



NAFIBO
Nacional Financiera Boliviana S.A.M.

MEMORIA 2004



NAFIBO
Nacional Financiera Boliviana S.A.M.



CONTENIDO

• <i>DIRECTORIO Y EJECUTIVOS</i>	4
• <i>CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS</i>	5
• <i>INFORME DE GESTIÓN</i>	8
• <i>DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA Y ESTADOS FINANCIEROS DE NAFIBO SAM – GESTIÓN 2004</i>	21
• <i>INFORME DEL SÍNDICO</i>	73
• <i>CALIFICACIÓN DE RIESGO</i>	74



Directorio

José Luis Aranguren Aguirre	PRESIDENTE
Fernando Ruiz Mier	DIRECTOR-SECRETARIO
Carlos Gumucio Cabezas	DIRECTOR
Antonio Peres Velasco	DIRECTOR
Ramiro Ortega Landa	DIRECTOR
Helmuth Salinas Iñiguez	DIRECTOR
Antonio Valdivia Delgado	SINDICO

Ejecutivos

Alberto Zuazo Vélez	GERENTE GENERAL
Eduardo Alvarez Lemaitre	GERENTE GENERAL (Hasta 17/08/04)
Edgar Cardona Iriarte	GERENTE DE NEGOCIOS
Germán López Arraya	GERENTE DE OPERACIONES
Ma. Eugenia Montes de Oca de Loza	GERENTE DE FIDEICOMISOS



CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos Sociales de la entidad y a la normativa vigente, me complace poner a consideración de ustedes el Informe de la Gestión 2004 de Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO SAM) y los Estados Financieros auditados de la sociedad, correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2004.

Dentro de un contexto relativamente estable en lo político y social, la economía –de acuerdo a estimaciones preliminares de entes gubernamentales habría crecido alrededor del 3,58% (2,4% 2003), con una inflación controlada de 4,62% en el año, frente al 3,94% registrado el año anterior. Asimismo, el ritmo de devaluación del Boliviano frente al dólar también fue bajo con sólo el 2,8%, inferior al registrado en la gestión anterior de 3,94%.

Si bien la economía alcanzó un comportamiento relativamente positivo durante la gestión 2004, con relación al 2003, no fue suficiente para lograr un mejor desempeño en el sistema bancario. La cartera y los depósitos disminuyeron, aunque la tendencia se fue revirtiendo en el último trimestre. Por otro lado, el patrimonio de estas entidades se redujo debido a varios factores, entre los que se encuentra, la absorción de pérdidas, el incremento de provisiones y la reasignación del capital como producto de decisiones corporativas. Sin embargo, como hecho positivo se debe mencionar la reducción de la mora, la suficiente liquidez con que cuenta este tipo de entidades para hacer frente a eventuales contingencias y la suficiencia patrimonial medida a través del Coeficiente de Adecuación Patrimonial que se encuentra por encima del requerido por Ley.

Es importante destacar que las entidades dedicadas al microcrédito con quienes mantenemos relaciones comerciales en una proporción de 55% de la cartera directa –sin considerar el FERE–, han mostrado un desempeño financiero satisfactorio dadas las actuales condiciones, con un crecimiento sostenido en sus colocaciones, así como en sus captaciones, una mora totalmente controlada, un nivel de provisiones por encima de lo requerido por la normativa y una muy buena rentabilidad.

Por su parte, NAFIBO SAM a diferencia de las últimas gestiones ha incrementado su cartera directa en forma importante, impulsada sobre todo por los préstamos destinados al microcrédito, aunque este crecimiento ha sido compensado por la reducción de la cartera FERE.

A fin de atender la creciente actividad del negocio Fiduciario, se ha creado la Gerencia de Fideicomisos a partir del 1 de abril de 2004.

Continuado el trabajo iniciado el 2003 se ha suscrito un contrato de Fideicomiso con el Ministerio de Hacienda para la administración del Fondo Fortalecimiento de Empresas (FFE) por un monto de hasta US\$ 72,9 millones con el objeto de proporcionar recursos financieros a empresas elegibles que se hubieran acogido al Programa de Reestructuración Voluntaria.



CARTA DEL PRESIDENTE

Sin embargo, deficiencias en la Ley de Reestructuración de Empresas y en los Decretos Reglamentarios y además el poco interés de empresarios en participar en procesos de reestructuración y obtener financiamiento bajo este programa, ha significado que al 31 de diciembre de 2004 se tenga aprobado un solo préstamo por el equivalente a US\$ 1.297.000 en UFVs.

Asimismo, se continúa con la administración de los Fideicomisos del Programa de Incentivos a las Exportaciones y del Programa de Fortalecimiento Patrimonial (PROFOP). En este último, se completó el proceso de capitalización del Banco Unión S.A., producto de la capitalización parcial por US\$ 14,0 millones del préstamo subordinado, con la recepción de las correspondientes acciones que equivalen al 83,19%.

Estas acciones están siendo administradas por NAFIBO con todos los derechos y obligaciones establecidas en el Código de Comercio y las escrituras sociales de la entidad capitalizada. Al presente, cumple informar que se ha iniciado el proceso de venta de las mismas al sector privado.

Con el objeto de adecuarse a la Ley General de Bancos y para ofrecer servicios especializados de titularización se creó NAFIBO Sociedad de Titularización en la que NAFIBO SAM tiene una participación accionaria de 99.9%. A partir de diciembre de 2004 se procedió con el traspaso de los patrimonios autónomos que NAFIBO SAM venía administrando a través de una gerencia, la nueva sociedad se ha enfocado en la promoción y difusión del negocio de titularización a todos los sectores económicos del país.

Ha sido importante, en la gestión 2004 concluir la elaboración de la normativa y la suscripción de un contrato de Fideicomiso con el Ministerio de Hacienda para la administración del Fondo de Apoyo al Sistema Financiero (FASF), por un monto de hasta US\$ 30,0 millones provenientes del financiamiento externo otorgado por BIRF y el IDA. El objeto del Fondo es el de fortalecer la posición patrimonial de Entidades de Intermediación Financiera. El mes de diciembre se recibió el primer desembolso por US\$ 10,0 millones en la cuenta especial abierta en el Banco Central de Bolivia.

Como consecuencia de las decisiones adoptadas en la primera Junta de Accionistas reunida en fecha 20 de mayo de 2004, en la que se aprobó la capitalización de US\$ 1,6 millones provenientes de los saldos acumulados durante la gestión 2003 en la cuenta "Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuibles", el capital pagado al 31 de diciembre de 2004 es de US\$ 34.493,594.

Como resultado de las actividades mencionadas, NAFIBO SAM mostró un rendimiento sobre el patrimonio después de impuestos igual al 6,3% en la gestión. Lo anterior significa una utilidad neta de US\$ 2,5 millones.

Se ha trabajado además en otros proyectos que no han llegado a concretarse como es el caso del fideicomiso para la administración del Programa de Financiamiento de Vivienda (PFV). NAFIBO SAM trabajó con el Viceministerio de Urbanismo y Vivienda en el diseño, estructuración y especificaciones del



***CARTA DEL
PRESIDENTE***

mismo, sin embargo, por circunstancias externas la administración de este fideicomiso fue otorgada al FONDESIF.

Para finalizar en nombre del Directorio que presido, deseo agradecer la confianza de los accionistas al encomendarnos la dirección de NAFIBO SAM y expresar mis reconocimientos a los directores, ejecutivos y personal por todo el trabajo comprometido en el desarrollo y crecimiento de la Institución.

La Paz, marzo de 2005



José Luis Aranguren Aguirre
Presidente del Directorio



INFORME DE GESTIÓN

ANTECEDENTES

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

Nacional Financiera Boliviana SAM inició operaciones el 23 de septiembre de 1996, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante la Resolución SB N° 032/96 del 19 de septiembre de 1996.

La “Ley de Reactivación Económica” N° 2064 de 3 de abril de 2000 en el Capítulo VI ratifica el carácter de NAFIBO SAM de institución de derecho privado, estableciendo que la administración y el funcionamiento de la entidad se rigen por las disposiciones del Código de Comercio y de sus estatutos.

La calificación de riesgo de NAFIBO SAM, a cargo de la Calificadora de Riesgo Fitch Rating Ltd, se ha mantenido en AA a diciembre de 2004. Esta calificación es la mas alta del sistema financiero nacional. La calificación otorgada a NAFIBO SAM “refleja su importancia en el mercado financiero y toma en cuenta la sólida base patrimonial, buena calidad de sus activos y el adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros”.

La creciente actividad del negocio Fiduciario impulsó la creación de la Gerencia de Fideicomisos a partir de abril de 2004.

Para adecuarse a la Ley General de Bancos y con el objeto de ofrecer un servicio mejorado y especializado en titularización se separó el área de Titularización de NAFIBO SAM. Como consecuencia, el 18 de octubre de 2004 se constituyó NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. en la que NAFIBO SAM tiene una participación accionaria de 99,9%. En diciembre de 2004 se procedió con el traspaso de los patrimonios autónomos que NAFIBO SAM venía administrando a través de una gerencia, la nueva sociedad se ha enfocado en la promoción y difusión del negocio de titularización a todos los sectores económicos del país.

SITUACION FINANCIERA

La situación política y social del país se mantuvo relativamente estable a lo largo del año, aunque el sector exportador ha mostrando un importante crecimiento.

En este contexto, el sistema financiero, que es el reflejo de la economía, no ha podido recuperarse, especialmente el sistema bancario, que mantiene altos niveles de mora, su cartera continúa reduciéndose y el nivel de depósitos ha bajado considerablemente.



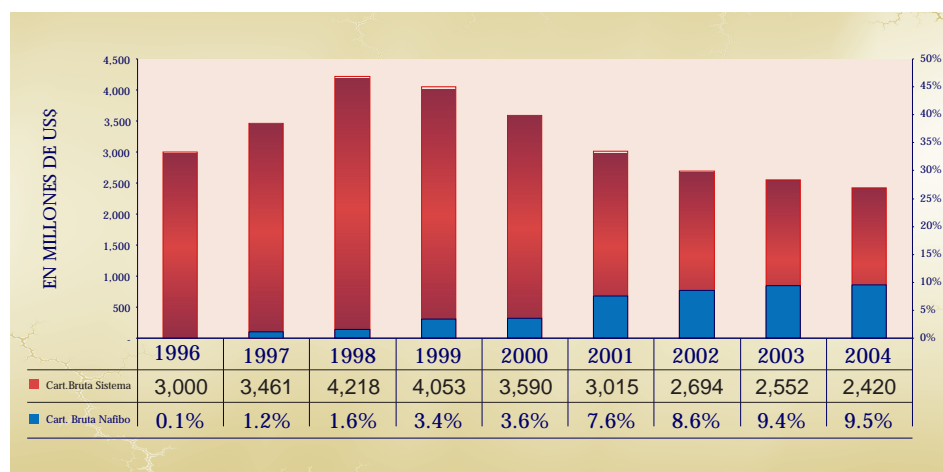
INFORME DE GESTIÓN

Por su parte, NAFIBO SAM ha diferencia de las últimas gestiones ha incrementado su cartera directa en forma importante, impulsada sobre todo por los préstamos destinados al microcrédito, aunque este crecimiento ha sido compensado por la reducción de la cartera FERE.

Durante la Gestión 2004 la Cartera Vigente tuvo una caída de US\$ 9,7 millones equivalente al 4,0%. Esto se debió a que se colocaron recursos por US\$ 60,0 millones y se recuperaron US\$ 69,7 millones, US\$ 47,3 millones por cobros regulares y US\$ 22,3 millones por prepagos. Sobre este último, cabe destacar que US\$ 6,8 millones corresponden a reversiones y US\$ 15,5 millones a cancelaciones anticipadas. Adicionalmente, se debe destacar que el 45,0% de las recuperaciones, corresponden al Programa FERE.

Es importante subrayar que las entidades dedicadas al microcrédito, han mostrado un desempeño financiero bueno con un crecimiento sostenido en sus colocaciones y captaciones, una mora totalmente controlada, un significativo nivel de provisiones y buenos niveles de rentabilidad.

Desde su creación, NAFIBO SAM ha tenido una evolución positiva en su participación de cartera sobre el total de la banca. Dicha participación pasó de 1,2% en 1997, que fue el primer año completo de funcionamiento, a 9,5% a diciembre 2004, tal como se puede apreciar en la siguiente ilustración.



Los activos de la entidad disminuyeron a diciembre de 2004 en US\$ 4,6 millones con relación a diciembre 2003, alcanzando un total de US\$ 273,5 millones. Esta disminución se debió principalmente a la contracción de la cartera de préstamos mencionada en US\$ 9,7 millones, las disponibilidades bajaron en US\$ 4,3 millones, las inversiones temporarias subieron en US\$ 9,0 millones, las provisiones para cartera incobrable se incrementaron en US\$ 1,5 millones, las inversiones permanentes subieron en US\$ 2,0 millones y otros activos disminuyeron en US\$ 0,3 millones.



INFORME DE GESTIÓN

NAFIBO SAM no efectúa una evaluación de la cartera de créditos por subprestatario, correspondiendo esta tarea a las instituciones financieras que reciben dichos créditos. Durante la gestión 2004 NAFIBO SAM ha continuado con la política de efectuar una previsión específica en función a la calificación de riesgo de las instituciones financieras, emitidas por las calificadoras de riesgo, con porcentajes que iban desde 0,75% a 5,0% sobre créditos desembolsados de la cartera vigente¹ para las categorías de AAA hasta B-, siendo BBB la calificación mínima aceptable. Adicionalmente se realizaba una previsión genérica del 7,5%, aplicable únicamente a los desembolsos de préstamos destinados al microcrédito.

A partir del 18 de junio de 2004, la entidad ha cambiado la política de provisiones estableciendo una previsión específica en función a la calificación de riesgo de sus clientes emitidas por las calificadoras de riesgo. Los porcentajes fueron establecidos en el rango de 1,0% y 3,0% para todas las ventanillas de la cartera directa de créditos excepto para créditos FERE y créditos de la Cartera Inducida, por estar garantizadas por el Tesoro General de la Nación. Esta previsión específica se constituye cada vez que existan desembolsos nuevos. Las provisiones de los préstamos que se cancelan pasan a incrementar las provisiones genéricas.

A diciembre de 2004 se tienen constituidas provisiones por US\$ 8,0 millones (10,4% sobre la cartera). En la gestión se constituyeron provisiones por US\$ 1,5 millones.

Las Inversiones permanentes subieron en US\$ 2,0 millones producto de la participación accionaria de NAFIBO SAM en la Sociedad Titularizadora.

Las cuentas del Pasivo y del Patrimonio no han tenido cambios significativos, debiéndose mencionar únicamente, que se ha procedido a la cancelación de la primera cuota a capital de los Bonos adquiridos por la CAF, por un valor de US\$ 5,3 millones.

Los Gastos Administrativos de la gestión 2004 fueron de US\$ 1,6 millones, los cuales son menores en US\$ 100 mil con relación a la gestión 2003, principalmente como efecto de la reducción en los gastos de personal y otros gastos administrativos. Los gastos administrativos a diciembre 2004, respecto al total del activo promedio, fueron del orden del 0,6%, similar al registrado a diciembre 2003. Este índice es extraordinariamente bajo en comparación con las mejores practicas de la industria (3,6%).

Se ha registrado un índice de liquidez del 13,8% considerando el disponible y las inversiones temporarias, respecto al promedio del activo total. A diciembre 2003 este indicador fue 11,2%.

¹ Excepto los desembolsos de cartera del "FERE", utilizados en la reprogramación de obligaciones. Al respecto, el artículo N° 4 de la Ley 2196 "Ley del Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera", de fecha 20 de mayo de 2001, menciona que en caso de liquidación o venta forzosa de la Entidad Financiera beneficiada con recurso del FERE, el T.G.N. cubrirá la obligación que la entidad financiera mantiene con NAFIBO S.A.M.



INFORME DE GESTIÓN

Las utilidades de la gestión 2004 fueron de US\$ 2,5 millones, las cuales son menores en US\$ 100 mil con relación a las utilidades obtenidas en la gestión 2003. Esta baja en las utilidades se debe fundamentalmente a la disminución de la cartera de préstamos. Como resultado de las actividades mencionadas, NAFIBO SAM mostró un rendimiento sobre el patrimonio después de impuestos igual al 6,3%. Los ingresos financieros, respecto al activo productivo promedio, fueron de 6,1%, menor en un 9,0% con relación a la gestión 2003.

La primera Junta Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 20 de mayo de 2004, aprobó la capitalización de US\$ 1,6 millones provenientes de los saldos acumulados durante la gestión 2003 en la cuenta “Reserva por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuible”, con lo que el capital pagado al 31 de diciembre de 2004 es de US\$ 34,5 millones. En cuanto a los indicadores de solvencia a diciembre de 2004, subrayamos el coeficiente de adecuación patrimonial de 75,3% y un apalancamiento de 5,8 veces el patrimonio respecto al pasivo.

