



**nacional financiera**

Banca de Desarrollo

## Informe de Actividades

2003



**nacional financiera**

Banca de Desarrollo

TU BRAZO DERECHO



2003

Nacional Financiera S.N.C.

---

Informe de Actividades 2003

**Nacional Financiera, N.N.C**  
Integración del Consejo Directivo y Comisarios  
al 31 de diciembre de 2003

**Consejeros Serie "A"**

PROPIETARIOS

LIC. JOSE FRANCISCO GIL DIAZ  
Secretario de Hacienda y Crédito Público y  
Presidente del Consejo Directivo

LIC. ALONSO PASCUAL GARCIA TAMES  
Subsecretario de Hacienda y Crédito Público

LIC. FERNANDO DE JESUS CANALES CLARIOND  
Secretario de Economía

LIC. FELIPE DE JESUS CALDERON HINOJOSA  
Secretario de Energía

DR. GULLERMO ORTIZ MARTINEZ  
Gobernador del Banco de México

ING. ALFREDO ELIAS AYUB  
Director General de Comisión Federal de Electricidad

SUPLENTES

LIC. FELIPE ALBERTO IZAGUIRRE NAVARRO  
Director General de Banca de Desarrollo, SHCP

DR. ANDRES CONESA LABASTIDA  
Titular de la Unidad de Crédito Público, SHCP

LIC. SERGIO ALEJANDRO GARCIA DE ALBA ZEPEDA  
Subsecretario para la Pequeña y Mediana Empresa,  
Secretaría de Economía

ACT. ERNESTO CORDERO ARROYO  
Coordinador General de Asesoría y Enlace

ACT. JESUS MARCOS YACAMAN  
Subgobernador del Banco de México

DR. JOSE ANTONIO GONZALEZ ANAYA  
Director General de Seguros y Valores, SHCP

**Consejeros Serie "B"**

ING. HECTOR RANGEL DOMENE  
Presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE)

LIC. LEON HALKIN BIDER  
Presidente de la Confederación Nacional de  
Cámaras Industriales (CONCAMIN)

C.P. RAUL ALEJANDRO PADILLA OROZCO  
Presidente de la Confederación de Cámaras Naciona-  
les de Comercio, Servicios y Turismo (CONCANACO-  
SERVYTUR)

LIC. FRANCISCO JAVIER GARZA ZAMBRANO  
Presidente de CEMEX México-Estados Unidos y  
Comercio Internacional

LIC. YEIDCKOL POLEVNSKY GURWITZ  
Presidente de la Cámara Nacional de la Industria de  
la Transformación (CANACINTRA)

LIC. ALFONSO GARCIA MACIAS  
Presidente del Consejo de Administración de GAMAA  
Derivados, S.A. de C.V.

**Consejeros Serie "B"**

SOLO EXISTEN CONSEJEROS PROPIETARIOS INDEPENDIENTES

C.P. CARLOS AGUILAR VILLALOBOS  
Socio Sector Financiero y Proyectos Especiales,  
Minería, Ernest & Young

LIC. PEDRO LUIS PINSON EDELEN  
Socio Director de Pinson Consultores y Asociados, S.C.

Comisarios

PROPIETARIOS

LIC. ROBERTO ANAYA MORENO  
Subsecretario de Atención Ciudadana y Normatividad  
Secretaría de la Función Pública

SUPLENTES

LIC. CARLOS ARTURO AGUIRRE ISLAS  
Coordinador de Sector de Organos de Vigilancia  
y Control de Hacienda, Secretaría de la Función  
Pública

**Nacional Financiera, S.N.C.**  
Funcionarios que asisten a las sesiones del Consejo Directivo  
al 31 de Diciembre de 2003

C.P. Mario Laborín Gómez  
DIRECTOR GENERAL

Lic. Miguel García y García  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO JURÍDICO Y FIDUCIARIO

Lic. Steven Saide Azar  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN

Lic. Alan Castellanos Carmona  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE FOMENTO

Ing. Pedro A. Argüelles Rodríguez  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE CREDITO

C.P. José Luis Acuña Contreras  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANCIERO

Lic. Federico Patiño Márquez  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE BANCA DE INVERSIÓN

C.P. Jorge Sánchez Baca  
TITULAR DEL ORGANISMO INTERNO DE CONTROL EN  
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

Ing. Ramón Aznar Coon  
SECRETARIO PARTICULAR DEL DIRECTOR GENERAL

Lic. Carlos Toledo Sánchez  
SECRETARIO DEL CONSEJO DIRECTIVO

Lic. Lázaro Jiménez García  
PROSECRETARIO DEL CONSEJO DIRECTIVO

## CONTENIDO

# CONTENIDO



<b>PRESENTACION</b>	13
<b>I. DESARROLLO DE LA PYME MEXICANA</b>	15
a. Financiamiento Total	15
b. Programas de Crédito	16
c. Nafinsa Electrónico y Desarrollo de Negocios	18
d. Capacitación y Asistencia Técnica Empresariales	20
e. Inversión Accionaria	21
f. Nafinsa como Agente Financiero	22
g. Banca de Inversión	22
h. Negocios Fiduciarios	25
<b>II. PARTICIPACION EN EL MERCADO FINANCIERO</b>	26
a. Mercado Nacional	26
b. Mercado Internacional	27
<b>III. GESTION</b>	31
a. Rediseño de Procesos, Cultura de Calidad y Gasto	31
b. Plan Estratégico de Tecnología	31
c. Modernización Operativa	31
<b>IV. SITUACION FINANCIERA</b>	33
a. Posición Activa	33
b. Posición Pasiva	33
c. Capital Contable	34
d. Resultados	34
<b>NAFINSA EN 2004</b>	37
<b>DIRECTORIO DE OFICINAS</b>	39

Anexos Estados Financieros Consolidados 2003  
Nafinsa en Números



**PRESENTACION**



El año 2003 representa para Nacional Financiera la consolidación de su posicionamiento como la banca de desarrollo líder en el impulso al desarrollo empresarial. Lo anterior, es resultado de la ejecución de una estrategia basada en el enfoque a las necesidades del cliente (Pymes), la implementación de las mejores prácticas corporativas y la innovación tecnológica en sus procesos y productos.

