Bolivia a plazo

La Sociedad ha registrado en la cuenta "Obligaciones con el Banco Central de Bolivia a Plazo", las obligaciones contraídas por los siguientes Contratos de Transferencia de Disponibilidades suscritos con el Banco Central de Bolivia:

	2000	1999
		Reexpresado
	Bs	Bs
Línea BCB 900		

Contrato de Préstamo suscrito en fecha 11 de marzo de 1999 entre la República de Bolivia representada por el Ministerio de Hacienda, el Banco Central de Bolivia (BCB) y NAFIBO S.A.M., por el que se transfiere en favor de NAFIBO S.A.M. activos de propiedad de la República por US\$ 35.000.000,00 de libre disponibilidad.

NAFIBO S.A.M. pagará semestralmente al BCB intereses sobre saldos desembolsados los días 6 de mayo

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Provisión para el impuesto a las utilidades	6,152,263	5,794,038
Cargas sociales y fiscales	56,178	81,499
Aporte a la Superintendencia de Bancos y Ent. Finan.	269,279	288,212
Pago de auditoría externa	111,532	118,552
Provisión para gastos notariales	100,000	106,689
Provisión para indemnizaciones	676,003	437,813
Provisión para primas	248,347	-
Otros	561,393	266,339
	<u>8,174,995</u>	<u>7,093,142</u>

En la cuenta "Otros" la Sociedad ha registrado los siguientes importes: Bs483.364 que corresponde al importe que, con recursos propios, ha pagado por intereses y comisiones de la línea BID-1006/SF-BO-2, un saldo a favor de Gundlach de Bs20.172 por compra del inmueble, el saldo de Bs40.330 a favor de Sisteco por la compra de computadoras, también se registran las retenciones efectuadas al personal por Bs4.358 a favor de Fonvis, así mismo Bs401 por sanciones al personal por atrasos, además de la provisión de Bs12.767 para pago de servicios básicos (energía eléctrica y teléfonos).

i) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos Financieros		
Productos por Inversiones Temporarias	13,155,996	2,168,562
Productos por Cartera	77,925,693	57,046,043
Productos por Inversiones Permanentes	5,178,938	3,428,825
Comisiones de Cartera y Contingente	91,304	15,127
Total	<u>96,351,931</u>	<u>62,658,557</u>

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Gastos Financieros		
Cargos por Oblig. con Bancos y Ent de Financ.	49,803,143	29,177,821
Cargos por Otras Ctas p.Pagar y comis financ.	896,501	541,482
Total	<u>50,699,644</u>	<u>29,719,303</u>

De acuerdo con la Política de Tasas de Interés de la Sociedad, durante el ejercicio 2000 y 1999 la entidad ha aplicado en la colocación de créditos tasas basadas en la tasa LIBOR a seis meses más un margen financiero, la misma que está en función al plazo y al riesgo del prestatario. Para microcrédito se aplicó la TPP para depósitos a plazo fijo a 180 días más un margen en

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

función de las variables señaladas anteriormente. La tasa pasiva depende del organismo financiador que otorga la línea de crédito.

j) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Recuperacion de Activos Financieros	<u>7,152,381</u>	<u>736,653</u>

Corresponde al ingreso registrado por la disminución de la previsión genérica y específica para Cartera Incobrable, por la recuperación de créditos.

k) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Pérdidas por Incobrabilidad de Créditos	<u>19,236,062</u>	<u>3,867,399</u>

Corresponde a gastos registrados para efectuar la previsión genérica y específica para cartera Incobrable, por la otorgación de créditos

l) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Otros Ingresos Operativos		
Comisiones por Servicios	71,813	142,909
Ganancias por Operaciones de Cambio y Arbitaje	(41,416)	38,466
Ingresos Operativos Diversos	<u>697,726</u>	<u>613,726</u>
	<u>728,123</u>	<u>795,101</u>
Otros Gastos Operativos	<u>80,007</u>	<u>23,096</u>

Parte de los Ingresos Operativos Diversos, se debe a que la Entidad ha registrado en la cuenta Ingreso por Compensación del Impuesto a las Transacciones Bs695.905 y Bs556.327 (reexpresado) por la gestión 2000 y 1999 respectivamente.

m) INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos de gestiones anteriores	<u>15,047</u>	<u>194,747</u>
Gastos de gestiones anteriores		
Gastos de gestiones anteriores	(577,546)	(38,285)
Efecto del IUE	<u>144,197</u>	<u>9,139</u>
	<u>(433,349)</u>	<u>(29,146)</u>

En el rubro de Ingresos de Gestiones anteriores, la Sociedad ha registrado en la gestión 2000, el importe recuperado del pago efectuado al Ministerio de Trabajo por la multa impuesta por éste, y en la gestión 1999 ha registrado la diferencia entre el pago efectuado y el importe provisionado en la gestión 1998 para gastos materiales y judiciales.