SITUACION CREDITICIA

Para la gestión 2004 se planificó como objetivo incrementar el nivel de cartera registrado a diciembre de 2003, teniendo como meta llegar a US\$ 255 millones. Sin embargo, debido al contexto económico y financiero, no se pudo alcanzar dicha meta y se llegó a diciembre de 2004 con una cartera de US\$ 230,5 millones.

No obstante lo anterior, es importante mencionar que en el curso de la gestión se fueron incrementando los niveles de cartera, mostrando el nivel más alto en agosto de 2004 de US\$ 253 millones, apenas US\$ 2,0 millones por debajo de la meta.

Aprovechando el buen momento que atraviesa la actividad de las microfinanzas, durante la gestión 2004, se incrementó la cartera otorgada a este sector a US\$ 40,2 millones (37,0% de crecimiento), US\$ 10,9 millones más que lo registrado en diciembre de 2003 (US\$ 29,3 millones).

Asimismo, se puede mencionar que dentro de los montos señalados anteriormente, están comprendidos dos créditos otorgados en Bolivianos por un total de Bs 15,0 millones. Es importante destacar este aspecto, ya que en el pasado se hicieron grandes esfuerzos para colocar en esta moneda sin tener éxito ya que sólo se pudo colocar Bs 2,0 millones en varios años.

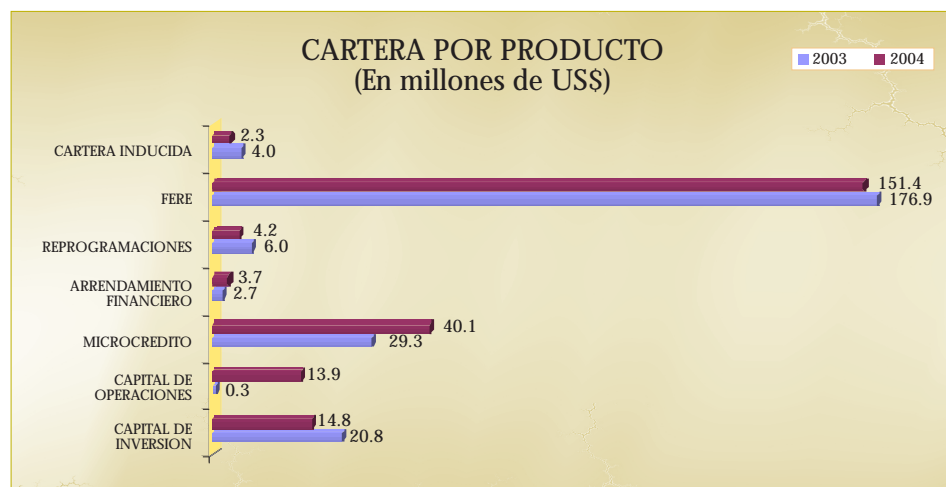
DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR PRODUCTO

NAFIBO SAM dispone de cinco tipos de financiamiento, destinados a satisfacer las necesidades de: Capital de Inversión, Capital de Operaciones, Pequeña y Microempresa, Arrendamiento Financiero y Reprogramación de Obligaciones.



Además, desde agosto de 2001, se ha puesto en marcha el Programa Especial de Reactivación Económica (FERE), el cual tiene como propósito la reprogramación de obligaciones de la cartera de las entidades de intermediación financiera.

También, se incluye dentro de la cartera una cantidad de créditos otorgados inicialmente por el Banco Central de Bolivia y que fuera transferida a NAFIBO SAM en cumplimiento de convenios firmados con la República, la misma que se identifica como Cartera Inducida y que cuenta con la garantía del Tesoro General de la Nación. La composición de la cartera por producto es la siguiente:



Como se puede apreciar, el saldo actual de los préstamos FERE otorgados a las entidades de intermediación financiera, constituyen el 65,7% del total de la cartera, equivalente a US\$ 151,4 millones. De este programa se desembolsaron US\$ 209,9 millones habiéndose cobrado y/o devuelto US\$ 58,5 millones.

En lo que se refiere a los productos tradicionales de NAFIBO SAM, la ventanilla destinada al financiamiento de actividades micro-empresariales fue la que mayor participación tuvo en la cartera (17,4% del total de la cartera), la cual muestra un saldo de US\$ 40,1 millones al cierre del ejercicio.

La ventanilla destinada a Capital de Inversión, la cual constituye el 6,4% del total de la cartera, equivalente a US\$ 14,8 millones, es la siguiente en importancia. Esta ventanilla es menor en 29,0% respecto a la gestión pasada. Sus 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 emprendimientos de mediano y largo plazo.



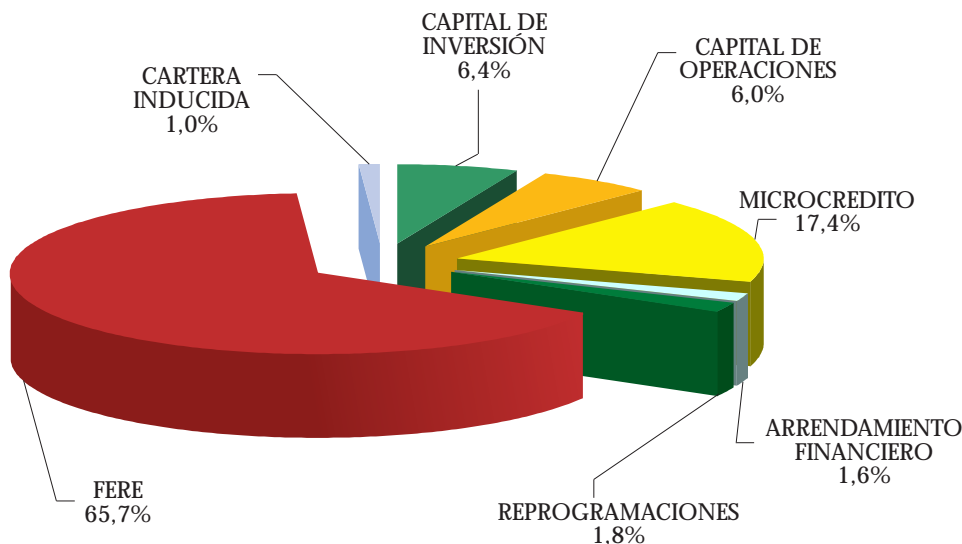
**INFORME DE
GESTIÓN**

La Ventanilla para Reprogramación de Obligaciones alcanza a US\$ 4,2 millones a diciembre de 2004 (1,8% del total de la cartera). Esta ventanilla ha sido creada en la gestión 1999 con la finalidad específica de aliviar las dificultades de flujos de caja por la que atravesaron los diferentes sectores productivos, especialmente el sector agropecuario, cuyos desembolsos fueron suspendidos en virtud a la vigencia del programa FERE. Con relación a la pasada gestión esta ventanilla refleja un decrecimiento del 30,3% (US\$ 1,8 millones).

La cartera referida a la ventanilla de Arrendamiento Financiero registra US\$ 3,7 millones de saldo a diciembre de 2004. Estos recursos han sido destinados al financiamiento de bienes de capital, a través del Arrendamiento Financiero. Esta participación equivale al 1,6% del total de la cartera de NAFIBO SAM. Esta ventanilla registra un crecimiento del orden del 39,1% con relación a la gestión pasada.

La ventanilla para Capital de Operaciones muestra una recuperación importante con relación al año 2003, registrando un saldo de US\$ 13,9 millones a diciembre de 2004 (US\$ 0,3 millones a diciembre 2003), equivalentes al 6,0% del total de la cartera de la entidad. Este producto tiene como objetivo otorgar recursos de corto y 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.

CARTERA POR PRODUCTO



DISTRIBUCION DE CARTERA POR SECTOR ECONOMICO

Al 31 de diciembre de 2004, el 24,2% de la cartera de NAFIBO SAM (US\$ 55,8 millones), corresponde al sector agropecuario.



INFORME DE GESTIÓN

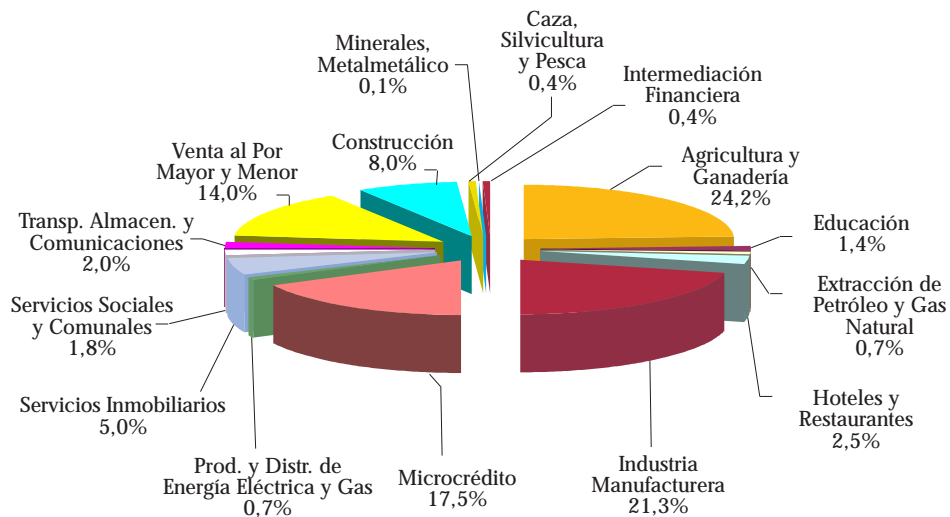
La cartera dirigida a industria manufacturera a esa fecha es de US\$ 49,1 millones, representando el 21,3% del total de la cartera de la entidad.

Al sector del microcrédito ha sido destinado el 17,5% de la cartera total de NAFIBO SAM, equivalente en términos absolutos a US\$ 40,2 millones.

El sector de venta al por mayor y menor participa del 14,0% del total de la cartera de NAFIBO SAM, es decir con US\$ 32,3 millones.

El resto de la cartera de NAFIBO SAM está distribuida en los restantes sectores de la economía nacional en proporciones menores.

CARTERA POR SECTOR ECONOMICO



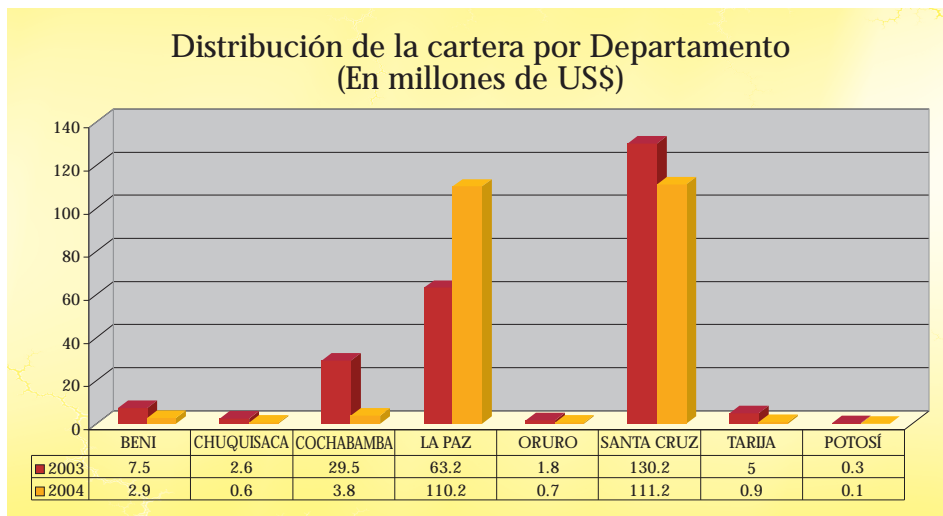
DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA CARTERA

Santa Cruz y La Paz concentran el 96,1% de la cartera de NAFIBO SAM. El departamento de Santa Cruz participa con un 48,3% de la cartera (US\$ 111,2 millones), el departamento de La Paz con el 47,8% (US\$ 110,2 millones) y Cochabamba con 1,7% (US\$ 3,8 millones).

Los otros departamentos del país tienen una participación menor en cuanto a cartera con recursos NAFIBO SAM se refiere; Beni, con una participación de 1,3% (US\$ 2,9 millones); Tarija con 0,4% (US\$ 0,9 millones), Chuquisaca 0,3% (US\$ 0,6 millones), Oruro con 0,3% (US\$ 0,7 millones) y Potosí con 0,1% (US\$ 0,1 millones).



**INFORME DE
GESTIÓN**



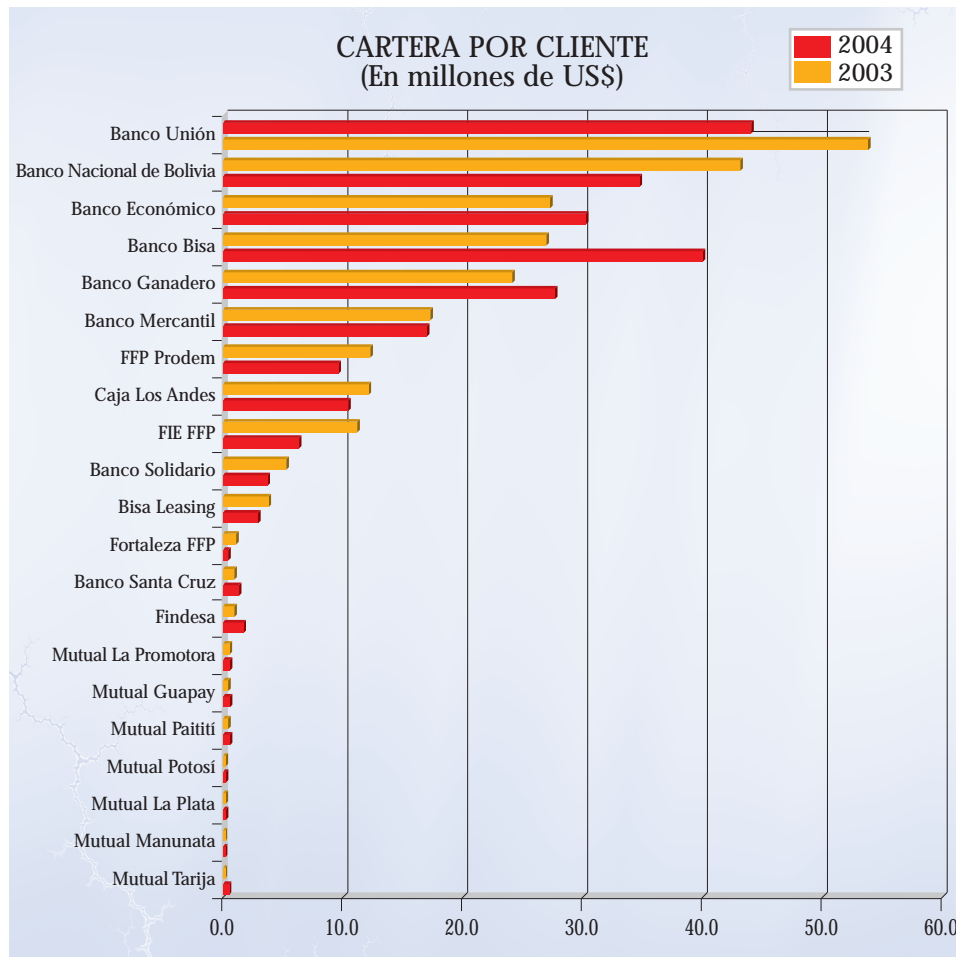
DISTRIBUCION DE CARTERA POR CLIENTES

El 18,4% del saldo de la cartera de créditos de NAFIBO SAM al 31 de diciembre de 2004 corresponde al Banco Unión S.A., equivalentes a US\$ 44,1 millones. Esta participación es menor en un 19,1% con relación a la pasada gestión.

El Banco Nacional de Bolivia S.A. participa con el 18,7%, es decir con US\$ 43,2 millones. Con relación a la pasada gestión esta participación es mayor en un 24,0%.

El Banco Económico S.A. tiene créditos con NAFIBO SAM por US\$ 27,4 millones a diciembre de 2004, lo cual representa el 11,9% de la cartera total de la entidad.

El Banco Bisa S.A. mantiene un saldo deudor de US\$ 27,1 millones, equivalente al 11,8% del total de la cartera de NAFIBO SAM. Este saldo es menor en un 32,3% con relación al 2003.



El Banco Ganadero S.A. participa de la cartera de NAFIBO SAM con el 10,5%, lo que en términos absolutos significa US\$ 24,1 millones. Comparando con el saldo a diciembre de 2003 esta participación es menor en un 13,3% a diciembre de 2004.

El Banco Mercantil S.A. adeuda a NAFIBO SAM US\$ 17,1 millones (7,4% del total de la cartera). La participación del mencionado banco se ha incrementado en 1,0% con relación a diciembre de 2003.

Prodem FFP mantenía un saldo de US\$ 12.1 millones al 31 de diciembre de 2004, representando el 5,2% de la cartera, habiendo incrementado su participación con relación a la gestión 2003 en 27,0%.