Lo anterior se refleja en el número de empresas apoyadas bajo los diferentes esquemas y programas de Nafinsa, las cuales pasaron de 15,722 en 2000, a 353,428 en 2003, el financiamiento al sector privado ascendió a 82,162 MDP lo que representa un incremento del 349%, con respecto al año 2000, con un índice de cartera vencida de 2%, 42% menor al del año 2000. De las empresas apoyadas en 2003, el 99% correspondió a Pymes y solo el 1% a empresas grandes.

Por su parte, el crédito promedio por operación fue de 113,059 pesos, 75% menor al del año 2000 que ascendió a 448,059 pesos.

Cabe señalar que estos logros se alcanzaron dentro de un entorno económico nacional cuyas metas de crecimiento se vieron disminuidas ante la falta de recuperación de la economía norteamericana y la falta de acuerdos en relación a las reformas estructurales.

Durante 2003, Nafinsa certificó bajo la norma de calidad ISO-9001:2000 18 procesos cuya meta de certificación estaba programada para el año 2006, asimismo, realizó ajustes a su estructura organizacional como resultado del rediseño de procesos y estableció un intenso programa de capacitación de recursos humanos sobre la base de las competencias requeridas para desempeñar sus funciones. En este sentido, cabe destacar que la estructura se compactó en un 52% con respecto al año 2000 y la derrama por empleado se incrementó de 8 MDP a 78 MDP, así como las empresas apoyadas por empleado, que pasaron de 7 en el año 2000, a 336 en 2003.

Como resultado de todas estas acciones, la Institución fue objeto de diversas distinciones, entre las que destacan: el premio nacional de innovación y calidad en la administración pública, por segundo año consecutivo; segundo mejor portal de la banca de desarrollo en el mundo: premio Concanaco a la mejor empresa de servicios y; finalista en concurso de Estocolmo de e-business.

En los mercados financieros, la Institución continuó siendo uno de los operadores más importantes del país, tal es el caso del mercado de cambios ocupando el quinto lugar nacional y el primero en la banca de desarrollo. Asimismo, durante 2003 Nafinsa obtuvo el cuarto lugar de operación de Cetes y quinto lugar en operación de TIIIE y M10 en Mexder.

Adicionalmente, entre sus principales logros destacan el que Nafinsa realizó la primera ampliación del NAFTRAC, y que a través de sus sociedades de inversión, continuó fomentando el ahorro interno y fortaleciendo el mercado de valores.

Todo lo anterior contribuyó a que la Institución generará una utilidad neta de 151 MDP en 2003, frente a una pérdida en el año 2000 de 4,273 MDP.

Desde el punto de vista de impacto social, la Institución contribuyó a preservar, vía los apoyos financieros otorgados a las empresas, aproximadamente 670,000 empleos durante 2003. Considerando únicamente las empresas apoyadas con financiamiento, la penetración de Nafinsa en el mercado de las Pymes fue del 12%, incluyendo todos los servicios de capacitación, asistencia técnica e información ascendió a 44%.



## I. DESARROLLO DE LA PYME MEXICANA



Durante 2003, Nacional Financiera continuó buscando la manera de canalizar masivamente productos y servicios financieros, de capacitación y asistencia técnica hacia las Pymes. Como parte de su estrategia para lograr lo anterior, destaca: La consolidación del Programa de Cadenas Productivas, desarrollando un esquema de financiamiento para capital de trabajo (anticipo a pedidos) y un esquema de financiamiento a clientes y distribuidores del sector público; la expansión del Programa de Garantías que permite el apoyo a empresas que difícilmente tendrían acceso al crédito y; la generación de programas de apoyo a la Construcción, motor de desarrollo de la economía. Lo anterior, fue posible en gran medida, gracias a la consolidación de los canales de atención electrónicos

### A. FINANCIAMIENTO TOTAL

Nafinsa canalizó durante 2003 un total de 95,181 MDP, superior en 101.8% a la meta anual programada. De estos recursos, 82,162 MDP se otorgaron al sector privado, 5,423 MDP al sector público y 7,596 MDP se otorgaron como agente financiero.

Durante el año, la Institución apoyó a 90,566 empresas con crédito y garantías, 158,377 a través del programa de desarrollo empresarial, que incluye capacitación y asistencia técnica, y a 104,485 con información de pagos y servicios de información. En total Nafinsa apoyó durante 2003, a 353,428 empresas.

### Financiamiento al Sector Privado

De los recursos otorgados al sector privado, el 90% correspondieron a créditos de segundo piso, el 9% a garantías y el restante 1 % a primer piso. En segundo piso destacan los siguientes programas: Cadenas Productivas con 33,991 MDP, Construcción 20,001 MDP y Descuento Tradicional con 19,824 MDP. El monto canalizado al sector privado significó una variación positiva de 60% en términos reales con respecto al 2002.

De las empresas apoyadas con financiamiento, el 99% fueron micro, pequeñas y medianas y el 1% grandes.

El financiamiento otorgado al sector privado incluyendo crédito y garantías ascendió a 82,162 MDP, destinándose 49,377 MDP a la industria en apoyo de 56,708 empresas, y 32,785 MDP al comercio y servicios, apoyándose entre ambos sectores a 33,858 empresas.

Las empresas de la región Centro-País recibieron el 39% de los recursos crediticios,

seguida de la región Noreste con 35%, y las regiones Noroeste, Centro-Occidente y Sur-Sureste, que sumaron el 26% de los recursos otorgados, porcentaje este último, superior al del año 2002 que fue de 18% para esas mismas regiones.

De acuerdo a la normatividad establecida, se programaron canalizar a través del primer piso 596 MDP de los cuales, únicamente se otorgaron 540 MDP.

### **Financiamiento Neto**

El financiamiento neto en el año fue negativo en 44,539 MDP, como resultado de una derrama de 88,332 MDP y una recuperación de 132,871 MDP. Este financiamiento se compone por 49,131 MDP negativos en la operación con el sector público y de 4,592 MDP positivos en la operación con el sector privado. Es importante señalar que en la operación del sector público, se recuperó el crédito otorgado al Gobierno Federal en diciembre del 2002 por 24,439 MDP, así como 13,334 MDP correspondientes al último tramo de un crédito otorgado al mismo Gobierno Federal por 40,000 MDP y el prepago por 5,917 MDP del IPAB.