En el rubro de Gastos de Gestiones Anteriores en la gestión 2000, se ha registrado la diferencia obtenida en la liquidación del IUE de la gestión 1999, por corrección de la base de cálculo Bs15.352 y Provisión para pago de Primas de las Gestiones 1997 a 1999 Bs562.194. Asimismo, en la gestión 1999 en el rubro de gastos de gestiones anteriores, la Sociedad ha registrado la diferencia obtenida en la liquidación del IUE de la gestión 1998.

n) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Gastos de Personal	5,042,619	4,690,720
Servicios Contratados	362,619	352,860
Seguros	115,769	101,487
Comunicaciones y Traslados	184,905	168,723
Impuestos	2,719	15,131
Mantenimiento y Reparaciones	57,640	52,375
Depreciación y Desvalorización de Bienes	485,007	472,877
Otros Gastos de Administración (*)	<u>1,369,553</u>	<u>1,431,201</u>
	<u>7,620,831</u>	<u>7,285,374</u>

* Incluye principalmente los aportes a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

o) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

	..2000..	..1999.. (Reexpresado)
Bs.....Bs.....
Valores y bienes recibidos en custodia	214,789,004	96,169,232
Valores y bienes recibidos en administración	4,993,341	15,631,484
Cuentas de registro	1,963,530,475	2,257,864,441
Registro de bonos de reactivación	30,419,241	-
	<u>2,213,732,061</u>	<u>2,369,665,157</u>

En la cuenta "Valores Bienes recibidos en Administración", la Sociedad tiene registrada la cartera de créditos en calidad de administración de acuerdo al siguiente detalle:

a) Cartera de créditos de la línea BID 830/SF-BO que NAFIBO S.A.M. administra de acuerdo al Convenio Subsidiario de Transferencia de fecha 20 de enero de 1998, suscrito con la República de Bolivia y el Banco Central de Bolivia.

b) Cartera de Importaciones del Sector Privado (ISP III – Línea 310) financiada con fondos de la Cooperación Económica no Reembolsable del Japón 1997, que NAFIBO S.A.M. administra por cuenta y orden de la República de Bolivia conforme al Convenio Subsidiario de fecha 15 de septiembre de 1998 suscrito con el Ministerio de Hacienda.

c) Cartera de créditos de reprogramación de obligaciones de productores agropecuarios en empresas que NAFIBO S.A.M. administra en cumplimiento del Contrato de Administración suscrito con el FONDESIF en fecha 29 de septiembre de 1999.

La composición del grupo de Administración de Cartera es la siguiente:

	..2000..	..1999.. (Reexpresado)
Bs.....Bs.....
ISPII-Línea 300	-	2,212,133
BID 830/SF-BO	2,512,192	5,399,684
ISP III - Línea 310	1,695,248	3,536,353
FONDESIF (Cartera en administración)	785,901	4.483.314
	<u>4,993,341</u>	<u>15,631,484</u>

NOTA 9. PATRIMONIO

a) CAPITAL SOCIAL

Nacional Financiera Boliviana S.A.M., de acuerdo a lo establecido en el contrato de constitución (18.12.95), en el Artículo 84° de la Ley 1670 (31.10.95) y en el convenio de socios (24.11.94), tiene un Capital Autorizado de trescientos millones de bolivianos (Bs300.000.000) dividido en Tres millones (3.000.000) de acciones de un valor nominal de cien 00/100 Bolivianos

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

(Bs100.00) cada una. Las acciones de la Sociedad, por ser Sociedad Anónima Mixta, están divididas en dos series correspondientes al sector público y al sector privado.

La Sociedad ha sido constituida con un Capital Suscrito igual Bs162.750.000 (Ciento sesenta y dos millones setecientos cincuenta mil 00/100 bolivianos), que corresponde a un total de 1.627.500 acciones suscritas. La República de Bolivia ha suscrito 1.302.000 acciones, correspondiente al 80%, y la Corporación Andina de Fomento (CAF) ha suscrito, 325.500 acciones, correspondiente al 20% del total de acciones suscritas. El capital suscrito ha sido pagado por los socios en su totalidad en la gestión 1996.

La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida en fecha 30 de marzo de 2000, de conformidad a la facultad establecida en los Estatutos Sociales y a lo previsto en el Decreto Supremo N° 25338 del 29 de marzo de 1999; resolvió, que del monto total de la utilidad de la gestión de 1999, de Bs16.414.819, se constituya como reserva legal la suma de Bs1.641.819 y se pague dividendos a los accionistas por un monto de Bs14.773.000; lo que equivale a Bs9,0771 por acción.

En fecha 30 de mayo del 2000, se han integrado al Capital Pagado Bs8.542.500 por concepto de la capitalización parcial de las utilidades de la gestión 1998, con lo que el Capital Pagado al 31 de diciembre de 2000 asciende a Bs171.292.500.