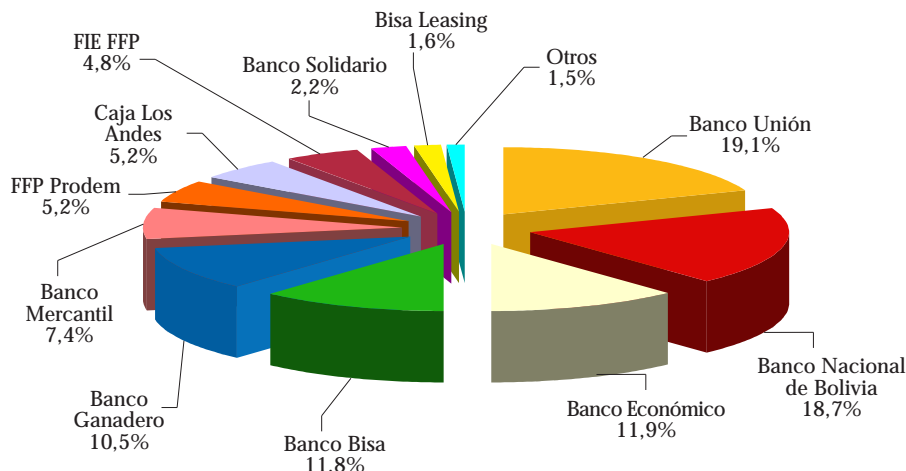
Caja los Andes FFP mantiene préstamos con NAFIBO SAM por US\$ 11,9 millones (5,2% del total de la cartera a diciembre de 2004). Habiendo incrementado su participación con relación a diciembre del 2003 en 16,8%.

Las restantes entidades financieras que forman parte del portafolio de clientes de NAFIBO SAM, tienen una participación menor al 5,0%.



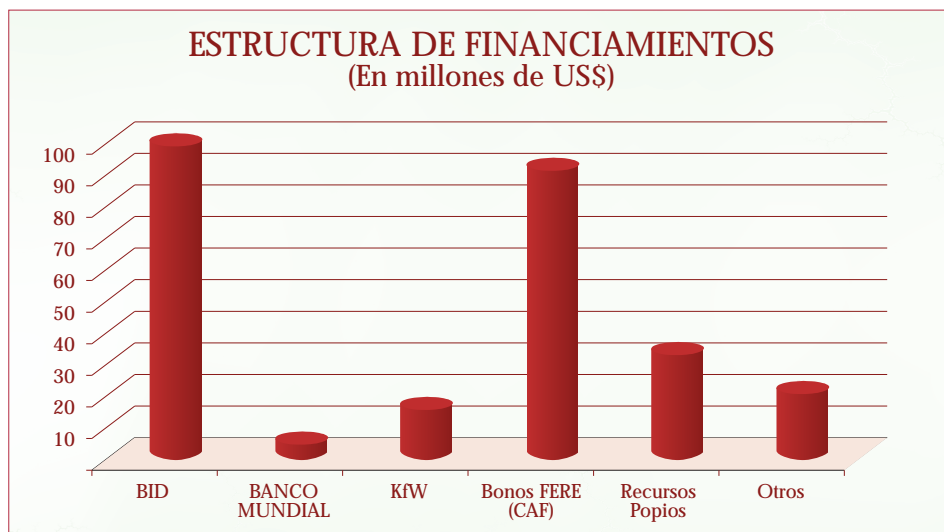
**INFORME DE
GESTIÓN**

CARTERA POR CLIENTE



ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTOS

De manera similar al comportamiento del activo analizado anteriormente, al 31 de diciembre de 2004 el pasivo decreció en US\$ 4,6 millones, cuyo componente más importante fue la disminución de financiamientos con el TGN, organismos financiadores externos y locales.



En el marco del Programa Especial de Reactivación Económica “FERE”, NAFIBO SAM ha emitido Bonos por un total de US\$ 100,0 millones, los cuales han sido colocados mediante cuatro ofertas privadas a la CAF, representando el 35,5% de los financiamientos de NAFIBO SAM.

Al 31 de diciembre de 2004, a través de convenios subsidiarios, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) registra financiamientos a NAFIBO SAM



INFORME DE GESTIÓN

por US\$ 96,2 millones, que corresponden al 36,0% del total de financiamientos de la entidad.

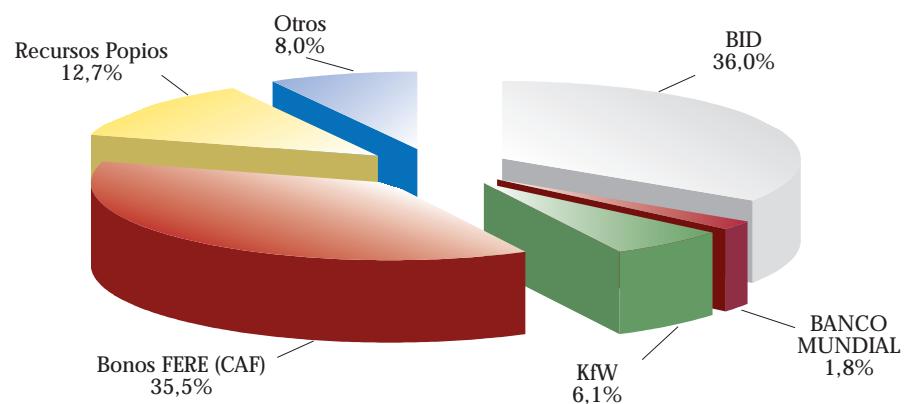
A la Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW), también a través de convenios subsidiarios, le corresponde un saldo por financiamientos de US\$ 16,2 millones, equivalentes al 6,1% del total de obligaciones con entidades de financiamiento al 31 de diciembre de 2004.

Las líneas del Banco Mundial registran un saldo de US\$ 4,8 millones los cuales representan el 1,8% del total del endeudamiento con entidades de financiamiento al 31 de diciembre de 2004.

El resto de las obligaciones de NAFIBO SAM con entidades de financiamiento, vía convenios subsidiarios, asciende a US\$ 21,2 millones, equivalentes al 8,0% del total de acreencias con entidades de financiamiento al cierre de la gestión.

Por último, los recursos propios representan el 12,7% de nuestro financiamiento, equivalente a US\$ 34,5 millones.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTOS



FIDEICOMISOS

Fideicomiso Programa Fortalecimiento Patrimonial (PROFOP)

En fecha 11 de octubre de 2001, se firmó un contrato de fideicomiso entre el Ministerio de Hacienda y NAFIBO S.A.M., para la constitución de un fondo en fideicomiso a ser administrado por NAFIBO S.A.M. como fiduciario, destinado a financiar el Programa de Fortalecimiento Patrimonial (PROFOP).

NAFIBO SAM en su calidad de Fiduciario y de conformidad con las atribuciones conferidas en el contrato de Fideicomiso y el Decreto Supremo No. 27258 de fecha 25 de noviembre de 2003, procedió a la capitalización



INFORME DE GESTIÓN

parcial del Crédito Subordinado otorgado al Banco Unión S.A., por cuenta del Tesoro General de la Nación (TGN), por la suma de US\$ 14,0 millones, equivalentes al 83,19% del capital pagado de la sociedad.

El proceso de capitalización se inicio en noviembre de 2003 con la valoración del banco y se contabilizó el acuerdo de Capitalización el 31 de mayo de 2004.

NAFIBO SAM administra la participación accionaria del TGN con todos los derechos y obligaciones establecidos en el Código de Comercio y las Escrituras Sociales de la entidad capitalizada y, hasta la transferencia de las acciones al sector privado, a través de la venta de acciones mediante oferta publica en un plazo no mayor a los 2 años, computable desde la fecha de emisión de las nuevas acciones.

Como parte del PROFOP, la Sociedad tiene registrados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, US\$ 29,7 millones y US\$ 34,0 millones de cartera subordinada y US\$ 14,0 millones como Inversiones permanentes por el aporte de capital en el Banco Unión S.A., de los cuales US\$ 28,0 millones han sido desembolsos en efectivo. El saldo de US\$ 20,0 millones ha sido desembolsado mediante Certificados Acreditativos de Deuda (CAD's) emitidos por el Ministerio de Hacienda.

Fideicomiso Programa Incentivo Exportadores (CCF)

En fecha 26 de agosto de 2003, se firmó un contrato de fideicomiso entre el Ministerio de Hacienda y NAFIBO SAM, para la constitución de un fideicomiso a ser administrado por NAFIBO SAM como fiduciario, destinado a otorgar préstamos a los exportadores beneficiarios de Certificados de Crédito Fiscal (CCFs).

En aplicación de este mandato, la Sociedad ha otorgado préstamos a dos empresas exportadoras, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es de UFV 35.754.495 y UFV 40.000.000, respectivamente.

Fideicomiso Fondo de Apoyo al Sistema Financiero (FASF)

Mediante Contrato de Fideicomiso de fecha 29 de noviembre de 2004, el Ministerio de Hacienda en representación del Tesoro General de la Nación, en su condición de Fideicomitente, constituyó un Fideicomiso por un monto de hasta US\$ 30,0 millones, con recursos del Banco Mundial, que será administrado por NAFIBO SAM en calidad de Fiduciario, el cual tiene el propósito de fortalecer la posición patrimonial de Entidades de Intermediación Financiera.



*ANÁLISIS
DE
SITUACIÓN*

En el mes de diciembre de 2004, se recibió el primer desembolso por US\$ 10,0 millones en la cuenta especial abierta en el Banco Central de Bolivia.

Fideicomiso Fondo de Fortalecimiento de Empresas (FFE)

En el marco de la Ley No. 2495, promulgada el 4 de agosto de 2003 NAFIBO SAM ha colaborado con el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Desarrollo Económico en la preparación de la reglamentación que permita la implementación del Programa de Reestructuración de Empresas y del Fondo de Fortalecimiento de Empresas (FFE), por un monto de US\$ 72,9 millones, que constituye un marco jurídico alternativo al dispuesto en el Código de Comercio, para que deudores y sus acreedores acuerden la reestructuración o liquidación voluntaria de empresas en crisis.

El Decreto Supremo No. 27385 de 20 de febrero de 2004 determinó la creación del FFE destinado a proveer recursos financieros a empresas en proceso de reestructuración voluntaria en el marco de la Ley No. 2495. Según este Decreto NAFIBO SAM se constituyó en fiduciario y de conformidad con las atribuciones estipuladas en el Contrato de Fideicomiso firmado el 29 de julio de 2004.

La Corporación Andina de Fomento en julio de 2004 emitió su no objeción al Reglamento del Fondo de Reestructuración de Empresas y en agosto de 2004 se aprobó la contratación e inscripción al Registro de Gestoras Internacionales Independientes a cinco empresas gestoras.

A la fecha se ha recibido una sola solicitud de financiamiento recibida en septiembre de 2004. Mediante informes definidos previamente por NAFIBO SAM, PricewaterhouseCoopers presentó su opinión en octubre de 2004 la cual fue aprobada por NAFIBO SAM en noviembre de 2004 por un monto equivalente a US\$ 1,3 millones en UFV de los cuales han sido desembolsados US\$ 850,0 mil en enero de 2005.



NAFIBO

*NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA Sociedad Anónima Mixta
(NAFIBO S.A.M.)*

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Contenido

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación patrimonial
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = Boliviano
US\$ = Dólar Estadounidense
EU = Euro
DM = Marco Alemán
DEG = Derecho Especial de Giro
TPPa = Tasa Pasiva Promedio Anual
UFV = Unidad de Fomento a la Vivienda
ICI = Institución Crediticia Intermediaria
EIF = Entidad de Intermediación Financiera



DICTAMEN DEL
AUDITOR
INDEPENDIENTE

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz - Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 2408181
Fax (591-2) 211-2752
www.pwc.com/bo

7 de febrero de 2005

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

Hemos examinado los estados de situación patrimonial de NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo, por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 14 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia 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 y con las normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. 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 Gerencia, 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



*DICTAMEN DEL
AUDITOR
INDEPENDIENTE*

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

y financiera de NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

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.



Sergio Korembli (Socio)
MAT. PROF. N° CAUB-3807
MAT. PROF. N° CAULP-1869





ESTADOS
FINANCIEROS

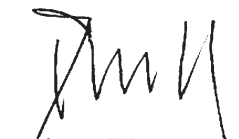
NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA (NAFIBO S.A.M.)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2004 Bs	2003 (Reexpresado) Bs
Disponibilidades	8.a)	20,286,916	55,089,292
Inversiones Temporarias	8.c)	348,154,435	275,117,491
Cartera	8.b)	1,803,132,435	1,890,921,229
Cartera vigente		1,853,269,144	1,930,908,098
Productos devengados por cobrar		14,413,145	12,463,605
Previsión para cartera incobrable		(64,549,854)	(52,450,474)
Otras Cuentas por Cobrar	8.d)	449,976	747,584
Inversiones Permanentes	8.c)	18,875,307	2,707,573
Bienes de Uso	8.e)	4,790,660	4,989,176
Otros Activos	8.f)	2,983,125	5,840,081
TOTAL ACTIVO		2,198,672,854	2,235,412,426
PASIVO Y PATRIMONIO PASIVO			
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	8.g)	1,105,027,646	1,099,765,937
Otras Cuentas por Pagar	8.h)	8,025,812	9,332,704
Titulos Valores en Circulación	8.i)	767,443,796	809,088,329
Total del Pasivo		1,880,497,254	1,918,186,970
PATRIMONIO			
Capital Social	9.a)	277,328,500	264,508,500
Ajustes al Patrimonio	9.b)	158,457	70,723
Reservas	9.c)	20,882,411	32,019,327
Resultados Acumulados	9.d)	19,806,232	20,626,906
Total del Patrimonio		318,175,600	317,225,456
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,198,672,854	2,235,412,426
Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras	8.p)	7,378,854,997	7,818,961,441

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Gonzalo Pérez Ortiz
CONTADOR GENERAL


Germán López Araya
GERENTE DE OPERACIONES


Alberto Zuazo Vélez
GERENTE GENERAL



**ESTADOS
FINANCIEROS**

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
 SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA (NAFIBO S.A.M.)
 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Expresado en Bolivianos)

		2004	2003
		Bs	(Reexpresado) Bs
Ingresos financieros	8.j)	130,113,564	137,415,585
Gastos financieros	8.j)	(79,983,924)	(84,842,098)
Resultado financiero bruto		50,129,640	52,573,487
Otros ingresos operativos	8.l)	3,607,314	3,409,158
Otros gastos operativos	8.l)	(446,773)	(188,325)
Resultado de operación bruto		53,290,181	55,794,320
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.k)	(12,132,123)	(9,832,933)
Resultado de operación después de incobrables		41,158,058	45,961,387
Gastos de administración	8.o)	(13,151,365)	(13,753,464)
Resultado de operación neto		28,006,693	32,207,923
Ajuste por inflación		(1,679,268)	(2,459,401)
Resultado después de ajuste por inflación		26,327,425	29,748,522
Ingresos extraordinarios (neto de impuestos)	8.m)	74,045	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores		26,401,470	29,748,522
Ingresos de gestiones anteriores (neto de impuestos)	8.n)	23,039	2,377,777
Gastos de gestiones anteriores	8.n)	(16,200)	(3,480,840)
Resultado antes de impuestos		26,408,309	28,645,459
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(6,602,077)	(7,438,256)
Resultado neto del ejercicio		19,806,232	21,207,203

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



 Gonzalo Pérez Ortiz
 CONTADOR GENERAL



 Germán López Arraya
 GERENTE DE OPERACIONES



 Alberto Zuazo Vélez
 GERENTE GENERAL



NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA (NAFIBO S.A.M.)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(REEXPRESADO Y PRESENTADO EN BOLIVIANOS)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas			Resultados Acumulados	Total Patrimonio
			Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuíbles	Reserva Legal	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2002 (reexpresado)	239,873,500	3,751	47,196,427	7,593,595	54,790,022	323,910,461	
Resultado neto del ejercicio			580,297		580,297	21,207,203	
Constitución de reserva legal y distribución de utilidades dispuesta por la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2003	—	—	(740,429)	2,924,319	2,183,890	(27,059,298)	
Capitalización de Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuíbles, aprobado por la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2003	24,635,000	—	(24,635,000)	—	(24,635,000)	—	
Ajuste del valor de participación de NAFIBO en la EDV S.A.	—	66,972	1,884	—	1,884	68,856	
Ajustes por reexpresión	—	—	(901,766)	—	(901,766)	(901,766)	
Saldos al 31 de diciembre de 2003 (reexpresado)	264,508,500	70,723	21,501,413	10,517,914	32,019,327	317,225,456	
Resultado neto del ejercicio						19,806,232	
Constitución de reserva legal y distribución de utilidades dispuesta por la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2004	—	—	—	2,062,691	2,062,691	(18,564,215)	
Capitalización de Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuíbles, aprobado por la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2004	12,820,000	—	(12,820,000)	—	(12,820,000)	—	
Ajuste del valor de participación de NAFIBO en EDV S.A. y en NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.	—	87,734	—	—	—	87,734	
Ajustes por reexpresión	—	—	(379,607)	—	(379,607)	(379,607)	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	277,328,500	158,457	8,301,806	12,580,605	20,882,411	318,175,600	

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Gonzalo Pérez Ortiz
 CONTADOR GENERAL