## **B. PROGRAMAS DE CREDITO**

### **Programa de Garantías**

Bajo este programa, en 2003 se apoyaron a 10,870 empresas con un monto garantizado de 6,849 MDP, 45% superior al monto garantizado del año anterior y un 85% más en términos de empresas apoyadas. De estas empresas, 64.1% son micro y pequeñas, las cuales recibieron garantías por 3,375 MDP, que representan el 49% del monto total garantizado.

Nacional Financiera continúa con la elaboración de esquemas conjuntos de segundo piso y garantías con la banca comercial. A la fecha, se han firmado acuerdos de este tipo con Banco Santander Mexicano y Banca Serfin para respaldar el producto Credi-Pyme; con Banorte, para su producto Credi-Activo; y con Scotiabank-Inverlat, respaldando Crédito-Express.

Conjuntamente con los Fondos Estatales de Garantía, la Institución estableció un esquema de coparticipación en el riesgo crediticio, mediante el cual se otorga una garantía del 70 % a los créditos para capital de trabajo que conceden los bancos a las Pymes de los sectores que cada entidad federativa en particular considera prioritarios. Actualmente, participan en este esquema 11 Fondos Estatales. Asimismo, se inició en el D.F. un nuevo esquema para garantizar hasta el 75% de los créditos que se otorguen a las empresas en operación y el 85% a empresas nuevas.

Por otra parte, inició el proceso para concretar el esquema con el organismo asegurador italiano, Instituto per i Servizi Assicurarivi del Commercio Estero (SACE), tendiente a otorgar crédito a las empresas mexicanas que adquieran equipo italiano. En este esquema Nafinsa compartirá el riesgo de incumplimiento con SACE.

## **Programa para el Desarrollo de Proveedores**

En el año, se colocaron 35,357 MDP en apoyo de 39,585 empresas, 93% de las cuales fueron micro y pequeñas. De los recursos colocados, el 52 % lo absorbió el sector industrial y el 48% comercio y servicios. El 66% fue operado por bancos y empresas de factoraje que pertenecen a algún grupo financiero.

## **Programa de Modernización del Autotransporte**

Como segunda etapa del Programa de Modernización del Autotransporte, Nafinsa continuó apoyando los esfuerzos por modernizar el autotransporte de carga y pasaje para lo cual suscribió un convenio de concertación de acciones con la Secretaría de Economía, Secretaría de Comunicaciones y Transportes, la Asociación Nacional de Productores de Automóviles, Camiones y Tractocamiones, los armadores Internacional, Mercedes Benz, Volvo Truck y Buses, Scania, Kenworth, la Asociación de Distribuidores de Automotores y la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga.

En dicho Programa se incorporaron las necesidades adicionales detectadas al Programa inicial del "Hombre-Camión" entre las que destacan las siguientes: la posibilidad de financiar unidades no sólo nuevas sino seminuevas, ampliación del estrato de atención de transportistas de 1 hasta 30 unidades y flexibilización de la garantía del 50%. Todo ello, se complementa con un programa de chatarrización y emplacamiento expedito que significa beneficios tanto para el transportista como para el distribuidor.

En el año 2003, Nafinsa apoyó el proceso de modernización del sector del autotransporte de carga y pasaje canalizando recursos por 672.8 MDP, en beneficio de 637 empresas transportistas y 941 unidades.

## **Operación con los Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNB's)**

Nacional Financiera continuó con su propósito de desarrollar programas que permitan atender a sectores específicos a través de intermediarios especializados y con ello llevar el crédito a un mayor número de empresas.

En el año 2003, 9 arrendadoras apoyaron el Programa de Autotransporte de Carga, de Pasajeros y de Equipamiento, 24 uniones de crédito y 11 entidades de fomento participaron en el Programa de Micronegocios, 15 Sofoles canalizaron recursos a los programas en apoyo a la industria de la construcción y en el Programa de Cadenas Productivas se incorporaron 11 Fideicomisos AAA y 10 empresas de factoraje.

Al cierre del año, la derrama de recursos canalizados a través de 85 IFNB's, incluidos aquellos que pertenecen a algún grupo financiero, fue de 62,431 MDP, en apoyo de 40,798 empresas. La participación de estos intermediarios significó el 83% de la derrama de la Institución canalizada al sector privado de segundo piso y el 45% del total de empresas apoyadas con recursos durante el año.

## **Red de Oficinas Regionales y Consejos Consultivos**

En 2003 se concluyó el proceso de centralización de la red nacional iniciado en 2002, se redefinió el modelo de operación de la red de oficinas de producto-canal a otro: segmento-canal-producto, se estableció la frontera de atención masiva y empresarial y se enfocaron los productos y servicios en función de estas nuevas definiciones, así como los roles de los directores regionales, estatales, estructuras organizacionales y alineación de los procesos de promoción a las políticas de crédito.

Asimismo, se estableció un programa de promoción del nuevo esquema entre todos los actores involucrados; Gobiernos Estatales, Consejos Consultivos, Intermediarios Financieros , Red de Instructores y áreas internas de la Institución.

Por su parte, los 33 Consejos Consultivos estatales cubrieron una agenda de 128 sesiones en el 2003, mismos que contribuyeron a fortalecer la presencia de la Institución en los mercados locales y regionales y retroalimentar sus estrategias a partir de las necesidades detectadas. Como resultado de estas interacciones entre consejeros e Institución, se han apoyado con financiamiento a 95 empresas de los propios consejeros.

Adicionalmente a los encuentros regionales, se llevó a cabo la Primera Reunión Nacional de Presidentes de Consejos Consultivos en la cual se revisaron los resultados alcanzados y se presentó la nueva estrategia de atención de Nacional Financiera.

Se concluyó el sitio en Internet de Consejos Consultivos que se constituirá en un foro de intercambio de información y negocios entre los consejeros y promoción de proyectos de emprendedores.