La composición del capital pagado al 31 de diciembre de 2000 y 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

	...2000...	...1999... (Reexpresado)
	Bs	Bs
Capital pagado República de Bolivia	137,034,000	130,200,000
Capital pagado Corporación Andina de Fomento	34,258,500	32,550,000
	<u>171,292,500</u>	<u>162,750,000</u>

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es de Bs137,36 y Bs142,61 (reexpresado) respectivamente.

b) AJUSTES AL PATRIMONIO

La cuenta corresponde a la reexpresión en moneda constante del capital, reservas y resultados acumulados del patrimonio por la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense hasta el 31 de diciembre de 2000 y 1999. El indicado ajuste se realiza en aplicación a lo establecido por el Manual de Cuentas emitido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y por la Norma Contable N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, de conformidad al siguiente detalle:

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ajustes al Patrimonio	41,618,590	42,361,065
	<u>41,618,590</u>	<u>42,361,065</u>

c) RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2000, dispuso se constituya como reserva legal, la suma de Bs1.641.819 de las utilidades obtenidas al 31 de diciembre de 1999, incrementándose la reserva a tres millones seiscientos sesenta y ocho mil novecientos cuatro bolivianos (Bs3.668.904).

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999.

d) RESULTADOS ACUMULADOS

La composición de la cuenta, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	2000	1999 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Resultados acumulados	18,714,786	16,414,819
	<u>18,714,786</u>	<u>16,414,819</u>

En esta cuenta, se registra únicamente el resultado obtenido en la gestión.

Los resultados obtenidos en la gestión 1999 fueron distribuidos de la siguiente manera: Se destinaron Bs1.641.819 a la constitución de la reserva legal y se cancelaron dividendos a los accionistas por Bs14.773.000, equivalente a Bs9,0771 por acción, de acuerdo a lo resuelto por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2000.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

NOTA 10. PONDERACION DE ACTIVOS

La ponderación de activos es la siguiente:

Al 31 de diciembre del 2000:

Categorías	Nombre	Saldo de Activo Bs	Coefficiente de riesgo %	Activo Computable Bs
I	Activos con cero riesgo	37,269,340	0%	-
II	Activos con riesgo del 10%	-	10%	-
III	Activos con riesgo del 20%	227,822,727	20%	45,564,545
IV	Activos con riesgo del 50%	-	50%	-
V	Activos con riesgo del 100%	786,094,963	100%	786,094,963
Totales		1,051,187,030		831,659,508
10% sobre activo computable				83,165,951
PATRIMONIO NETO				233,583,724
Excedente Patrimonial				150,417,773
Coeficiente de suficiencia patrimonial				28.09%

Al 31 de diciembre de 1999 (reexpresado):

Categorías	Nombre	Saldo de Activo Bs	Coefficiente de riesgo %	Activo Computable Bs
I	Activos con cero riesgo	7,168,409	0%	-
II	Activos con riesgo del 10%	-	10%	-
III	Activos con riesgo del 20%	114,576,468	20%	22,915,294
IV	Activos con riesgo del 50%	-	50%	-
V	Activos con riesgo del 100%	883,000,413	100%	883,000,413
Totales		1,004,745,290		905,915,707
10% sobre activo computable				90,591,571
PATRIMONIO NETO				228,108,692
Excedente Patrimonial				137,517,121
Coeficiente de suficiencia patrimonial				25.18%

NOTA 11. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Los estatutos de la Sociedad aprobados mediante Decreto Supremo N° 25538 de fecha 8 de octubre de 1999 en el Título VII artículo 72, permite la distribución de utilidades siempre y cuando éstas sean líquidas, resultantes de un balance elaborado de acuerdo a normas legales vigentes y aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, quedan prohibidas las cuentas corrientes de los accionistas con la Sociedad no pudiendo efectuarse pagos a los accionistas como adelantos de utilidades futuras.

**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

NOTA 12. CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido, después del 31 de diciembre de 2000, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.



Miguel Zalles D.
SÍNDICO



Carlos Gumucio C.
SÍNDICO



Jorge Ríos S.
GERENTE GENERAL



Jorge Urquidí S.
CONTADOR GENERAL

**INFORME DE
LOS SÍNDICOS**

La Paz, 15 de marzo de 2001

A los señores
**Accionistas de Nacional Financiera
Boliviana Sociedad Anónima Mixta**
Presente

Distinguidos Señores:

En la gestión 2000, hemos realizado labores de fiscalización, sin intervenir en la gestión administrativa asistiendo a las sesiones de Directorio, así como también a la Junta de Accionistas.

Cumpliendo con lo dispuesto por el Artículo 65 inciso e) de los Estatutos de la Sociedad, el Artículo 335, inciso 5) del Código de Comercio, hemos examinado el balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujo de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha.

En nuestra opinión dichos estados financieros demuestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de fondos durante el ejercicio, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Asimismo, hemos examinado la Memoria Anual de la Sociedad, correspondiente a la gestión fenecida al 31 de diciembre de 2000 y no tenemos observación que formular.

Es un motivo para presentar a los señores Accionistas, nuestro saludo y consideraciones personales más distinguidas.


Miguel Zalles D.
SÍNDICO


Carlos Gumucio C.
SÍNDICO

ORGANIGRAMA - GESTION 2000