Germán López Arraya
 GERENTE DE OPERACIONES


Alberto Zuazo Vélez
 GERENTE GENERAL



**ESTADOS
FINANCIEROS**

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA (NAFIBO S.A.M.)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado y</u> <u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	19,806,232	21,207,203
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Productos y comisiones devengados no cobrados	(40,781,848)	(34,920,772)
Cargos devengados no pagados	16,833,323	14,767,238
Previsiones para incobrables y activos contingentes	11,963,107	9,832,933
Previsiones o provisiones para beneficios sociales	404,424	472,744
Provisiones para Impuestos y cargas sociales	6,602,077	7,509,304
Depreciaciones y amortizaciones	4,100,287	4,086,471
Efecto neto de los ajustes de gestiones anteriores	-	(1,542,603)
Diferencias cambiarias	(379,607)	(901,768)
Otros	136,273	1,048
Fondos originados en la utilidad del ejercicio	<u>18,684,268</u>	<u>20,511,798</u>
Productos y comisiones cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	12,463,605	18,145,975
Inversiones temporarias y permanentes	22,341,213	36,161,914
Otras cuentas por cobrar	115,954	280,040
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(9,678,909)	(11,432,597)
Otras obligaciones	(5,088,329)	(5,220,493)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar (pagos anticipados, diversas)	275,767	(658,378)
Otras cuentas por pagar (diversas y provisiones)	<u>(8,313,393)</u>	<u>(11,653,212)</u>
Flujo neto en actividades de operación (excepto actividades de intermediación)	<u>30,800,176</u>	<u>46,135,047</u>
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	16,765,770	(83,053,200)
A largo plazo	(12,898,890)	(66,764,911)
Incremento (disminución) de colocaciones		
- Créditos colocados en el ejercicio a más de 1 año	(484,078,206)	(263,238,951)
- Créditos recuperados en el ejercicio	<u>561,717,160</u>	<u>377,428,272</u>
Flujo neto en actividades de intermediación	<u>81,505,834</u>	<u>(35,628,790)</u>

(Pasa a la página 28)



(Viene de la página 27)

Flujo neto en actividades de intermediación	81,505,834	(35,628,790)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento		
(Incremento) disminución de préstamos:		
- Títulos valores en circulación	(42,315,789)	—
Cuentas de los accionistas		
- Pago de dividendos	(18,564,215)	(27,059,298)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(60,880,004)	(27,059,298)
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) disminución neto en:		
- Inversiones temporarias	(69,103,567)	16,549,428
- Inversiones permanentes	(16,080,000)	—
- Bienes de uso	(418,140)	(149,662)
- Otros activos	(626,675)	—
Flujo neto en actividades de inversión	<u>(86,228,382)</u>	<u>16,399,766</u>
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	(34,802,376)	(153,275)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>55,089,292</u>	<u>55,242,567</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>20,286,916</u>	<u>55,089,292</u>

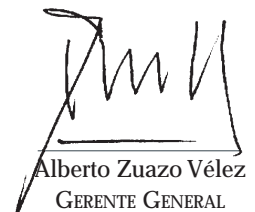
Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado



Gonzalo Pérez Ortiz
CONTADOR GENERAL



Germán López Araya
GERENTE DE OPERACIONES



Alberto Zuazo Vélez
GERENTE GENERAL



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA
SOCIEDAD ANÓNIMA MIXTA (NAFIBO S.A.M.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

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 31°, 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.

La Ley del Mercado de Valores N° 1834 del 31 de marzo de 1998 habilita a NAFIBO S.A.M. para actuar como sociedad titularizadora, exceptuándola de los requisitos de constitución determinados en el artículo 78 de dicha Ley.

Mediante la Ley de Reactivación Económica N° 2064, de 3 de abril de 2000 (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.

Al 31 de diciembre de 2004, 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. Al 31 de diciembre de 2003, además de lo anteriormente expresado, la Sociedad puede realizar operaciones de titularización conforme a lo dispuesto



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

por el artículo N° 119 de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores, para lo cual puede comprar cartera de primera clase a intermediarios financieros de primer piso o cualquier persona jurídica.

La misión de la Sociedad es contribuir de manera proactiva al desarrollo del sector productivo, competitivo y prioritariamente exportador, actuando como banca de segundo piso y a través del mercado de valores, apoyando al gobierno en la formulación y ejecución de estrategias de desarrollo.

Durante el periodo 2004 y 2003 NAFIBO S.A.M., contó con un plantel de 4 y 5 ejecutivos y un plantel de personal operativo-administrativo de 32 y 37 funcionarios, respectivamente.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Entidad

i) El impacto de la situación económica y del ambiente financiero

La economía de América Latina y el Caribe creció en 2004, superando los pronósticos más optimistas. Para el próximo año se prevé un crecimiento del PIB de alrededor del 4%. Salvo en el caso de Haití, todos los países tuvieron tasas de crecimiento positivas.

El buen desempeño de la economía regional se vincula a la economía internacional. En el 2004, la actividad económica mundial se aceleró y se estima que el PIB global será mayor al registrado en el 2003, y que el crecimiento del comercio mundial superará el 9% (frente al 5,5% del 2003). Estados Unidos y China son los motores de esta expansión que incidió en el aumento de los precios de los productos básicos que benefició a varios países, en especial en América del Sur.

En este contexto, la situación política y social de Bolivia se mantuvo relativamente estable a lo largo del año. En julio de 2004 se llevó a cabo un referéndum sobre la gestión de los hidrocarburos, pero la promulgación de una nueva Ley en la materia se ha demorado en el Parlamento, el que ha sido objeto de mucho debate. La incertidumbre respecto a la normativa de este sector clave de la economía ha reavivado los conflictos entre regiones y complicado la elaboración de la ley de presupuesto correspondiente al 2005, dado que los ingresos disponibles sólo se pueden prever una vez aprobada la Ley de hidrocarburos. El nivel de actividad, la situación fiscal y la cuenta corriente de la balanza de pagos mejoraron respecto al 2003. No obstante, el país está aún lejos de salir de la fase de bajo crecimiento iniciada en 1998 y de superar las marcadas restricciones en los ámbitos fiscal y monetario. Según estimaciones del Instituto Nacional de Estadística, el PIB registraría un aumento del 3,51% en el 2004 (2,4% en el 2003). Las perspectivas para el 2005 dependen en gran medida de la consolidación de la estabilidad política e institucional, así como de un favorable contexto internacional, que resultó decisivo en el 2004.

En el 2004, la situación fiscal acusó una importante mejoría respecto al 2003, en el que el déficit fiscal del sector público no financiero había alcanzado el



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

8,1% del PIB. El vinculado a las pensiones —al que corresponde la mayor parte del déficit— se situó en un 4,9% del PIB en el 2004. Alrededor de un 69% del déficit fiscal se cubrió con financiamiento externo, sobre todo con crédito en condiciones blandas. A principios del año el problema fiscal era crítico, por lo que el gobierno intentó obtener financiamiento externo extraordinario en el mes de febrero. Sin embargo, la iniciativa resultó infructuosa y se debió restringir el gasto y crear nuevos impuestos. El Parlamento aprobó el impuesto a las transacciones financieras, que entró en vigor en el mes de julio con algunas excepciones. Por otra parte, la recaudación exhibió un alza, debida al crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos y a los ingresos excepcionales entre marzo y mayo, resultantes de un programa de amnistía tributaria (perdonazo).

El debate sobre el impuesto a las transacciones financieras y el referéndum resultó en un nuevo episodio de retiro de depósitos, que alcanzó un máximo a fines del mes de junio (una reducción de 305 millones de dólares, o del 11,7%, respecto al nivel de fines de diciembre). A la fecha, la situación se ha invertido parcialmente.

Debido a la falta de demanda y a la disminución de las captaciones, la cartera de créditos también se redujo. La cartera morosa se ha mantenido en niveles cercanos al 17% del total. El Banco Central de Bolivia reaccionó a los retiros de depósitos elevando las tasas de interés y suministrando liquidez a través de créditos con garantía y reportos. Entre febrero y agosto de 2004, la contracción de la liquidez motivó un aumento en prácticamente toda la estructura de tasas de interés, que luego se revirtió parcialmente. Debido a que las cajas de ahorro en bolivianos están exentas del pago del impuesto a las transacciones financieras, se produjo una incipiente desdolarización de los agregados monetarios. Este efecto positivo del impuesto representa un paso inicial para reducir el alto nivel de dolarización, objetivo para el cual las autoridades están diseñando medidas. A fines de diciembre, el boliviano ha experimentado una depreciación acumulada del 2,8% frente al dólar, con respecto su valor a fines del 2003. A fines de diciembre de 2004, la tasa de inflación respecto a diciembre de 2003 fue del 4,0%.

En el 2005, la actividad continuará dependiendo de condiciones externas, entre otras, la posible ampliación de exportaciones de gas a Argentina y el precio de la soja, que está a la baja desde el primer trimestre del 2004.

Es importante destacar que las entidades dedicadas al microcrédito, con quienes mantenemos relaciones comerciales en una proporción de 55% de la cartera directa —sin considerar el FERE—, han mostrado un desempeño financiero bueno dadas las actuales condiciones, con un crecimiento sostenido en sus colocaciones, así como en sus captaciones, una mora totalmente controlada, un nivel de provisiones por encima de lo requerido por la normativa y una muy buena rentabilidad.

Por su parte, NAFIBO S.A.M., a diferencia de las últimas gestiones, ha incrementado su cartera directa en forma importante, impulsada sobre todo por los préstamos destinados al microcrédito, aunque este crecimiento ha sido compensado por la reducción de la cartera FERE. Por otro lado, se viene llevando adelante una



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

serie de programas del gobierno como es el Programa de Fortalecimiento Patrimonial "PROFOP", el Programa del Fondo de Fortalecimiento de Empresas, así como la implementación del Fondo de Apoyo al Sistema Financiero (FASF), el cual tiene el propósito de fortalecer la posición patrimonial de entidades de intermediación financiera, a través de préstamos subordinados y préstamos a personas naturales para la adquisición de acciones de nueva emisión de entidades financieras.

ii) Administración de riesgos de crédito y de mercado durante la gestión

La administración de riesgos de crédito y de mercado se efectúa de acuerdo con las políticas de riesgo crediticio de la Sociedad. Estas políticas se refieren al portafolio de activos constituidos por la cartera de créditos, la inversión en títulos valores y cualquier otra exposición de riesgo crediticio con entidades financieras.

NAFIBO S.A.M. sólo realiza operaciones de crédito y de inversión en aquellas entidades que hubieran sido expresamente habilitadas por el Directorio para el efecto.

Toda inversión en títulos en una determinada ICI, se computa dentro del límite máximo de exposición de riesgo, NAFIBO S.A.M. realiza evaluaciones de seguimiento continuo de sus clientes, del comportamiento del sistema financiero y del entorno en que se realizan estas actividades.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas, siguiendo las normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con normas contables generalmente aceptadas en Bolivia y normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Las estimaciones registradas fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente específico para la Sociedad; sin embargo, los resultados futuros podrían ser diferentes.

Las bases de preparación y presentación de los estados financieros y los métodos y criterios 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



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

Bancos y Entidades Financieras, en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras y en otras disposiciones.

Estos lineamientos, en lo aplicable a esta Sociedad, concuerdan con las Normas de Contabilidad, en todos los aspectos significativos.

El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la fluctuación de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

2.2 Métodos y criterios de exposición y valuación

- a) Activos y pasivos en moneda extranjera, en moneda nacional con mantenimiento de valor y unidades de fomento a la vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera, en moneda nacional con mantenimiento de valor y unidades de fomento a la vivienda, se valúan y se ajustan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en las cuentas de resultados de cada ejercicio.

El tipo de cambio de compra vigente al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fue de Bs8,04 y Bs7,82 por US\$ 1, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de cambio vigente de la unidad de fomento a la vivienda (UFV) fue de Bs1,08593 y Bs1,04064, respectivamente.

- b) Inversiones Temporarias

Incluyen todas las inversiones menores a 90 días respecto de la fecha de emisión o de su adquisición y las 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 se valúan a su valor de colocación más los productos financieros devengados.

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



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

d) Previsión para Cartera Incobrable

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha modificado la tasa de estimación de provisiones para incobrabilidad de cartera estableciendo una previsión específica en función a las calificaciones de riesgo de sus clientes, emitida por las calificadoras de riesgo. Los porcentajes fueron establecidos en el rango de 1% y 3% para todas las ventanillas de la cartera directa de créditos excepto para créditos FERE y créditos de la Cartera Inducida, por estar garantizadas por el Tesoro General de la Nación. Esta previsión específica se refresca cada vez que existan cancelaciones y desembolsos nuevos. Las provisiones desafectadas pasan a incrementar las provisiones genéricas, las mismas que siempre irán en aumento.

Al 31 de diciembre de 2003, NAFIBO S.A.M., por la naturaleza de su actividad de largo plazo, ha establecido una previsión específica en función a la calificación de riesgo de sus clientes emitidas por las calificadoras de riesgo. Los porcentajes fueron establecidos en el rango de 0,75% y 5%, sobre los desembolsos de la cartera a las ICIs, excepto los desembolsos de cartera del Programa del Fondo Especial de Reactivación Económica "FERE", utilizados en la reprogramación de obligaciones de los sectores productivo, servicio, comercio y consumo. Al respecto, el artículo N° 4 de la Ley 2196 "Ley del Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera", de fecha 20 de mayo de 2001, menciona que, en caso de liquidación o venta forzosa de la Entidad Financiera beneficiada con recursos del FERE, el Tesoro General de la Nación cubrirá la obligación que la entidad financiera mantiene con NAFIBO S.A.M., en los términos en que se encontrara vigente dicha obligación al momento de disponerse la liquidación o venta forzosa.

Adicionalmente, se realizaba una previsión genérica del 7,5%, aplicable únicamente a los desembolsos de préstamos destinados al microcrédito.

Cabe aclarar que, la reglamentación de evaluación y calificación de la cartera de créditos emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, en lo relacionado con la constitución de provisiones por incobrabilidad de cartera, no es aplicable para NAFIBO S.A.M., por lo que la Sociedad aplica criterios diferentes, mencionados anteriormente.

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

Los certificados de aportación (Propiedad) de líneas telefónicas están valuados al valor de costo de adquisición actualizado.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

La participación accionaria en las Sociedades “Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.” y “NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.”, están valuadas bajo el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

g) Bienes de Uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición actualizado, menos la correspondiente depreciación acumulada actualizada, 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 extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

h) Otros Activos

Dentro este rubro se incluyen cargos diferidos a su valor de costo actualizado y las partidas pendientes de imputación registradas a valor original por tratarse de rubros monetarios. Los cargos diferidos se amortizan bajo el método de línea recta, en un período no mayor a cuatro años.

Adicionalmente, se registran los bienes diversos alquilados, los cuales tienen el mismo tratamiento de los bienes de uso en lo relacionado a su valuación y depreciación.

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. Cabe acotar, como se menciona en la Nota 2.2 d) a los estados financieros, que la previsión para incobrabilidad tiene un mecanismo de estimación diferente.

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".



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

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, ajustes al patrimonio, reservas y resultados acumulados se registra en la cuenta del Patrimonio “Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuibles”. 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 en moneda constante el valor de cada una de las líneas del Estado de Ganancias y Pérdidas. En la cuenta “Ajuste por Inflación” se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante la gestión.

Los intereses por operaciones activas se calculan considerando los días efectivamente transcurridos sobre la base del año comercial.

Los intereses por operaciones pasivas se calculan considerando los criterios de los financiadores, cuando corresponda.

m) Productos Financieros Devengados y Cargos Financieros

Los productos financieros ganados y los gastos financieros incurridos 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, la emisión de títulos valores y los cargos por las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en función al tiempo transcurrido.

n) Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606 de fecha 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995. La tasa del impuesto señalado es del 25%. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha provisionado un total de Bs6.602.077 (al 31 de diciembre de 2003 Bs 7.070.568 reexpresado).



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

o) Tratamiento de los Efectos Contables de Disposiciones Legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y normas legales y contables emitidas por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, en lo que fuere aplicable.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS PRACTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

A partir del 18 de junio de 2004, la Sociedad ha modificado la tasa de estimación de provisiones para incobrabilidad de cartera estableciendo una previsión específica en función a las calificaciones de riesgo de sus clientes, emitidas por las calificadoras de riesgo. Los porcentajes fueron establecidos en el rango de 1% y 3% para todas las ventanillas de la cartera directa de créditos excepto para créditos FERE y créditos de la Cartera Inducida, por estar garantizadas por el Tesoro General de la Nación. Esta previsión específica se refresca cada vez que existan cancelaciones y desembolsos nuevos. Las provisiones desafectadas pasan a incrementar las provisiones genéricas, las mismas que siempre irán en aumento.

Adicionalmente, con circulares N° SB 450/2003 de fecha 29 de noviembre de 2003 y N° SB 464/2004 de fecha 25 de marzo de 2004, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ha dispuesto la modificación del Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, que incluye cambios en la "Nomenclatura de Cuentas" y aclara cuales son los Estados Financieros intermedios que se deben comparar a Junio de cada año.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existían activos gravados ni sujetos a restricciones.