## **C. NAFINSA ELECTRONICO Y DESARROLLO DE NEGOCIOS**

El portal Nafinsa.com concebido como un medio electrónico para solucionar problemas de las Pymes a través de una oferta de productos empaquetados fue inscrito al premio Stockholm Challenge en la categoría e-business, en el que participan 107 países. A través de este medio, se han atendido 65,000 empresas, de las cuales 6 mil de ellas ha sido posible canalizarlas para obtener un crédito. Dentro de su nueva imagen, el portal conserva toda la funcionalidad existente:

- Crédito electrónico. Por este medio, los intermediarios financieros pueden realizar sus operaciones de manera electrónica sin manejo de papel, convirtiéndose en un canal ágil y accesible; En 2003, el 98% de las operaciones realizadas por Nacional Financiera se realizaron en forma electrónica y el 85% de las ventas se llevaron a cabo vía telefónica e internet. Adicionalmente, se les proporciona cotizadores de tasa, capacitación en línea, productos de banca de inversión y atención fiduciaria.
- Directorio empresarial y publicación de oportunidades de negocios que permite el intercambio de ofertas de productos y/o servicios entre pequeñas

y medianas empresas. Al cierre de 2003, se encuentran activas 20,000 empresas.

- Herramientas para determinar la capacidad de desarrollo de las empresas entre las que se encuentran:
  - Termómetro empresarial
  - Diagnóstico de crédito
  - Calculadora de rendimientos
  - Evaluación de proyectos de inversión.

### **Cadenas Productivas**

Este Programa impulsa la vinculación de las Pymes con las grandes empresas del sector privado y sector público, en él, se ofrece un conjunto de servicios empaquetados (descuento, capacitación y asistencia técnica). Durante 2003, se incorporaron 20 cadenas adicionales, con lo cual, el número de cadenas en operación asciende a 129, apoyando a 42 mil Pymes con 798 mil créditos por un monto de 33,991 MDP.

### **Programa de Desarrollo de Proveedores del Sector Público**

Este programa fue diseñado para acercar a las Pymes a la demanda de productos y servicios del Gobierno Federal, ofreciéndoles capacitación, financiamiento y asistencia técnica. Las Pymes se mantienen informadas de las necesidades de compra del sector público y, además, tienen la posibilidad de obtener recursos y capacitación para el proceso de compra gubernamental, sus requisitos y procedimientos. En el año 2003, este programa evolucionó para que las empresas ganadoras de un pedido del gobierno, puedan obtener financiamiento hasta por el 50% del mismo.

En la fase de información, se tienen registradas 65,000 Pymes que reciben el boletín que les permite conocer las necesidades de compra del gobierno. Al mes de diciembre, se habían enviado 744 mil boletines.

Es importante mencionar que durante 2003 se otorgaron 264 MDP a empresas proveedoras del IMSS y de la SHCP.

### **Centro de Atención a Clientes**

Nafinsa creó el Centro de Atención a Clientes, diseñado con los índices de calidad más reconocidos, que lo ubica como el único de su tipo con certificado ISO 9001:2000. Este canal de comunicación para la atención directa y personalizada con los clientes, difunde y promociona los productos y servicios institucionales a cada sector de mercado específico y se convirtió en el año 2003 en “fábrica de crédito”.

Sus procesos automatizados le permiten dar respuesta a solicitudes de crédito en 48 horas. Actualmente, el 65% de las ventas de los productos se realizan a través de

este medio, atendiendo a más de 100,000 clientes mensuales, pudiendo incrementar su capacidad a 200,000 empresas mensualmente.

### **Desarrollo de Negocios**

Uno de los cambios más significativos de la transformación de Nafinsa ha sido el diseño de productos acordes con las necesidades de las empresas. Dentro de este ámbito, la Institución se ha abocado, por un lado, a determinar los ajustes necesarios a los productos y servicios existentes a partir de la retroalimentación de los clientes, tal es el caso de las adaptaciones introducidas al programa de modernización del autotransporte, a la operación de los esquemas de garantía y, por otro lado, al lanzamiento de nuevos productos entre los que destacan los siguientes:

- Credicadenas con la incorporación de las cadenas de WalMart y Liverpool mismas a las que se canalizaron 12 MDP.
- En el sector construcción, el esquema de financiamiento establecido por la Institución en conjunto con la Sociedad Hipotecaria Federal, inició operaciones otorgando líneas de crédito por 5,500 MDP a 8 SOFOLES. Al mes de Diciembre del 2003, se colocaron recursos por 3,946 MDP.
- Programa de sustitución voluntaria de taxis de la Ciudad de México (Hombre-Taxi). Es una alianza con el Gobierno del Distrito Federal y la Secretaría de Economía que proporciona financiamiento, capacitación y asistencia técnica a los taxistas. Durante 2003, se aprobaron 3,600 créditos.
- Programa de Financiamiento para el Ahorro de Energía. Desarrollado conjuntamente con la Comisión Federal de Electricidad, el programa permite acceso a financiamiento, en condiciones preferenciales, a usuarios en zonas con temperaturas extremas. A diciembre de 2003, se otorgaron 234 MDP en beneficio de más de 10,000 usuarios.

## **D. CAPACITACION Y ASISTENCIA TECNICA EMPRESARIALES**

### **Capacitación**

En el año 2003, Nacional Financiera impartió capacitación a 133,267 empresas. Los temas con mayor demanda fueron: Programa Crédito para Ti, EL ABC del Crédito, Forma Tu Microempresa y Empresas Familiares.

### **Asistencia Técnica**

Durante 2003, Nafinsa brindó asistencia técnica y asesoría empresarial a 25,110 empresas, con el fin de impulsar su crecimiento y desarrollo competitivo. Asimismo, continuó apoyando los programas que comprenden los temas de inducción a los procesos de certificación en los sistemas de calidad, diagnósticos empresariales, talleres de competitividad y productividad (COMPITE), metodología para el desarrollo de proveedores, medio ambiente, infraestructura industrial, formación de consultores y asistencia técnica directa y virtual.

## **Asistencia Técnica Internacional**

Pymexporta. En diciembre de 2003, la Secretaría de Economía autorizó que, mediante un centro PYMEXPORTA EUROCENTRO, se brinde asistencia técnica, a partir de enero de 2004 y por un año, a 50 empresas. Dentro de este contexto se efectuaron clínicas informativas para captar a las 50 mejores Pymes. Posteriormente se les impartirán cuatro programas: clínica en capacidad competitiva clase mundial; Taller en estrategias de acceso a mercados internacionales; Check up empresarial y Taller en alta dirección.