**ESTADOS
FINANCIEROS**

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Estado de situación patrimonial condensado

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se componen como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	20,286,916	55,089,292
Inversiones Temporarias	230,837,323	106,474,217
Cartera	387,045,245	273,639,728
Otras Cuentas por Cobrar	449,494	747,102
Otros Activos	2,769,583	3,070,498
Total activo corriente	<u>641,388,561</u>	<u>439,020,837</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones Temporarias	117,317,112	168,643,274
Cartera	1,416,087,190	1,617,281,501
Inversiones Permanentes	18,875,307	2,707,573
Otras Cuentas por Cobrar	482	482
Bienes de Uso	4,790,660	4,989,176
Otros Activos	213,542	2,769,583
Total activo no corriente	<u>1,557,284,293</u>	<u>1,796,391,589</u>
TOTAL ACTIVO	<u>2,198,672,854</u>	<u>2,235,412,426</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	53,365,985	37,284,540
Otras Cuentas por Pagar	6,889,037	7,615,529
Titulos Valores en Circulación	90,391,163	47,404,118
Total pasivo corriente	<u>150,646,185</u>	<u>92,304,187</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1,051,661,661	1,062,481,397
Otras Cuentas por Pagar	1,136,775	1,717,175
Titulos Valores en Circulación	677,052,633	761,684,211
Total pasivo no corriente	<u>1,729,851,069</u>	<u>1,825,882,783</u>
TOTAL PASIVO	<u>1,880,497,254</u>	<u>1,918,186,970</u>
PATRIMONIO	<u>318,175,600</u>	<u>317,225,456</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,198,672,854</u>	<u>2,235,412,426</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 2004 y 2003, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2004: (Expresado en Bolivianos)

	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	Total
ACTIVO							
Disponibilidades	20,286,916	-	-	-	-	-	20,286,916
Inversiones Temporarias (*)	24,660,653	30,448,402	40,200,000	109,253,678	66,782,978	50,534,134	321,879,845
Cartera (*)	22,896,462	40,813,397	120,602,977	188,319,264	321,625,479	1,159,011,565	1,853,269,144
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	18,875,307	18,875,307
Otras Cuentas por Cobrar	13,765	-	435,729	-	-	482	449,976
Total del Activo	67,857,796	71,261,799	161,238,706	297,572,942	388,408,457	1,228,421,488	2,214,761,188
PASIVO							
Financiamientos Internos (*)	-	5,702,879	542,965	6,245,844	27,748,308	812,734,297	852,974,293
Financiamientos Ent. Exterior (*)	1,180,063	694,833	12,084,179	15,841,484	28,223,981	182,955,075	240,979,615
Oblig. Subordinadas y Bonos (*)	-	-	42,315,789	42,315,789	84,631,579	592,421,054	761,684,211
Otras Cuentas por Pagar	152,715	-	6,602,077	134,245	-	1,136,775	8,025,812
Total del Pasivo	1,332,778	6,397,712	61,545,010	64,537,362	140,603,868	1,589,247,201	1,863,663,931
Activos / Pasivos	50.91	11.14	2.62	4.61	2.76	0.77	1.19

Al 31 de diciembre de 2003: (Reexpresado en bolivianos a moneda de cierre)

	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	Total
ACTIVO							
Disponibilidades	55,089,292	-	-	-	-	-	55,089,292
Inversiones Temporarias (*)	33,158,275	-	11,001,023	39,973,706	114,505,967	54,137,307	252,776,278
Cartera (*)	12,763,024	22,209,603	97,703,734	128,499,762	279,331,047	1,390,400,928	1,930,908,098
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	2,707,573	2,707,573
Otras Cuentas por Cobrar	43,284	81,440	622,378	-	-	482	747,584
Total del activo	101,053,875	22,291,043	109,327,135	168,473,468	393,837,014	1,447,246,290	2,242,228,825
PASIVO							
Financiamientos Internos(*)	-	5,702,879	534,958	6,237,837	12,475,674	805,260,760	830,212,108
Financiamientos Ent. Exterior (*)	1,750,481	1,454,163	782,416	11,142,897	31,477,240	213,267,723	259,874,920
Oblig. Subordinadas y Bonos (*)	-	-	-	42,315,789	84,631,579	677,052,632	804,000,000
Otras Cuentas por Pagar	179,879	339,661	7,095,989	-	-	1,717,175	9,332,704
Total del Pasivo	1,930,360	7,496,703	8,413,363	59,696,523	128,584,493	1,697,298,290	1,903,419,732
Activos/ Pasivos	52.35	2.97	12.99	2.82	3.06	0.85	1.18

(*) No incluyen productos y cargos devengados por cobrar y pagar ni la previsión por incobrabilidad de cartera, según corresponda.



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad mantiene saldos de operaciones pasivas con la Corporación Andina de Fomento (CAF), correspondiente a la venta de Bonos FERE por un monto de US\$ 94.736.842,17 (Bs761.684.211) y US\$ 100.000.000 (Bs804.000.000 reexpresado), así como cargos devengados por pagar por Bs5.759.585 y Bs5.088.329 (reexpresado), respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene un contrato de alquiler de bienes diversos con NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. por US\$ 1.982, cuyos ingresos devengados y percibidos a la fecha de cierre asciende a Bs33.538.

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses) y también incluyen operaciones en moneda nacional con mantenimiento de valor y unidades de fomento a la vivienda (UFV), de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2004:

	<u>Total Moneda extranjera Bs</u>	<u>Total CMV Bs</u>	<u>Total UFV Bs</u>	<u>Total Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	19,695,751	-	-	19,695,751
Inversiones Temporarias	293,601,544	-	-	293,601,544
Cartera	1,771,263,834	16,561,197	899,150	1,788,724,181
Otras Cuentas por Cobrar	364,484	-	30,446	394,930
Total activo	2,084,925,613	16,561,197	929,596	2,102,416,406
PASIVO				
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1,087,393,709	16,533,694	1,100,243	1,105,027,646
Otras Cuentas por Pagar	25,420	-	-	25,420
Titulos Valores en Circulación	767,443,796	-	-	767,443,796
Total pasivo	1,854,862,925	16,533,694	1,100,243	1,872,496,862
Posición neta - activa	<u>230,062,688</u>	<u>27,503</u>	<u>(170,647)</u>	<u>229,919,544</u>

Al 31 de diciembre de 2003 (reexpresado):

	<u>Total Moneda extranjera Bs</u>	<u>Total CMV Bs</u>	<u>Total UFV Bs</u>	<u>Total Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	50,511,698	-	-	50,511,698
Inversiones Temporarias	214,547,835	-	-	214,547,835
Cartera	1,857,744,448	31,205,994	1,970,786	1,859,715,234
Otras Cuentas por Cobrar	326,639	-	66,514	393,153
Total activo	2,123,130,620	31,205,994	2,037,300	2,125,167,920
PASIVO				
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1,066,456,933	31,140,967	2,168,036	1,068,624,969
Otras Cuentas por Pagar	44,886	-	-	44,886
Titulos Valores en Circulación	809,088,329	-	-	809,088,329
Total pasivo	1,875,590,148	31,140,967	2,168,036	1,877,758,184
Posición neta - activa	<u>247,540,472</u>	<u>65,027</u>	<u>(130,736)</u>	<u>247,409,736</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

Los saldos de moneda extranjera, incluyen productos y cargos financieros devengados por cobrar y por pagar.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2004 de Bs8,04 por US\$ 1 (31 de diciembre de 2003 Bs7,82), o su equivalente en otras monedas. Los activos y pasivos en UFV han sido convertidos a bolivianos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2004 y 2003, de UFV 1,08593 y UFV 1,04064 por Bs1, respectivamente.

NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Central de Bolivia	19,166,169	54,046,252
Bancos y corresponsales del país	<u>1,120,747</u>	<u>1,043,040</u>
Total	<u>20,286,916</u>	<u>55,089,292</u>

b) CARTERA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos vigentes a entidades financieras del país	1,853,269,144	1,930,908,098
Productos devengados por cobrar	14,413,145	12,463,605
Previsión para cartera incobrable	<u>(64,549,854)</u>	<u>(52,450,474)</u>
Total	<u>1,803,132,435</u>	<u>1,890,921,229</u>

La clasificación de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

Por estado

Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.), al 31 de diciembre de 2004 y 2003, mantiene vigente el 100% de su cartera de créditos.

Por tipo de garantía

En consideración a que las ICI's a partir de la vigencia de la Ley 2297, no garantizan sus obligaciones con activos, la Sociedad no tiene necesidad de preparar la información relacionada con la cartera de créditos por tipo de garantía, al 31 de diciembre de 2004 y 2003.



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Por sector económico

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Agricultura, ganadería y pesca	498,485,552	544,852,494
Comercio al por mayor y menor	260,199,104	301,663,089
Construcción	122,296,653	161,801,424
Educación, salud, servicios sociales y seguridad social obligatoria	39,446,727	67,748,318
Explotación de minas y canteras, petróleo crudo y gas natural	13,296,213	14,060,747
Hoteles y restaurantes	42,119,230	51,519,983
Industrias manufactureras	386,695,037	385,088,180
Microcrédito	323,500,659	235,849,232
Servicios profesionales, inmobiliarios, empresariales y de alquiler	76,264,744	108,157,322
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	31,566,768	42,602,807
Intermediación financiera	7,810,650	11,882,895
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	15,736,122	4,498,989
Otras actividades de servicios	35,851,685	1,182,618
Totales	1,853,269,144	1,930,908,098

No se ha incluido la clasificación por sector económico de la previsión para incobrables, en razón de que la Sociedad no revierte las provisiones de créditos cancelados.

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 y/o EIF'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 2004 y 2003.

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.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)	<u>2002</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos vigentes a entidades financieras del país	1,853,269,144	1,930,908,098	2,045,097,419
Productos devengados por cobrar	14,413,145	12,463,605	17,865,935
Previsión para cartera incobrable	64,549,854	52,450,474	42,618,311
Previsión específica para incobrabilidad	10,256,118	14,301,515	12,884,908
Previsión genérica para incobrabilidad	54,293,736	38,148,959	29,733,403
Cargos previsión específica para incobrabilidad	6,028,080	1,416,606	1,907,284
Cargos previsión genérica para incobrabilidad	5,935,027	8,415,557	10,688,175
Productos por cartera	107,673,924	114,317,158	125,261,952
Número de prestatarios	20	21	26



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

Límites legales de crédito

De acuerdo al artículo 14 de la Ley N° 2064 de 3 de abril de 2000 y a la Resolución de Directorio de la Sociedad N° 14/00 de fecha 15 de agosto de 2000, la Sociedad puede prestar a las entidades financieras habilitadas (ICI's) hasta dos veces el patrimonio neto de éstas, hasta el 30% de la cartera de créditos de NAFIBO S.A.M., o hasta el 30% de la cartera de la ICI ajustado por su factor de riesgo determinado en función a la calificación de riesgo, el que resulte menor.

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)	<u>2002</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Provisión inicial	52,450,474	42,618,311	30,080,200
Menos: Pérdida cambiaria	-	-	(57,348)
Más: Provisiones constituidas	11,963,107	9,832,163	12,595,459
Más: Ajuste cambiario	136,273	-	-
Provisión final	<u><u>64,549,854</u></u>	<u><u>52,450,474</u></u>	<u><u>42,618,311</u></u>

c) INVERSIONES TEMPORARIAS Y PERMANENTES

c.1) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Inversiones en entidades financieras del país	62,856,793	86,628,481
Inversiones en entidades públicas no financieras	254,067,682	162,081,116
Inversiones en otras entidades no financieras	1,739,370	-
Inversiones de disponibilidad restringida	3,216,000	4,066,681
Productos devengados por cobrar inversiones	26,274,590	22,341,213
Total	<u><u>348,154,435</u></u>	<u><u>275,117,491</u></u>

c.2) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Participación en entidades financieras	18,863,247	2,695,513
Inversiones en títulos valores en otras entidades no financieras	12,060	12,060
Total	<u><u>18,875,307</u></u>	<u><u>2,707,573</u></u>



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

En la cuenta Participación en Entidades Financieras, la Sociedad ha registrado el aporte por su participación como accionista en las siguientes Sociedades Anónimas:

Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (1)	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
a) Porcentaje de participación accionaria	30.8195 %	30.8195 %
b) Cantidad de acciones ordinarias adquiridas por NAFIBO S.A.M.	234,153	234,153
c) Valor patrimonial proporcional de cada acción (en bolivianos)	11.75	11.62
NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. (2)	<u>2004</u>	
a) Porcentaje de participación accionaria		99.9975 %
b) Cantidad de acciones ordinarias adquiridas por NAFIBO S.A.M.		159,200
c) Valor patrimonial proporcional de cada acción (en bolivianos)		101.20

1) El cálculo del valor patrimonial proporcional de la inversión en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. se realiza sobre los estados financieros de esa entidad al 30 de noviembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, respectivamente.

(2) El cálculo del valor patrimonial proporcional de la inversión en NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. se realiza sobre los estados financieros de esa entidad al 31 de diciembre de 2004.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (1)	288,016	146,920
Diversas (2)	161,960	600,664
	<u>449,976</u>	<u>747,584</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seguros pagados por anticipado	288,016	121,626
Mantenimiento del Sistema Informático	-	10,785
Pago anticipado mantenimiento del edificio	-	14,509
Total	<u>288,016</u>	<u>146,920</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

(2) En la cuenta “Diversas”, la Sociedad ha registrado los siguientes importes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por cobrar programa PRE	-	1,602
Crédito fiscal generado en el mes	975	209
Comisiones por cobrar contrato fideicomiso EXPORTADORES UFV	30,446	66,514
Comisiones por cobrar contrato fideicomiso PROFOP	63,667	47,838
Intereses por recuperar por cambio de tasa préstamo BID 939	1,003	276,717
Desarrollo y constitución de Fideicomiso	53,600	206,223
Varios	12,269	1,561
Total	<u>161,960</u>	<u>600,664</u>

e) BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente

	<u>2004</u>			<u>2003</u>		
	<u>Valor Nominal</u> <u>Bs</u>	<u>Deprec. Acum.</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Neto</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>Bs</u>	<u>Deprec. Acum.</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Neto</u> <u>Bs</u>
Edificios	3,738,801	428,404	3,310,397	3,930,557	352,112	3,578,445
Mobiliario y enseres	1,181,264	614,870	566,394	1,202,236	523,716	678,520
Equipo e instalaciones	411,510	247,330	164,180	405,856	199,654	206,202
Equipos de computación	3,484,975	2,736,252	748,723	3,130,277	2,605,234	525,043
Vehículos	-	-	-	269,340	269,340	-
Obras de arte	966	-	966	966	-	966
Totales	<u>8,817,516</u>	<u>4,026,856</u>	<u>4,790,660</u>	<u>8,939,232</u>	<u>3,950,056</u>	<u>4,989,176</u>

La depreciación cargada a los resultados de las gestiones 2004 y 2003 ascendió a Bs 616.656 y Bs 615.226 (reexpresado), respectivamente.

f) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bienes alquilados	213,542	-
Cargos diferidos (1)	2,769,583	5,834,940
Partidas pendientes de imputación	-	5,141
Total	<u>2,983,125</u>	<u>5,840,081</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

(1) En la cuenta “Cargos diferidos”, la Sociedad registra los siguientes importes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Comisiones flat emisión bonos FERE para la CAF (*)	1,842,501	3,852,501
Desarrollo sistema informático de NAFIBO S.A.M. (**)	190,401	359,745
Gastos de inspección y vigilancia Línea 1006 (***)	213,522	393,442
Gastos de inspección y vigilancia Línea 1020 (***)	265,609	530,190
Gastos de inspección y vigilancia Línea 939 (***)	257,550	699,062
Total	<u>2,769,583</u>	<u>5,834,940</u>

(*) Corresponde a la comisión flat descontada en la primera emisión privada de bonos FERE para la Corporación Andina de Fomento (CAF), por un importe de US\$ 1 millón, realizada durante la gestión 2001, para su amortización en 4 años.

(**) Corresponde a los gastos del desarrollo del nuevo sistema de la Sociedad (Sistema Argos), para su diferimiento en 4 años.

(***) Corresponde a los gastos de inspección y vigilancia de las líneas de financiamiento otorgadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), diferido a 4 años.