Al-invest (encuentros de negocios). Los encuentros de negocios entre las Pymes europeas, mexicanas y latinoamericanas se llevaron a cabo conforme a lo previsto, al igual que las misiones y los seminarios. En 2003, se establecieron agendas de citas de negocios para 449 empresas mexicanas y se otorgó información a 5,590 empresas.

“Oportunidades de negocios”. Se trata de un programa para proporcionar información sobre oferta y demanda de productos y servicios de empresas que buscan negocios en el campo internacional vía servicios electrónicos. La Institución cuenta con una base de datos única y actualizada y con un banner del Eurocentro dentro de Nafinsa.com, [www.eurocentro.org.mx](http://www.eurocentro.org.mx), que se accesa de manera directa como espejo de dicho banner. Dicha base incluye a 8,000 empresas.

## **E. INVERSIÓN ACCIONARIA**

Durante 2003, la aportación accionaria indirecta ascendió a 107.2 MDP, equivalentes a 9.91 MDD, lo que significó un incremento del 127% con respecto al año 2002.

Nafinsa aportó un total de 107.2 MDP a los Fondos Multinacionales: Advent Latin American Private Equity Fund, L.P (3.3 MDP), Fondo Pymex (18.8 MDP), Mexico Real Estate Investments, L.P. (14.2 MDP), Darby-BBVA Latin American Private Equity Fund (15.5 MDP), Discovery Americas I, L.P. (2.6 MDP), Fondelec Latin American Clean Energy Services (2.7 MDP) Multinational Industrial Fund (2.1 MDP), The Baring Mexico Private Equity Fund, L.P (1.2 MDP), ZN Mexico II, L.P (42.9 MDP) y Nafta Fund (3.9 MDP).

Al cierre de 2003, la Institución participa en el capital de 13 Fondos Multinacionales que están en operación, con una inversión acumulada que asciende a 58.7 MDD y en una Operadora de Fondos Multinacionales, con una aportación de 0.2 MDD.

Por lo que respecta a las SINCAS, se adoptó la estrategia de buscar la desinversión institucional de la cartera, en virtud de la antigüedad de su portafolio y de no contar con mecanismos establecidos de salida. Durante 2003, se registraron 5 desinversiones en SINCAS, las cuales fueron: Multicapitales, Fondo de inversión para la Industria Turística, Grupo Hidalgo, Grijalva y Vector Fondo Empresarial.

Asimismo, se decidió no iniciar nuevas inversiones y cubrir únicamente los compromisos adquiridos con anterioridad.

En lo que toca a los Fondos Regionales, en 2003 se cumplió el objetivo de crear los fondos para los estados de Jalisco e Hidalgo. Por otra parte, se aprobó la canalización de recursos a 4 proyectos a través del fondo Guanajuato.

Se continuó con la depuración de la cartera accionaria directa, durante 2003 se aprobaron 9 desinversiones de empresas, 2 se instrumentaron y 7 están en proceso de formalización. El total de ingresos para la Institución por desinversiones y liquidaciones fue de 23.4 MDP.

Con respecto a la Corporación Andina de Fomento, en 2003 la Institución recibió un dividendo por un monto de 1.26 MDD y en total, ha recibido acciones de la Serie C con valor patrimonial actual de 4.75 MDD.

## **F. NAFINSA COMO AGENTE FINANCIERO**

En su función de Agente Financiero del Gobierno Federal, durante el 2003, la Institución operó recursos por un total 7,596 MDP. Asimismo, negoció siete préstamos y siete donaciones por un monto total de 1,419 MDD, tramitó desembolsos con los organismos internacionales por 1,577 MDD, que representan un 15% adicional con respecto a lo programado. Durante el año, Nafinsa recibió a 110 misiones internacionales relacionadas con la preparación de préstamos y supervisión de proyectos financiados por dichos organismos internacionales e impartió 15 cursos de capacitación a diversas entidades y dependencias del Gobierno Federal ejecutoras de proyectos financiados con crédito externo.

Del crédito multisectorial contratado con el BID por 300 MDD, se desembolsaron 199 MDD, con lo que al cierre del 2003, se llegó a un desembolso acumulado de 299 MDD. Con respecto a la donación del Banco Mundial destinada a financiar el Programa para la Conservación de la Biodiversidad (COINBIO), el desembolso fue de 0.8 MDD y su acumulado suma 1.9 MDD. En cuanto al Programa para la Protección de la Capa de Ozono, se identificaron y autorizaron tres proyectos, los cuales generarán en el 2004 desembolsos por un total estimado de 1 MDD.

## **G. BANCA DE INVERSION**

Se creó la Dirección General Adjunta de Banca de Inversión, con el fin de apoyar proyectos especiales, diseñar esquemas de financiamiento para las empresas que no entran en los productos empaquetados de la Institución, consolidar las actividades en materia de inversión accionaria y contribuir a la generación de ingresos.

Las líneas de acción fundamentales son: proporcionar asesoría especializada, desarrollar esquemas financieros no tradicionales y productos para satisfacer demandas específicas del mercado que contribuyan a la generación de ingresos institucionales.

En el año 2003, las demandas atendidas fueron las siguientes:

- Opción de cobertura de gas natural, elaborada conjuntamente con Banamex-Citibank, para cubrir a industriales ante bajas en los precios de venta de dicho combustible, complementando el Programa de PEMEX tendiente a minimizar el impacto del alza en el costo del energético.
- Programa de garantías bursátiles, el cual permite a las empresas emitir papel en el mercado de valores con la garantía parcial de Nacional Financiera, diversificar sus fuentes de financiamiento y optimizar su costo financiero.
- Esquema de financiamiento para empresas mexicanas para que participen competitivamente en los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo. Esta iniciativa institucional mereció el interés inmediato de la banca comercial, aprobándose la primera operación bajo este esquema, por la cual la empresa ganadora de una licitación y Nafinsa comparten el riesgo con la banca al 50% en un crédito de 3.9 MDD.
- Estructuración de un financiamiento por el cual la banca comercial otorgó crédito a una empresa de software (sector prioritario dentro del Plan Nacional de Desarrollo), con garantías de Nacional Financiera por 5.7 MDD. El financiamiento de esta operación permitió conservar 600 empleos.
- Proyecto de autogeneración de energía eléctrica con recursos del JBIC, dentro de la estrategia del Gobierno Federal para cubrir la demanda creciente de energía y la disminución de gastos mediante la autogeneración de los particulares, fondeando y garantizando a la banca comercial por un importe global de 4.050 MDD.
- Crédito por 10 MDD estructurado y autorizado para una empresa mexicana, con el fin de incrementar su competitividad con respecto a empresas extranjeras en proyectos generados por el sector público.

### **Asesoría Especializada**

- A la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, tendiente a salvaguardar sus intereses tanto de accionista como de acreedor en la reestructuración integral de pasivos financieros de la empresa Satélites Mexicanos, S.A. de C.V.
- Conclusión de la negociación y valuación financiera de las acciones de Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR), tomadas en pago del adeudo original que mantenía TRIBASA con la Institución; la venta de las acciones obtenidas de ASUR representará un ingreso para la Institución en 2004 de alrededor de 30 MDD.
- Estructuración y coordinación de la ampliación de la emisión del NAFTRAC, así como el dictamen técnico al que se refiere el Art. 228-H de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- Conjuntamente con la SHCP, se estructuró el apoyo financiero para una empresa automotriz, definiendo riesgos, costos y alternativas de fondeo para el financiamiento por 425 MDD destinado a la instalación de una planta armadora de vehículos en México.

### **Generación de Ingresos**

La Institución obtuvo 12.8 MDP de ingresos en el año, por cobro de honorarios por

valuaciones, asesorías y dictámenes de cartera.

### **Programa Invierte en México**

Con el objetivo de atraer el ahorro de migrantes mexicanos hacia proyectos productivos en sus comunidades de origen, se celebró el convenio NAFINSA-BID que da viabilidad a este programa. A la fecha participan los Estados de Zacatecas, Hidalgo y Jalisco. Se cuenta con un portafolio de inversión en franquicias y negocios acordes con las necesidades del migrante, así como de proveeduría para la elaboración de planes de negocios, capacitación, agilización de trámites para la implementación y/o apertura de empresas y asistencia técnica, entre otros.

La demanda de los migrantes provenientes de los Estados de Michoacán, Guanajuato, México, Veracruz, Nayarit y Guerrero para invertir sus ahorros, motivó al acercamiento de la Institución con las secretarías de desarrollo económico de dichos estados, a fin de celebrar un convenio de colaboración para seguimiento de los proyectos productivos que surjan del programa y su posible implementación en dichas entidades.

Durante 2003, el Programa se ha promovido y difundido ampliamente tanto en México como en ciudades de los EU con mayor población de migrantes mexicanos y por el gran mercado que representa California, se formó el Consejo Consultivo de Los Ángeles, que involucra a los principales empresarios mexicanos de esa comunidad.

### **Eurocentro**

Dos encuentros de negocios se desarrollaron dentro del programa Al-Invest, fungiendo el Eurocentro como operador principal. El primero, estuvo dirigido al sector de tecnologías para la industria química y, el segundo, al sector de software y de tecnologías de la información. Participaron 26 empresas mexicanas, 27 latinoamericanas y 190 europeas, llevándose a cabo 542 citas de negocios de las cuales más del 80% fueron positivas.

Al Programa de Colaboraciones Al-Invest asistieron 354 empresas mexicanas en 29 encuentros de negocios, concertando negocios por 523,690 euros.

Como resultado de la promoción realizada dentro del Active Research in Europe and Latin America (ARIEL), en el 2003 se tienen 8 negocios cerrados, 17 agendas por realizar y un monto de negocios celebrados por 1,345,000 euros. En el programa de colaboraciones ARIEL, se cerraron 5 negocios por 878,000 euros.

Asimismo, destacan las misiones empresariales efectuadas durante el 2003: Misión de 5 empresas españolas acompañadas por la Cámara de Toledo; Encuentro de Negocios Alemán-Latinoamericano de la Industria Farmacéutica; y Talleres Sector del Plástico y Sistema Bancario.

El Eurocentro comenzó a ofrecer estudios de mercado a empresas extranjeras con interés de invertir en México, para que conozcan el sector específico de su intención. Se elaboraron tres estudios: Regalo Publicitario en México, Materiales para la Construcción y Mercado de Floricultura.

## H. NEGOCIOS FIDUCIARIOS

En el año se obtuvieron resultados favorables en lo que respecta a la actividad fiduciaria de la Institución. Destaca la constitución de 86 nuevos fideicomisos, superando la meta anual en 110 %, y se extinguieron 39 lo que hicieron que al cierre del ejercicio el inventario de negocios ascendiera a 592. Este inventario de negocios representa en su conjunto un patrimonio fideicomitado de 327,787 MDP.

Dentro de los fideicomisos constituidos destacan: 25 fondos de seguridad pública, 27 ingenios azucareros, 5 emisiones de CPO's, 3 del Programa Migrantes Invierte en México y 2 Fideicomisos AAA.

El 15% de los patrimonios corresponden a recursos líquidos, manteniéndose en inversión 50,560 MDP, con lo que se contribuye de manera importante a la captación total institucional.

Por el desempeño de la actividad fiduciaria, se registraron en el año ingresos de 148.7 MDP, que representan un cumplimiento del 106% de la meta establecida para el período.



## II. DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO



### A. MERCADO NACIONAL

#### Mercado de Dinero

Los recursos que la institución manejó en este mercado ascendieron aproximadamente a 200 millones de pesos diarios en los diferentes instrumentos que componen el sistema financiero mexicano. La meta inicial de generación de utilidades en este mercado era de 452 millones de pesos y se lograron alcanzar cerca de 750 millones, lo que significó un incremento de 65% respecto a la meta original y un resultado excepcional comparándolo, incluso, con los bancos comerciales más grandes de nuestro país.

Asimismo, la Institución continuó impulsando de manera importante al Mercado Mexicano de Derivados, destacando su operación en los futuros de tasas de interés (TIIE, CETES y Bonos MB). Durante 2003 Nafinsa obtuvo el cuarto lugar de operación de CETES y quinto lugar en operación TIIE y M10 en MexDer.

#### Mesas de Distribución

Un factor de gran relevancia para la generación de ingresos en mercado de dinero ha sido el crecimiento en las mesas de distribución, tanto la de la Ciudad de México donde se maneja la zona metropolitana, como la que se tiene en Monterrey para manejar las transacciones que se generan en los diferentes estados de la República Mexicana.