La amortización de cargos diferidos por Bs3.065.357 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, cargada a los resultados del ejercicio, se registró en las siguientes cuentas:

i) “Gastos financieros - Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras”, Bs2.896.013 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, correspondientes a la amortización de Gastos de inspección y vigilancia y Comisiones Flat.

ii) “Amortización de cargos diferidos”, Bs169.344 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, correspondientes a la amortización del Desarrollo del Sistema Informático de NAFIBO S.A.M.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

g) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
			<u>Bs</u>
Otros financiamientos internos a plazo	g.1	852,974,293	830,212,108
Financiamientos del exterior a plazo	g.2	240,979,615	259,874,920
Cargos devengados por pagar obligaciones		11,073,738	9,678,909
Total		<u>1,105,027,646</u>	<u>1,099,765,937</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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Préstamo IDA 2134 - BO	30,874,969	32,085,751
Préstamo BID 830/SF-BO	132,534,670	142,729,645
Préstamo BID 939/SF-BO	490,276,523	455,803,061
Préstamo BID 1006/SF-BO-2	812,122	812,122
Préstamo BID 1020/SF-BO-1	120,599,999	120,599,999
Préstamo KFW 1021	32,132,446	32,132,446
Préstamo KFW 1023	40,914,237	40,914,237
Préstamo TGN Diferencial de Intereses KfW	3,743,397	2,995,014
Préstamo PL 480	1,085,930	2,139,833
Total	<u>852,974,293</u>	<u>830,212,108</u>

Préstamo IDA 2134 - BO

- a) Convenio Subsidiario del préstamo IDA 2134-BO, suscrito con el Ministerio de Hacienda el 14 de marzo de 1997, por el cual se transfirió a NAFIBO S.A.M. el equivalente en dólares estadounidenses de los recursos reciclados de la línea por DEG 2.420.664,22.
- b) 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 transfirió a NAFIBO S.A.M., el equivalente en dólares estadounidenses de los recursos de la línea que eran administrados por el Banco Central de Bolivia por DEG 880.568,00.

El préstamo se 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.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

En fecha 31 de julio de 2002, se suscribió una Enmienda al Convenio Subsidiario y al Convenio de Cesión de Crédito, complementando la Cláusula Octava, inciso 8,2, en la cual se establece que la tasa que NAFIBO S.A.M. debe pagar a la República, en ningún momento deberá ser inferior al 2% anual. Esta tasa se aplica a partir del 2 de febrero de 2002 y se mantiene vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ascienden a US\$ 3.840.170 y US\$ 3.990.765, equivalentes a Bs30.874.969 y Bs32.085.751, respectivamente.

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 cuales se traspasa a NAFIBO S.A.M. US\$ 68.800.000, correspondientes al componente de Asignación de Recursos, US\$ 500.000, al componente de Fortalecimiento Institucional, y US\$ 255.555,56 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, NAFIBO S.A.M. 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 de julio de 1998.

Durante la gestión 2001, se procedió a la devolución de US\$ 500.000,00 y US\$ 59.221,89, correspondientes al componente de fortalecimiento institucional y al componente de asignación de recursos, respectivamente.

En fecha 30 de octubre de 2003 se suscribió la Tercera Enmienda al Convenio Subsidiario del Programa BID 939 SF-BO de fecha 10 de octubre de 1997, acordando la reducción de la tasa de interés y modificando la aplicabilidad de los recursos reciclados de la línea.

A raíz de esta Enmienda, las partes resolvieron convertir los recursos reciclados del programa en recursos de libre disponibilidad y determinaron que la tasa que NAFIBO S.A.M. debe pagar a la República semestralmente sea la tasa LIBOR a seis meses vigente al primer día del mes del período de devengamiento de



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

intereses, la misma que será equivalente a la determinada por el Directorio de NAFIBO S.A.M. menos el diferencial del 1%, aplicable a partir del 30 de octubre de 2003. En ningún momento esta tasa de interés podrá ser inferior a 3,25%.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de los recursos frescos asciende a US\$ 2.644.709, que continúan devengando intereses a la tasa de capital ordinario del BID.

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ascienden a US\$ 60.979.667 y US\$ 56.691.923, equivalentes a Bs490.276.523 y Bs455.803.061, respectivamente.

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 Bolivia, por el que se transfiere 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. debe pagar a la República semestralmente, los días 24 de marzo y 24 de septiembre de cada año, intereses sobre los saldos deudores y debe pagar el capital a partir del 24 de septiembre del año 2000 hasta el 24 de septiembre del año 2017, mediante cuotas semestrales y consecutivas.

En fecha 22 de julio de 2002, se suscribió una Enmienda al Convenio Subsidiario de Transferencia del Programa BID 830/SF-BO suscrito el 20 de enero de 1998, acordando la reducción de la tasa de interés y modificando la aplicabilidad de los recursos.

A raíz de esta Enmienda, las partes resolvieron convertir los recursos del programa en recursos de libre disponibilidad y determinaron que la tasa que NAFIBO S.A.M. debe pagar a la República semestralmente sea la tasa LIBOR a seis meses vigente al primer día del mes del período de devengamiento de intereses, más el margen financiero determinado por el Directorio de NAFIBO S.A.M. menos el diferencial del 1%, aplicable a partir del 1 de mayo de 2002. En ningún momento esta tasa de interés podrá ser inferior a la tasa LIBOR a seis meses vigente al primer día del período de devengamiento.

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ascienden a US\$ 16.484.412 y US\$ 17.752.443, equivalentes a Bs132.534.670 y Bs142.729.645, respectivamente.

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 transfiere a NAFIBO S.A.M. US\$ 10.000.000 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.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

En fecha 18 de julio de 2003, el Viceministro de Inversión Pública y Financiamiento Externo mediante nota VIPFE/DGFE/NEG-03369/2003, comunicó a NAFIBO S.A.M. que, con la finalidad de utilizar de manera adecuada y oportuna estos recursos concesionales, el Gobierno decidió darle a estos recursos un uso diferente, por lo cual la Sociedad, mediante nota NFB/G.OP. 3345/2004 de fecha 26 de noviembre de 2004, ha comunicado al BID la decisión del gobierno de la República de Bolivia, de utilizar los mencionados recursos en otro Programa.

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 transfiere 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 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, se fijó una tasa variable igual a la TPP (calculada según la fórmula acordada con el BID) sobre saldos deudores menos 1,5 puntos porcentuales; y una comisión del 0,5% anual sobre saldos no desembolsados de la transferencia.

En fecha 20 de junio de 2002, se suscribió una Enmienda al Convenio Subsidiario Programa BID 1020/SF-BO de 4 de mayo de 1999, modificando la tasa de interés que NAFIBO pagará a la República de la siguiente forma: “Se modifica la utilización de la TPPa del sistema financiero nacional para depósitos en dólares americanos a 180 días, por la TPP menos uno y medio puntos porcentuales (1,5%). En ningún momento esta tasa de interés podrá ser inferior al 2% anual”.

La tasa piso definida en el párrafo anterior se aplicó en forma retroactiva al 14 de noviembre de 2001 y se mantiene vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Préstamo KfW 98 66 047 (Ptmo. KfW 1021)

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, se fijó una tasa de interés variable igual a la TPPa (promedio simple de los tres meses anteriores) sobre saldos deudores menos 1,5 puntos porcentuales; además de una comisión de crédito sobre saldos no desembolsados en DM igual a 0,25% anual, pagadera en US\$.

En fecha 20 de junio de 2002, se suscribió la Segunda Enmienda al Convenio Subsidiario Programa KfW 98 66 047 de 3 de septiembre de 1999, modificando la determinación de la tasa de interés que NAFIBO pagará a la República de la siguiente forma:



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

“Se modifica la utilización de la TPPa del sistema financiero nacional para depósitos en dólares americanos a 180 días, por la TPP menos uno y medio puntos porcentuales (1,5%). En ningún momento esta tasa de interés podrá ser inferior al 2% anual.”

La tasa piso definida en el párrafo anterior se aplicó en forma retroactiva al 31 de diciembre de 2001.

En fecha 16 de octubre de 2002, se suscribió la Tercera Enmienda al Convenio Subsidiario Programa KFW 98 66 047 de 3 septiembre de 1999, acordando la modificación de la cláusula 12.2 del CONVENIO SUBSIDIARIO, como sigue:

“Los fondos del diferencial de intereses que NAFIBO S.A.M. administre, estarán destinados a financiar servicios de consultoría (futuros estudios y asesoramiento puntual) y a cubrir el riesgo cambiario emergente de las variaciones que pueda experimentar la cotización del DM respecto del US\$. Los saldos serán transferidos a NAFIBO, en calidad de préstamo automáticamente y en las mismas condiciones establecidas en la cláusula sexta del presente CONVENIO, incrementándose los recursos de la línea de crédito, de conformidad al inciso B4 de la Ayuda Memoria de 5 de junio de 1999”.

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ascienden a US\$ 3.996.573, equivalentes a Bs32.132.446, para ambos ejercicios.

Préstamo KFW 1999 65 666 (Ptmo. KFW 1023)

Convenio Subsidiario del Préstamo KFW 1999 65 666, suscrito el 31 de julio de 2002 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 EU 5.112.918,81.

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 2012 y la última el 30 de diciembre de 2041. Asimismo, se fijó una tasa de intereses variable igual a la TPP (promedio simple de los tres meses anteriores) menos 1,5 puntos porcentuales, la que se mantiene vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a US\$ 5.088.835,47, equivalentes a Bs40.914.237, para ambos ejercicios.

Préstamo T.G.N. Diferencial de Intereses KFW

Convenio Adicional del Préstamo T.G.N. Diferencial de Intereses KFW suscrito el 30 de octubre de 2001 por NAFIBO S.A.M. con el Ministerio de Hacienda, para la ejecución del Programa de Financiamiento a la Micro y Pequeña Empresa, mediante el cual se transfiere a NAFIBO S.A.M. en calidad de préstamo el monto de US\$ 270.306,06.

En virtud a la Tercera Enmienda al Convenio Subsidiario del préstamo KFW 98 66 047 de fecha 16 de octubre, el 3 de diciembre de 2003 se aprobó la transferencia automática de las cobranzas de créditos recibidas, a favor de NAFIBO S.A.M., por lo tanto, el saldo del préstamo T.G.N. Diferencial de Intereses



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

al 31 de diciembre de 2004 asciende a US\$ 465.596,71 y al 31 de diciembre de 2003, US\$ 372.514,15, equivalentes a Bs3.743.397 y Bs2.995.014, respectivamente.

El préstamo será cancelado mediante 61 cuotas semestrales y consecutivas, la primera de las cuales deberá pagarse el 30 de diciembre de 2009 y la última el día 30 de diciembre de 2039, a una tasa variable igual a la TPP (promedio simple de los tres meses anteriores) menos 1,5 puntos porcentuales.

Proyecto de Colocación de Recursos para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa PL-480

Carta de Entendimiento del préstamo “Proyecto de Colocación de Recursos para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa” suscrito el 13 de junio de 2003 entre NAFIBO S.A.M. y la Secretaría Ejecutiva PL 480, para la ejecución de un Programa de Financiamiento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, mediante el cual se asigna a NAFIBO S.A.M. en calidad de préstamo el monto de UFVs 18.611.941,03.

NAFIBO S.A.M. amortizará los saldos deudores a capital en 4 cuotas semestrales y consecutivas, la primera de las cuales deberá pagarse el 27 de abril del 2004 y la última el 27 de octubre de 2005. Asimismo, pagará intereses en forma trimestral a una tasa de 7,30%, la primera de las cuales deberá pagarse el 27 de enero de 2004 y la última el 27 de octubre de 2005.

El monto desembolsado de la mencionada línea de crédito al 31 de diciembre de 2003, asciende a UFV 2.000.000 equivalente a Bs2.139.833 (reexpresado) y al 31 de diciembre de 2004 el saldo es de UFV 1.000.000 equivalente a Bs1.085.930

g.2) Financiamientos de Entidades del Exterior a Plazo

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamo 900 Contrato Transferencia Disponibilidades - I	222,775,000	227,517,591
Préstamo Contrato Transferencia de Cartera en Cesión	18,204,615	32,357,329
	<u>240,979,615</u>	<u>259,874,920</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

La Sociedad ha registrado en esta cuenta las obligaciones contraídas por los siguientes convenios de préstamos:

Contrato de Transferencia de Disponibilidades, Bajo la Modalidad de Préstamo del 11 de marzo de 1999 préstamos KfW 88 65 719 y BV-C2

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 y 6 de noviembre de cada año a una tasa de interés fija igual a 7,15% anual, y amortizará el saldo deudor del capital mediante 24 cuotas semestrales iguales y consecutivas entre el 6 de noviembre del 2002 y el 6 de mayo del 2014.

En fecha 28 de junio de 2002, se suscribió la primera Addenda al Contrato citado, modificando la cláusula séptima inherente a la tasa de interés que NAFIBO S.A.M. deberá pagar al BCB. La tasa pactada se define como una tasa de interés variable calculada sobre la tasa LIBOR a seis meses, vigente ciento ochenta días antes del vencimiento de cada cuota de amortización del préstamo, más 1% (cien puntos básicos).

En fecha 5 de agosto de 2002, se suscribió la segunda Addenda al Contrato citado, modificando la tasa de interés como sigue: "La tasa de interés que NAFIBO S.A.M. determine para su ventanilla de Reprogramación de Obligaciones menos un punto porcentual, la misma que en ningún momento podrá ser inferior al 2,7%".

En fecha 27 de diciembre de 2002, se suscribió la tercera Addenda al mencionado contrato delegando a NAFIBO S.A.M. la responsabilidad del servicio de la deuda ante los organismos financiadores.

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ascienden a US\$ 27.708.333 y US\$ 28.298.208, equivalentes a Bs222.775.000 y Bs227.517.591, respectivamente.

Obligación por Transferencia de Cartera en Cesión - Líneas BID 629/OC-BO, BID 213/IC-BO, BID 564/OC-BO, BV-C2 y AID 511 HG-007

En fecha 27 de diciembre de 2002, se suscribe una Enmienda al Contrato de Transferencia en Administración de Cartera Vigente de los préstamos BID 629/OC-BO, BID 213/IC-BO, BID 564/OC-BO, BV-C2 y AID 511 HG-007 entre la República de Bolivia y Nacional Financiera Boliviana S.A.M., acordando modificar la transferencia en "Administración" de la Cartera, por Transferencia de Cartera en Cesión.

Asimismo, NAFIBO S.A.M. asume el pasivo con los organismos acreedores externos, por el saldo de la cartera transferida en calidad de préstamo con la garantía de la República.



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

En fecha 23 de marzo de 2003, se suscribió la tercera Enmienda al Contrato de Transferencia en Administración de Cartera Vigente de los Préstamos BID 629/OC-BO, BID 213/IC-BO, BID 564/OC-BO, BV-C2 y AID 511 HG-007 entre la República de Bolivia y Nacional Financiera Boliviana S.A.M., aclarando y ratificando que las pérdidas resultantes de las condiciones previstas en el ADENDUM al Convenio de Transferencia en Administración de los préstamos citados anteriormente, serán asumidas por la República de Bolivia.

La composición de los saldos de estas obligaciones, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	2004		2003 (Reexpresado)	
	US\$	Bs	US\$	Bs
BID 629/OC-BO	545,045	4,382,165	1,053,888	8,473,258
BID 213/IC-BO	564,348	4,537,358	1,208,161	9,713,612
BID 564/OC-BO	122,754	986,941	184,131	1,480,411
BV-C2	60,634	487,501	100,392	807,153
AID 511 HG-007	971,474	7,810,650	1,477,972	11,882,895
Total	<u>2,264,255</u>	<u>18,204,615</u>	<u>4,024,544</u>	<u>32,357,329</u>

h) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Provisión para el pago de impuestos	6,646,044	7,070,568
Cargas sociales y fiscales	108,747	178,025
Aporte a la Superintendencia de Bancos y Ent. Finan.	16,223	238,737
Provisión servicios de auditoría externa	71,279	81,457
Reajuste de intereses sobre cartera por cambio de tasa	-	19,467
Provisión para indemnizaciones	1,111,354	1,717,175
Otros (*)	72,165	27,275
Total	<u>8,025,812</u>	<u>9,332,704</u>

(*) En la cuenta "Otros", la Sociedad ha registrado los siguientes importes

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Saldo compra inmueble a favor de Gundlach	25,421	25,421
Retención por atrasos del personal	1,374	-
Provision para Servicios Básicos	45,370	1,854
Total	<u>72,165</u>	<u>27,275</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

i) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en capital	761,684,211	804,000,000
Cargos devengados por pagar de títulos valores	5,759,585	5,088,329
Total	<u>767,443,796</u>	<u>809,088,329</u>

j) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por disponibilidades	9,175	21,291
Productos por inversiones temporarias	22,430,100	23,042,030
Productos por cartera	107,673,925	114,317,158
Comisiones de cartera y contingente	364	35,106
Total	<u>130,113,564</u>	<u>137,415,585</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por obligaciones con bancos y entidades financieras	35,879,522	41,938,374
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras (*)	3,398,352	3,845,019
Cargos por títulos valores en circulación	40,706,050	39,058,705
Total	<u>79,983,924</u>	<u>84,842,098</u>

(*) En esta cuenta se registra la amortización de los Cargos diferidos correspondientes a Gastos de inspección y vigilancia y comisiones flat.