Al cierre de 2003, los recursos que manejaban las mesas de distribución registraron un saldo de 245 mil millones de pesos, superior en 56 mil millones al cierre del ejercicio anterior.

#### Mercado de Valores: Fondo para el Desarrollo del Mercado de Valores (FDMV)

Al cierre del 2003, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un rendimiento positivo de 43.54% al llegar su principal indicador a las 8,795 unidades. Los factores que en mayor medida contribuyeron a este resultado fue la recuperación de la economía norteamericana, la baja de tasas de interés, así como las recomendaciones de las diferentes corredurías internacionales sobre el país.

En este contexto, la Institución diseñó una estrategia de inversión para que se efectuara la primera ampliación del NAFTRAC 02 por un monto de 2,469 MDP. Cabe recordar que el principal objetivo de este instrumento es reproducir el comportamiento del IPC de la BMV, siendo el primero en su tipo en México y en América Latina.

De enero a diciembre de 2003, el FDMV mostró un decremento neto en sus inversiones de 960 MDP, resultado de un flujo neto acumulado de compra venta de 923 MDP en

moneda nacional, disminución de 216 MDP en dólares y un incremento por valuación de 253 MDP. Asimismo, se han registrado resultados acumulados de 1,003.1 MDP integrados por ganancias de capital por 903.5 MDP y, una afectación a resultados por valuación de 99.6 MDP.

En el lapso analizado, se consiguió la autorización de Banco de México para la operación de futuros de acciones, por lo que en el 2004, será posible operar derivados para cubrir las posiciones y tener mayor flexibilidad en la estrategia de inversión.

### **Mercado de cambios y derivados**

La Institución continuó entre los operadores más importantes del país en el mercado de cambios, ocupando el quinto lugar de participación, con un volumen promedio diario de compra y venta de poco más de 1,000 MDD y el primer lugar de la banca de desarrollo.

En el área de cambios los ingresos, estimados eran de 74 millones de pesos y se obtuvieron más del doble de lo que se tenía contemplado en un inicio. Esto se logró con un moderado nivel de VAR y riesgo crediticio.

### **Operadora de Fondos**

Los resultados obtenidos fueron sumamente significativos. Si bien la Operadora ha tenido una trayectoria ascendente en los últimos años, especialmente en 2003 logró un crecimiento extraordinario, ya que en tanto el mercado creció en un 13% los fondos de Nafinsa lo hicieron en 223%

Esta situación se debió principalmente a que se contó con productos de buena calidad, con características que permiten alcanzar rendimientos sumamente competitivos. Asimismo, se incrementó el número de distribuidoras de seis a once.

Cabe recordar que entre las principales funciones se cumplen las sociedades de inversión de la Institución dentro de la actividad económica del país, está el fomentar el ahorro interno al ofrecer más opciones de inversión, participar en el financiamiento de la planta productiva así como fortalecer el mercado de valores al facilitar la presencia de un mayor número de participantes.

## **B. MERCADO INTERNACIONAL**

### **Captación de Recursos**

En 2003, se redujo el costo promedio de captación en moneda extranjera, respecto al costo promedio durante 2002, asimismo, se han alargado los plazos y se han hecho reestructuras que han contribuido a la generación de utilidades de manera importante.

Se dio prioridad a la captación de CEDES, utilizando como vehículos a las oficinas en el exterior, con lo cual se aprovechó su infraestructura y les dio la oportunidad de generar ingresos propios. En coordinación con la tesorería nacional, se aprovecharon

oportunidades de arbitraje para captar dólares, vía pesos, generando ingresos importantes para la Institución.

Se aseguró la suficiencia de fondos en moneda extranjera, cumpliendo de manera holgada con el coeficiente prudencial de liquidez interno.

La captación de recursos en el extranjero ascendió a 1,939 MDD, correspondiendo 1,276 MDD a la operación de mercados y 633 MDD a recursos contratados con organismos multilaterales.

Se realizaron colocaciones de Certificados de Depósito por 897.2 MDD utilizando a la Sucursal en Londres y a Nafinsa Securities como vehículos de captación.

Por otro lado, se formalizaron 180 MDD para financiamiento bancario de corto plazo, y 400 mil dólares de depósitos a plazo a través de la sucursal en Londres.

### **Amortizaciones**

Las amortizaciones al cierre de diciembre, ascendieron a 2,660 MDD, de los cuales, 1,526 MDD correspondieron a la operación directa y 1,134 MDD como agente financiero.

### **Endeudamiento Neto Externo**

Al cierre de 2003, se registró un desendeudamiento neto por 720 MDD, compuesto por 249 MDD de la operación directa y 471 MDD de recursos contratados con organismos multilaterales en la operación de agente financiero.

### **Créditos Documentarios**

Se seleccionaron y contrataron bancos corresponsales para confirmar 17 cartas de crédito emitidas por NAFINSA por un total de 15.7 MDD.

### **Participación en Créditos Sindicados.**

A fin de contribuir al adecuado manejo de liquidez institucional, se participó con 39 MDD en un crédito revolvente a la CFE a un plazo máximo de 3 años.

### **Participación en el Mercado Secundario de Deuda**

El 2003 se caracterizó por ser un año sumamente volátil en los mercados internacionales y de constantes ajustes de los analistas en torno a las perspectivas de movimientos en las tasas de interés y la evolución de los riesgos crediticios.

En este entorno, se adoptó una estrategia de reducir posiciones a fin de limitar los impactos negativos por valuación de los portafolios.

Así, a partir de la segunda mitad del año 2003, se operaron los portafolios de vencimiento e inversión como instrumentos de cobertura del balance institucional, con el fin de obtener márgenes financieros positivos, mientras que el portafolio de

negociación cumplió un doble objetivo, fungir como un vehículo de generación de ganancias de capital, tanto para oficina matriz, como para Nafinsa Securities, al mismo tiempo que permitió mantener una presencia constante en el mercado secundario de deuda a nivel internacional.