De acuerdo con la Política de Tasas de Interés de la Sociedad, durante las gestiones 2004 y 2003, la Sociedad ha aplicado en la colocación de créditos de capital de inversión y capital de operación, tasas basadas en la tasa LIBOR a seis meses más un margen financiero, el mismo que está en función al plazo y al riesgo del prestatario, además de la tasa de capital ordinario del BID. Para microcrédito se aplicó la TPP para depósitos a plazo fijo a 180 días más un margen financiero en función de las variables señaladas anteriormente. Para reprogramaciones se aplicó la tasa LIBOR a seis meses más un margen financiero. Para reprogramaciones con recursos del FERE se aplicó la tasa ponderada de colocación de Bonos FERE más el 0,7%. La tasa pasiva depende del organismo financiador que otorga la línea de crédito o del TGN cuando corresponde.



NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS

k) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por previsión específica por incobrabilidad de cartera	6,028,080	1,416,606
Cargos por previsión genérica por incobrabilidad de cartera	5,935,027	8,415,557
Cargos para previsión de otras por cobrar	161,180	770
Castigo de productos por cartera (*)	7,836	-
Total	<u>12,132,123</u>	<u>9,832,933</u>

(*) Corresponde al castigo de productos devengados por cartera inducida devuelta al Tesoro General de la Nación de acuerdo con los términos contractuales

l) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	3,343,026	3,286,323
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	92,646	115,223
Ingresos operativos diversos	171,642	7,612
Total	<u>3,607,314</u>	<u>3,409,158</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	235,441	110,397
Depreciación y desvalorización bienes alquilados	4,783	-
Gastos operativos diversos	206,549	77,928
Total	<u>446,773</u>	<u>188,325</u>

m) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	<u>74,045</u>	<u>-</u>

Corresponde al registro que la Sociedad ha efectuado por la venta de bienes fuera de uso, de acuerdo con el Reglamento de Disposición de Bienes de la Entidad.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

n) INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Ingresos de gestiones anteriores	23,039	3,170,368
Efecto del IUE	-	(792,592)
Total	<u>23,039</u>	<u>2,377,776</u>
Gastos de gestiones anteriores	16,200	4,641,119
Efecto del IUE	-	(1,160,279)
Total	<u>16,200</u>	<u>3,480,840</u>

n) INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

En el rubro de Ingresos de gestiones anteriores, la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, ha registrado Gastos efectuados en diciembre de 2003 correspondientes a la Implementación de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

En la gestión 2003, en éste rubro se ha registrado la reversión de los ajustes de intereses efectuados en diciembre de 2002, referentes a la variación en las tasas de los créditos otorgados a las ICI's y su consiguiente efecto en el IUE (25%).

En el rubro de Gastos de gestiones anteriores, se ha registrado la reversión del ajuste por variación de las tasas de intereses de la línea de Crédito BID 939 y su consiguiente efecto en el IUE (25%).

o) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Gastos de personal	8,257,403	8,860,552
Servicios contratados	978,996	778,934
Seguros	413,491	405,888
Comunicaciones y traslados	127,462	161,210
Impuestos	109,473	32,165
Mantenimiento y reparaciones	127,384	101,984
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	616,656	615,226
Amortización de cargos diferidos	169,344	169,344
Otros gastos de administración (*)	2,351,156	2,628,161
Total	<u>13,151,365</u>	<u>13,753,464</u>

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



NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS

p) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Custodia de títulos valores negociables en bolsa	3,216,000	3,835,080
Garantías recibidas (i)	3,265,843,999	3,679,438,170
Líneas de crédito obtenidas y no utilizadas	162,893,405	197,100,849
Documentos y valores de la entidad	3,438,348,971	3,195,048,533
Otras cuentas de registro	8,295,576	11,466,148
Cuentas deudoras de los fideicomisos (ii)	499,621,887	471,433,706
Registro de bonos de reactivación	635,159	801,039
Derechos de patrimonios autónomos (iii)	-	259,837,916
Total	<u>7,378,854,997</u>	<u>7,818,961,441</u>

- i) En la cuenta "Garantías recibidas", la Sociedad ha registrado las garantías recibidas del TGN y las ICI's y EIF's por los préstamos y Bonos FERÉ y por la cartera inducida, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Garantías Otorgadas por la República de Bolivia-Cartera FERÉ	1,217,188,420	1,464,951,674
Garantías Otorgadas por la República de Bolivia-Bonos FERÉ	804,000,000	804,000,000
Garantías Otorgadas por las ICIs-Cartera FERÉ	1,226,450,964	1,370,674,322
Garantías Otorgadas por la República de Bolivia-Cartera Inducida	18,204,615	39,812,174
Total	<u>3,265,843,999</u>	<u>3,679,438,170</u>

- ii) En "Cuentas Deudoras de los Fideicomisos" se tienen registrados los siguientes mandatos fiduciarios:

(a) Fideicomiso Programa Fortalecimiento Patrimonial PROFOP

En fecha 11 de octubre de 2001, se firmó un contrato de fideicomiso entre el Ministerio de Hacienda y NAFIBO S.A.M., para la constitución de un fondo en fideicomiso a ser administrado por NAFIBO S.A.M. como fiduciario, destinado a financiar el Programa de Fortalecimiento Patrimonial "PROFOP".

Como parte del Programa de Fortalecimiento Patrimonial "PROFOP", la Sociedad tiene registrados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, US\$ 29.750.000 y US\$ 34.000.000 de cartera subordinada (Bs239.190.000 y Bs273.360.000, reexpresado) y US\$ 14.000.000 (Bs112.560.000) como Inversiones permanentes por el aporte de capital en el Banco Unión S.A., respectivamente, de los cuales US\$ 28,0 millones han sido desembolsos en efectivo. El saldo de US\$ 20,0 millones ha sido desembolsado mediante Certificados Acreditativos de Deuda (CAD's) emitidos por el Ministerio de Hacienda. Los intereses por cobrar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 alcanzan a US\$ 56.360 y US\$ 44.115 (Bs453.134 y Bs354.684, reexpresado), respectivamente, según el siguiente detalle:



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
				<u>Bs</u>
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades		-		11,459,797
Cartera		239,643,134		273,714,684
Cartera vigente	239,190,000		273,360,000	
Productos devengados por cobrar cartera	453,134		354,684	
Otras cuentas por cobrar		3,013,121		-
Inversiones permanentes		<u>112,560,000</u>		<u>111,984,246</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>355,216,255</u></u>		<u><u>397,158,727</u></u>
<u>PASIVO</u>				
Obligaciones financieras		140,966,549		161,008,638
Certificados acreditativos de deuda	140,700,000		160,800,000	
Intereses por pagar CADs	266,549		208,638	
Otras cuentas por pagar		51,160		47,838
TOTAL DEL PASIVO		<u><u>141,017,709</u></u>		<u><u>161,056,476</u></u>
<u>PATRIMONIO</u>				
Capital		211,050,000		224,544,246
Resultados acumulados		98,208		-
Resultados de la gestión		<u>3,050,338</u>		<u>11,558,005</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u><u>214,198,546</u></u>		<u><u>236,102,251</u></u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>355,216,255</u></u>		<u><u>397,158,727</u></u>

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
				<u>Bs</u>
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS				
Ingresos financieros		14,816,604		24,813,329
Gastos financieros		<u>(8,715,650)</u>		<u>(10,588,590)</u>
Resultado financiero bruto		6,100,954		14,224,739
Abonos por ajuste por inflación		7,688,075		17,126,702
Cargos por ajuste por inflación		<u>(7,688,075)</u>		<u>(17,126,702)</u>
Resultado financiero antes de incobrables		6,100,954		14,224,739
Recuperación de activos financieros		-		-
Cargos por incobrabilidad y desv. de activos financieros		-		-
Resultados financiero después de incobrables		6,100,954		14,224,739
Otros ingresos		-		-
Otros gastos		<u>(2,787,306)</u>		<u>(2,666,734)</u>
Resultado de operación bruto		3,313,648		11,558,005
Gastos de administración		<u>(263,310)</u>		-
Resultado de operación neto		<u><u>3,050,338</u></u>		<u><u>11,558,005</u></u>



NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS

(b) Fideicomiso Programa Incentivo Exportadores CCF

En fecha 26 de agosto de 2003, se firmó un contrato de fideicomiso entre el Ministerio de Hacienda y NAFIBO S.A.M., para la constitución de un fideicomiso a ser administrado por NAFIBO S.A.M. como fiduciario, destinado a otorgar préstamos a los exportadores beneficiarios de Certificados de Crédito Fiscal (CCFs).

En aplicación de este mandato, la Sociedad ha otorgado préstamos a dos empresas exportadoras, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es de UFV 35.754.495 y UFV 40.000.000 (Bs38.826.879 y Bs42.796.653), respectivamente. Los intereses por cobrar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 alcanzan a UFV 288.352 y UFV 639.441 (Bs313.130 y Bs684.148, reexpresado), según el siguiente detalle:

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	<u>2004</u>		<u>2003</u> (Reexpresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO				
Cartera		39,140,009		43,480,801
Cartera vigente	38,826,879		42,796,653	
Productos devengados por cobrar cartera	313,130		684,148	
Otras cuentas por cobrar		<u>3,152,160</u>		<u>1,855</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>42,292,169</u>		<u>43,482,656</u>
PASIVO				
Otras cuentas por pagar		<u>30,446</u>		<u>66,514</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>30,446</u>		<u>66,514</u>
PATRIMONIO				
Capital		38,826,879		42,796,653
Resultados acumulados		626,879		-
Resultados de la gestión		<u>2,807,965</u>		<u>619,489</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>42,261,723</u>		<u>43,416,142</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>42,292,169</u>		<u>43,482,656</u>
		<u>2004</u>		<u>2003</u> (Reexpresado)
		<u>Bs</u>		<u>Bs</u>
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS				
Ingresos financieros		3,106,155		684,149
Gastos financieros		-		-
Resultado financiero bruto		<u>3,106,155</u>		<u>684,149</u>
Abonos por ajuste por inflación		1,848,425		345,638
Cargos por ajuste por inflación		<u>(1,848,425)</u>		<u>(343,783)</u>
Resultado financiero antes de incobrables		<u>3,106,155</u>		<u>686,004</u>
Recuperación de activos financieros		-		-
Cargos por incobrabilidad y dev. de activos financieros		-		-
Resultados financiero después de incobrables		<u>3,106,155</u>		<u>686,004</u>
Otros ingresos		-		-
Otros gastos		<u>(298,190)</u>		<u>(66,515)</u>
Resultado de operación bruto		<u>2,807,965</u>		<u>619,489</u>
Gastos de administración		-		-
Resultado de operación neto		<u>2,807,965</u>		<u>619,489</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

(c) Fideicomiso Fondo de Apoyo al Sistema Financiero FASF

Mediante Contrato de Fideicomiso de fecha 29 de noviembre de 2004, el Ministerio de Hacienda en representación del Tesoro General de la Nación, en su condición de Fideicomitente, conviene en constituir un fondo en Fideicomiso por un monto de hasta US\$ 30.000.000, que será administrado por NAFIBO S.A.M. en calidad de Fiduciario, el cual tiene el propósito de fortalecer la posición patrimonial de Entidades de Intermediación Financiera.

En el mes de diciembre de 2004, se recibe el primer desembolso por US\$ 10.000.000 (Bs80.400.000) en la cuenta especial abierta en el Banco Central de Bolivia.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	2004
	Bs
ACTIVO	
Disponibilidades	80,400,000
TOTAL DEL ACTIVO	<u>80,400,000</u>
PASIVO	
Otras cuentas por pagar	12,507
TOTAL DEL PASIVO	<u>12,507</u>
PATRIMONIO	
Capital	80,400,000
Resultados de la gestión	(12,507)
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>80,387,493</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>80,400,000</u>

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2004
	Bs
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	-
Resultado financiero bruto	-
Abonos por ajuste por inflación	100,000
Cargos por ajuste por inflación	(100,000)
Resultado financiero antes de incobrables	-
Recuperación de activos financieros	-
Cargos por incobrabilidad y dev. de activos financieros	-
Resultados financiero después de incobrables	-
Otros Ingresos	-
Otros Gastos	(12,507)
Resultado de operación bruto	<u>(12,507)</u>
Gastos de administración	-
Resultado de operación neto	<u>(12,507)</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

iii) En la cuenta Derechos de Patrimonios Autónomos, la Sociedad ha registrado las operaciones que efectúan los siguientes Patrimonios Autónomos al 31 de diciembre de 2003:

	<u>2003</u>
	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>
COBOCE - NAFIBO 001 a	80,023,594
SOBOCE - NAFIBO 002 b	88,628,917
COBOCE - NAFIBO 003 c	19,789,136
	<u>188,441,647</u>
Gastos de los patrimonios autónomos	27,968,234
Cuentas de orden de los patrimonios autónomos	43,428,035
	<u>71,396,269</u>
	<u>259,837,916</u>

a) COBOCE - NAFIBO 001

Constituido en fecha 30 de agosto de 2001, con la cesión de 60 Letras de Cambio giradas a la orden de COBOCE (originador) y aceptadas por el Gobierno Municipal de Cochabamba.

b) SOBOCE - NAFIBO 002

Constituido en fecha 26 de octubre de 2002, mediante la cesión de los derechos y accesorios sobre flujos futuros de la empresa SOBOCE S.A. originados en los ingresos mensuales de dinero por ventas de cemento y hormigón premezclado, por un valor de US\$ 15,3 millones.

c) COBOCE - NAFIBO 003

Constituido en fecha 26 de diciembre de 2002, con la cesión de 72 Letras de Cambio giradas a favor de COBOCE (originador) y aceptadas por el Gobierno Municipal de Cochabamba.

Al 31 de diciembre de 2004, los Patrimonios Autónomos que administraba NAFIBO S.A.M. fueron transferidos a NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) CAPITAL SOCIAL

Nacional Financiera Boliviana S.A.M., de acuerdo con 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 (Bs100) 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.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

La Sociedad ha sido constituida con un Capital Suscrito igual a 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.

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 alcanzó a Bs171.292.500.

La Primera Junta Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 11 de enero de 2001, resolvió aprobar el aumento del capital pagado de la entidad por un monto de Bs27.800.000, como resultado de la capitalización del ajuste global del patrimonio acumulado al 31 de diciembre de 1999 y autorizar la correspondiente emisión de acciones.

La Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 30 de abril de 2001, resolvió aprobar el aumento de capital pagado de la entidad, en el monto de Bs13.800.000 proveniente de la capitalización del ajuste global del patrimonio acumulado al 31 de diciembre de 2000. Asimismo aprobó la capitalización de Bs5.610.000 por concepto de utilidades de la gestión 2000. Por tanto, autorizó los correspondientes aumentos de capital social y las respectivas emisiones de acciones.

La Primera Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 22 de marzo de 2002, aprobó la capitalización de Bs6.085.000 por concepto de utilidades de la gestión 2001 y Bs15.286.000 provenientes de los saldos acumulados durante la gestión 2001 en la cuenta "Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuibles". Por tanto, autorizó los correspondientes aumentos de capital social y las respectivas emisiones de acciones.

La Primera Junta Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 19 de marzo de 2003, aprobó la capitalización de Bs24.635.000 provenientes de los saldos acumulados durante la gestión 2002 en la cuenta "Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuibles", con lo que el capital pagado al 31 de diciembre de 2003 ascendió a Bs264.508.500.

La Primera Junta Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 20 de mayo de 2004, aprobó la capitalización de Bs12.820.000 provenientes de los saldos acumulados durante la gestión 2003 en la cuenta "Reservas por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuibles", con lo que el capital pagado al 31 de diciembre de 2004 ascendió a Bs277.328.500.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

La composición del capital pagado al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Bs	Bs
Capital pagado República de Bolivia	221,862,800	211,606,800
Capital pagado Corporación Andina de Fomento	55,465,700	52,901,700
Total	<u>277,328,500</u>	<u>264,508,500</u>

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es de Bs114.73 y Bs119.93 (reexpresado), respectivamente.

b) AJUSTES AL PATRIMONIO

La composición de la cuenta, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Bs	Bs
Ajuste global de patrimonio participación en entidades financieras y afines	<u>158,457</u>	<u>70,723</u>

Corresponde a la valuación de la participación de NAFIBO S.A.M., en las Sociedades Anónimas "Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A." y "NAFIBO Sociedad de Titularización S.A." a Valor Patrimonial Proporcional, de acuerdo a información proporcionada por éstas sociedades.

c) RESERVAS

c.1) 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 Primera Junta General Ordinaria de Accionistas reunida en fecha 19 de marzo de 2003, aprobó constituir como reserva legal la suma de Bs2.924.319 de las utilidades obtenidas al 31 de diciembre de 2002, incrementándose la reserva legal a Bs10.517.914 (Diez millones quinientos diez y siete mil novecientos catorce Bolivianos).

La Primera Junta General Ordinaria de Accionistas reunida en fecha 26 de marzo de 2004, aprobó constituir como reserva legal la suma de Bs2.062.691 de las utilidades obtenidas al 31 de diciembre de 2003, incrementándose la reserva



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

legal a Bs12.580.605 (Doce millones quinientos ochenta mil seiscientos cinco Bolivianos).

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 2004 y 2003.

c.2) Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles

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 respecto del boliviano hasta el 31 de diciembre de 2004 y 2003. 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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Reservas por ajuste del patrimonio no distribuibles	<u>8,301,806</u>	<u>21,501,413</u>

d) RESULTADOS ACUMULADOS

La composición de la cuenta, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Resultados acumulados	<u>19,806,232</u>	<u>20,626,906</u>

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

De acuerdo con lo resuelto por la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2004 y 19 de marzo de 2003, los resultados obtenidos en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, fueron distribuidos de la siguiente manera:

	<u>2003</u> (Valores historicos)	<u>2002</u> (Valores historicos)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Constitución de reserva legal	2,062,691	2,924,319
Pago de dividendos	18,564,215	26,318,869
Total	<u>20,626,906</u>	<u>29,243,188</u>



NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS

La ponderación de activos es la siguiente:

Al 31 de diciembre del 2004:

<u>Categorías</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo de Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u> <u>%</u>	<u>Activo Computable</u> <u>Bs</u>
I	Activos con cero riesgo	301,292,046	0%	-
II	Activos con riesgo del 10%	1,245,742,922	10%	124,574,292
III	Activos con riesgo del 20%	1,105,582,986	20%	221,116,597
IV	Activos con riesgo del 50%	-	50%	-
V	Activos con riesgo del 75%	-	75%	-
VI	Activos con riesgo del 100%	24,598,485	100%	24,598,485
Totales		<u>2,677,216,439</u>		<u>370,289,374</u>
	10% sobre activo computable			37,028,937
	Patrimonio Neto			278,810,833
	Excedente Patrimonial			<u>241,781,896</u>
	Coefficiente de suficiencia patrimonial			<u>75.30%</u>

Al 31 de diciembre del 2003: (reexpresado)

<u>Categorías</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo de Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u> <u>%</u>	<u>Activo Computable</u> <u>Bs</u>
I	Activos con cero riesgo	229,135,295	0%	-
II	Activos con riesgo del 10%	1,464,180,351	10%	146,418,035
III	Activos con riesgo del 20%	971,950,300	20%	194,390,060
IV	Activos con riesgo del 50%	-	50%	-
V	Activos con riesgo del 75%	-	75%	-
VI	Activos con riesgo del 100%	11,588,902	100%	11,415,933
Totales		<u>2,676,854,847</u>		<u>352,224,028</u>
	10% sobre activo computable			35,222,403
	Patrimonio Neto			291,447,275
	Excedente Patrimonial			<u>256,224,872</u>
	Coefficiente de suficiencia patrimonial			<u>82.74%</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

NOTA 11 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

a) PARTICIPACION DE NAFIBO S.A.M. EN OTRAS SOCIEDADES

De acuerdo con las definiciones incluidas en la Ley N° 2297 - Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera, de fecha 20 de diciembre de 2001, que detalla las modificaciones a la Ley N° 1488 - Ley de Bancos y Entidades Financieras, la tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de noviembre de 2003, aprobó la participación de NAFIBO S.A.M. en las nuevas empresas:

a.1) "NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A."

Al 31 de diciembre de 2004, NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. es una sociedad ya constituida, en el marco de lo establecido por la Ley del Mercado de Valores N° 1834 y la regulación vigente. Obtuvo autorización para su funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) bajo el Número de Registro: SPVS-IV-ST-NAT-003/2004, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 588 de fecha 15 de octubre de 2004. La Sociedad constituida inició operaciones en fecha 18 de octubre de 2004.

Asimismo, en virtud a autorizaciones emanadas de las Asambleas de Tenedores de Valores y de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros y una vez firmadas las Adendas Correspondientes a los Contratos de Cesión, en fecha 1 de diciembre de 2004, se procedió a la transferencia de los Patrimonios Autónomos COBOCE-NAFIBO 001, SOBOCE-NAFIBO 002 y COBOCE-NAFIBO 003 de NAFIBO S.A.M. a NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

La participación accionaria de NAFIBO S.A.M. en esta sociedad como se menciona en la Nota 8 inciso c.2), es del 99,9975%.

a.2) "NAFIBO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A."

NAFIBO S.A.M. resolvió dejar pendiente la constitución de esta sociedad.

b) Capitalización parcial del Crédito Subordinado otorgado a Banco Unión S.A.

NAFIBO S.A.M. en su calidad de Fiduciario y de conformidad con las atribuciones conferidas en el numeral 13.3.1 de la cláusula 13ª del Contrato de Fideicomiso constituido bajo el Programa de Fortalecimiento Patrimonial (PROFOP) y en cumplimiento del Decreto Supremo N° 27258 de fecha 25 de noviembre de 2003 y las instrucciones impartidas el Ministerio de Hacienda en su calidad de Fideicomitente, mediante notas D.M.H. Op. N° 877/03 y D.M.H. Op. N° 882/03 ambas de fecha 27 de noviembre de 2003, procedió a la capitalización parcial del Crédito Subordinado otorgado a Banco Unión S.A. por la suma de US\$ 14.000.000, hecho que fue formalizado mediante la Escritura Pública de Capitalización N° 3523/2003 de fecha 28 de noviembre de 2003 que suscribe NAFIBO S.A.M. con el Banco Unión S.A. y el adendum N° 1159/2004 de 29 de abril de 2004.



**NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS**

La capitalización fue realizada por el incumplimiento de Banco Unión S.A. a la relación de garantías establecida en el contrato de "Crédito Subordinado de Capitalización" suscrito en fecha 28 de diciembre de 2001.

La capitalización del banco se efectiviza mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco Unión S.A. celebrada el día miércoles 16 de junio de 2004 en la ciudad de Santa Cruz donde se aprueba la emisión de nuevas acciones a favor del TGN por el 83.1905% del patrimonio de la entidad, en base a la valuación efectuada por un empresa independiente sobre la valoración de los activos, pasivos y contingentes de Banco Unión S.A., bajo las normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

NAFIBO S.A.M. como fiduciario ha recibido 6 títulos por un total de 11,060,000 acciones por un valor nominal de Bs110.600.000, producto de la capitalización parcial del préstamo subordinado, las mismas que se encuentran bajo su custodia, de acuerdo con el siguiente detalle:

Nº Título	Nº de Acciones	Nº de Custodia
1402	6,000,000	3290
1403	1,407,409	3291
1404	1,000,000	3292
1405	1,000,000	3293
1406	1,000,000	3294
1407	652,591	3295
Total	11,060,000	

Por lo tanto, NAFIBO S.A.M., administra la participación accionaria del Tesoro General de la Nación (TGN) con todos los derechos y obligaciones establecidos en el Código de Comercio y las escrituras sociales de la entidad capitalizada, hasta la transferencia de las acciones al sector privado, a través de la venta de acciones mediante oferta pública, en un plazo no mayor a dos años, computable desde la fecha de emisión de las nuevas acciones. En este sentido, la mencionada capitalización de acciones por parte del Tesoro General de la Nación no implica un cambio en la naturaleza jurídica de Banco Unión S.A., sino una participación temporal de NAFIBO S.A.M. en calidad de titular y fiduciario de los recursos capitalizados.

Los mencionados aportes pendientes de capitalización, realizados por el Tesoro General de la Nación a favor de Banco Unión S.A., fueron registrados en el rubro de las inversiones permanentes de los estados financieros del fideicomiso del Programa PROFOP, que en la contabilidad de NAFIBO S.A.M. se exponen en cuentas de orden.



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

c) Fondo de Fortalecimiento de Empresas (FFE)

En el marco del Decreto Supremo N° 27385, para la implementación del Fondo de Fortalecimiento de Empresas, por un monto de US\$ 72.999.999, NAFIBO S.A.M., en su calidad de Fiduciario y de conformidad con las atribuciones estipuladas en el Contrato de Fideicomiso de fecha 29 de julio de 2004, suscrito con el Ministerio de Hacienda en representación de la República de Bolivia y el Reglamento General del Programa, ha procedido a la Inscripción al Registro de Gestoras Internacionales Independientes de NAFIBO S.A.M. a cinco Empresas Gestoras.

A la fecha, se ha recibido sólo una solicitud de financiamiento en el marco del Programa del Fondo del Fortalecimiento de Empresas, la cual ha sido aprobada mediante Resolución del Comité de Créditos de NAFIBO N° 002/2004 de fecha 11 de noviembre de 2004, por un monto en Unidades de Fomento a la Vivienda equivalente a US\$ 1.297.000 (Un millón doscientos noventa y siete mil 00/100 dólares estadounidenses) los cuales serán desembolsados la primera quincena del mes de enero de 2005.

d) Fondo de Apoyo al Sistema Financiero (FASF)

En el marco del Decreto Supremo N° 27386, se ha implementado el Fondo de Apoyo al Sistema Financiero (FASF), por un monto de US\$ 30.0 millones, el cual tiene el propósito de fortalecer la posición patrimonial de las Entidades de Intermediación Financiera, a través de préstamos subordinados y préstamos a personas naturales para la adquisición de acciones de nueva emisión de entidades financieras.

NAFIBO S.A.M. en su calidad de Fiduciario y de conformidad con las atribuciones estipuladas en el Contrato de Fideicomiso de fecha 29 de noviembre de 2004, suscrito con el Ministerio de Hacienda en representación de la República de Bolivia, ha procedido a solicitar al Banco Mundial el primer desembolso del programa por un monto de US\$ 10.000.000, el cual se ha hecho efectivo en fecha 17 de diciembre de 2004.

A partir del mencionado desembolso y de acuerdo con lo estipulado en el Contrato de Apertura de Cuenta Corriente SANO 209/2004 de fecha 10 de diciembre de 2004, suscrito con el Banco Central de Bolivia, dicho Banco deberá realizar inversiones análogas a las realizadas en la gestión de las Reservas Internacionales del mismo Banco con recursos del Fondo de Apoyo al Sistema Financiero FASF.

e) Restricciones para la distribución 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, permiten la distribución de utilidades siempre y cuando éstas sean líquidas, resultantes de un balance



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

elaborado de acuerdo con 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.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza.

NOTA 13 - CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene participación en el patrimonio de NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. (99,9975%) y en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (30,8195%).

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía participación en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (30,8195%), la misma que no era significativa para los estados financieros en su conjunto.

La inversión en las subsidiarias está valuada a su valor patrimonial proporcional. Si se hubieran consolidado los estados financieros de las mencionadas sociedades, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, un resumen de la situación financiera consolidada de Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO S.A.M.) y sus subsidiarias y de los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2004 sería el siguiente:

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	<u>2004</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
Disponibilidades	21,305,208
Inversiones Temporarias	365,977,941
Cartera	1,803,132,435
Cartera vigente	1,853,269,144
Productos devengados por cobrar	14,413,145
Previsión para cartera incobrable	(64,549,854)
Otras Cuentas por Cobrar	1,869,932
Inversiones Permanentes	12,060
Bienes de Uso	5,502,636
Otros Activos	11,269,627
TOTAL ACTIVO	<u><u>2,209,069,839</u></u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2004</u>
	<u>Bs</u>
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1,105,027,646
Otras Cuentas por Pagar	12,246,009
Titulos Valores en Circulación	767,443,796
Total del Pasivo	<u>1,884,717,451</u>
Participación minoritaria	6,176,788
PATRIMONIO	
Capital Social	277,328,500
Ajustes al Patrimonio	158,457
Reservas	20,882,411
Resultados Acumulados	19,806,232
Total del Patrimonio	<u>318,175,600</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,209,069,839</u>
Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras	<u>21,828,030,487</u>


ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	<u>2004</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos financieros	130,374,755
Gastos financieros	(80,035,543)
Resultado financiero bruto	<u>50,339,212</u>
Otros ingresos operativos	11,369,698
Otros gastos operativos	(557,249)
Resultado de operación bruto	<u>61,151,661</u>
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(12,132,123)
Resultado de operación después de incobrables	49,019,538
Gastos de administración	(20,959,956)
Resultado de operación neto	<u>28,059,582</u>
Ajuste por inflación	(1,668,787)
Resultado después de ajuste por inflación	<u>26,390,795</u>
Ingresos extraordinarios (neto de impuestos)	74,555
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores	<u>26,465,350</u>
Ingresos de gestiones anteriores (neto de impuestos)	80,338
Gastos de gestiones anteriores	(48,525)
Resultado antes de impuestos	<u>26,497,163</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	(6,612,646)
Participación minoritaria	(78,285)
Resultado neto del ejercicio	<u>19,806,232</u>



*NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS*

14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido, después del 31 de diciembre de 2004, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.



Gonzalo Pérez Ortiz
CONTADOR GENERAL



Germán López Arraya
GERENTE DE OPERACIONES



Alberto Zuazo Vélez
GERENTE GENERAL



*INFORME DEL
SÍNDICO*

La Paz, 29 de marzo de 2005

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

Señores accionistas:

En mi condición de Síndico de la sociedad y en cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 65 inciso e) de los estatutos de la Sociedad, el artículo 335 inciso 5) del Código de Comercio y Circular SB/438/2003 sección 3), he examinado el Balance de la Sociedad, el Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio Neto y el Flujo de Fondos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004.

En mi opinión dichos estados financieros demuestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, 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.

Es cuanto tengo a bien informar a ustedes señores accionistas.

Lic. Antonio Valdivia D.
Síndico





CALIFICACIÓN DE FitchRatings RIESGO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Bolivia

Nacional Financiera Boliviana SAM

Ratings (Marzo 2005)

Nacional Financiera Boliviana SAM
Corto PlazoF1 (bol)
Largo PlazoAA (bol)
EmisorAA (bol)

TendenciaEstable

Resumen

Nacional Financiera Boliviana SAM

	31/12/04*	31/12/03*
Total Activos (US\$ mln)	273,5	278,0
Patrimonio (US\$ mln)	39,6	39,5
Resultado (US\$ mln)	2,5	2,6
ROAA (%)	0,89	0,91
ROEA (%)	6,23	6,62
Capital Activos (%)	14,47	14,19

* Base individual, auditada

Analista

Gonzalo Alliende A.
(562) 206 7171
gonzalo.alliende@fitchratings.cl

Cecilia Pérez O.
(591 2) 231 3641
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Fundamentos de la Calificación

Evaluación

- La calificación otorgada a Nacional Financiera Boliviana SAM (NFB) refleja su importancia en el mercado financiero y la sólida base patrimonial, la buena calidad de sus activos y el adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros.
- Durante 2004, alcanza un resultado de US\$2,5 mln (7% menor a 2003), producto, al igual que en 2003, de una reducción de los ingresos por intereses asociado a la caída en el nivel de tasas y cartera (principalmente por prepagos), no alcanzando a ser compensada por el crecimiento de las ventanillas para capital de operaciones y microcrédito, siendo este último un sector que muestra un importante repunte en el sistema, tanto en cartera como en calidad de la misma. Adicionalmente, puede observarse en 2004 un incremento de provisiones voluntarias provenientes del crecimiento en colocaciones en el sector de microcrédito, compensado en parte por una reducción de gastos de administración. Por el nicho de negocios en que participa mantiene buenos niveles de eficiencia (25,5% a dic/04).
- Durante el 2004, NFB incrementa la cartera directa en forma importante, impulsada por la ventanilla de microcrédito (50,9% de la cartera directa a dic/04) y compensada por la reducción de la cartera FERE, cayendo de esta forma en un 4% en este periodo (5,6% durante 2003). El 65,7% de la cartera corresponde al Programa FERE, la cual está garantizada por el Estado y el restante 34,3% a créditos otorgados a instituciones financieras (directa: 33,3% e inducida: 1,0%). Si bien esta cartera no muestra mora, se debe mencionar el negativo desarrollo del sistema bancario desde 2000, con un importante deterioro de la calidad de activos (mora: 14,0% y cobertura de 84,7% a dic/04), acompañado de un deficiente desempeño. La política de créditos de NFB parece adecuada. NFB mantiene provisiones por el 10,4% de la cartera propia (3,5% incluyendo FERE), un nivel muy superior al nivel mantenido por instituciones similares en otros países vecinos (promedio 3,0%).
- Cuenta con una estructura de financiamiento que le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos de organismos financieros internacionales (BID), TGN y bonos (para programa FERE), los que cuentan con la garantía del Estado.
- NFB ha mantenido históricamente una sólida base de capital, (CAP de 75,3% a diciembre de 2004).

Soporte

- Dada la importancia de NFB dentro del sistema financiero de Bolivia, estimamos que en caso de dificultades sería apoyado por el Estado, su principal accionista, sin existir una garantía explícita

Antecedentes

- NFB opera desde 1996 como: (i) entidad financiera de 2o. piso, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y del TGN exclusivamente hacia entidades financieras reguladas del sector privado, actividad que con anterioridad efectuaba el BCB; y (ii) banca fiduciaria. Adecuándose a la normativa e impulsando la titularización, NFB constituye una sociedad titularizadora independiente, traspasándole, a fines del 2004 los patrimonios autónomos que NFB venía administrando a través de una gerencia. Los accionistas de NFB son la República de Bolivia (80%) y CAF (20%). A pesar de ser una entidad autónoma, que opera con fines de lucro, el origen y misión de NFB son contribuir al desarrollo del país, asegurando una oferta sostenible de fondos orientados a apoyar la inversión y programas gubernamentales.