## **Presencia de Nafinsa en el Exterior**

### **Sucursal Londres**

En materia de regulación, la Financial Services Authority (FSA) autorizó a la sucursal el cambio de categoría a “Tomadores de depósito al mayoreo” lo que propicia una mayor eficiencia en la operación y permite a la Institución conservar una oficina operativa en el Reino Unido.

Asimismo continuó racionalizando su estructura y la utilización de sus recursos. En 2003 redujo el personal en 43% adicional a lo realizado en 2002 y el gasto corriente reflejó un ahorro de 24% de lo presupuestado, excediendo en 46% la meta de ahorros planteada para el año.

### **Nueva York. Nafinsa Securities, Inc.**

Se establecieron las bases para iniciar nuevas líneas de negocio (ejecución para brokers, banco introductor y préstamo de valores), y se espera la autorización de la NASD para operar opciones. La subsidiaria cumplió con la meta de llegar al punto de equilibrio por primera vez en su historia.

### **Washington**

La oficina continuó con la implementación y seguimiento de acuerdos dentro de la Sociedad para la Prosperidad (Partnership for Prosperity), el logro de alianzas estratégicas, el desarrollo de negocios, facilitar la transferencia de tecnología mediante la identificación y acceso a fuentes de financiamiento para nuevos proyectos y programas, así como la búsqueda de sinergias con agencias estadounidenses, organismos financieros internacionales, cámaras y asociaciones a través de asesoría, atención de consultas y de requerimientos específicos.

Las actividades destacadas en respaldo a la oficina matriz, fueron las siguientes:

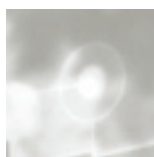
- Apoyo en el proceso de negociación del Master Guarantee Agreement (MGA) NAFINSA-EXIMBANK del Programa de Mediano Plazo Express 95/5, así como seguimiento a los programas de garantías al 100%.
- Asesoría y apoyo a la Dirección Regional Noroeste y a Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), respecto de los proyectos con la Trade Development Agency (TDA), a fin de que se autorizara el otorgamiento de recursos a fondo perdido.
- Promoción de diversas actividades con la Small Business Administration (SBA), como el Primer Encuentro de Asistencia Técnica y Transferencia de

Tecnología, el encuentro con el Presidente de la Asociación de Centros de Desarrollo Empresarial (SBDC's) y el apoyo a la Dirección de Desarrollo de Negocios para analizar los esquemas de garantías, créditos de elegibilidad y procesos de autorización, así como para reforzar mecanismos de garantías de la Institución dentro el programa NAFINSA-SBA.

- Atención de requerimientos de la oficina matriz con el BID, el Banco Mundial, la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), la Corporación Financiera Internacional (CFI) y el Fondo Multilateral de Inversiones.
- Difusión y Promoción, en el Estado de Illinois, EUA, del Programa "Invierte en México".
- Otras actividades importantes fueron promover la participación de los estados de Nuevo León y Sonora en el Primer Foro Anual del 2004 de Infraestructura para América Latina, la canalización a la Regional Noreste de la propuesta de alianza Nafinsa/Caterpillar para desarrollar e implementar un programa de riesgo compartido en la compra de maquinaria y equipo pesado para Pymes del sector industrial; asimismo, la atención de las consultas formuladas a la oficina, cuidar la presencia local ante cámaras y asociaciones, agencias del gobierno de los EUA, clientes interesados en proyectos con México y el apoyo a la Embajada de México.

### **Tokio**

En sesión de junio de 2003, el Consejo Directivo de Nacional Financiera aprobó la clausura de esta oficina de representación, la cual se realizó el 31 de julio.



### III. GESTION



#### A. REDISEÑO DE PROCESOS, CULTURA DE CALIDAD Y GASTO

Durante 2003, se concluyó el proceso de reestructuración de las Direcciones Generales Adjuntas y fueron certificados todos los procesos de la Institución bajo la norma ISO 9001:2000, convirtiéndose en el único banco del país en obtenerla para la totalidad de sus procesos.

A ello favoreció la instalación del Comité Ejecutivo de Calidad para la toma de decisiones y seguimiento a las acciones encaminadas para la difusión de la cultura de calidad. Asimismo, entró en operación el Sistema de Gestión de Calidad que da soporte al cumplimiento de los requerimientos de la norma ISO 9001:2000, orientando los procesos a la satisfacción del cliente y a la mejora continua de los mismos.

Por otro lado, el presupuesto de gasto programable autorizado para 2003 ascendió a 1,353 MDP, correspondiendo 1,339 MDP al gasto corriente y 14 MDP a inversión física. No obstante, el gasto ejercido al cierre del ejercicio se ubicó en 1,221 MDP, equivalente a 90 % del presupuesto autorizado para el año, registrándose con ello economías adicionales al programa de ahorro por 132 MDP.

#### B. PLAN ESTRATEGICO DE TECNOLOGIA (PET)

El Plan Estratégico de Tecnología constituido por 43 proyectos de negocio, registró un avance a diciembre de 2003, de 82.3% y se prevé concluirlo en marzo de 2004. Todos los proyectos originales y los agregados durante 2003 fueron sometidos a un proceso de evaluación de costo/beneficio y presentados en el COPYES (Comité de Sistemas), para su autorización. De igual forma, fueron desarrollados los proyectos de evolución de la infraestructura tecnológica que permitieron soportar todos los nuevos proyectos aplicativos así como el crecimiento natural del negocio. Se concluyeron los siguientes: Sistema de Reservas; Operaciones Relevantes e Inusuales; la primera y segunda fase del Sistema de Agente Financiero, se introdujeron nuevas funcionalidades al sistema de Calificación de Cartera, Garantías y Administración de Cartera, Calificación de IFNB y diversos sistemas vinculados con Mercados de Dinero, Cambios y Derivados, así como el Revirador de Subastas, el Préstamo de Valores ADS, entre otros.

#### C. MODERNIZACION OPERATIVA

##### Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita

Nacional Financiera continuó sus esfuerzos tendientes a mantener el adecuado nivel de cumplimiento a las regulaciones emitidas por la SHCP, consignadas en las disposiciones

de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito y para acatar las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera (GAFI).

Con el objeto de reforzar la cultura de prevención que pueda evitar que la Institución y su personal se vean involucrados en alguna probable operación con recursos de procedencia ilícita, durante 2003 se difundió entre todo el personal el “Código de Ética de Operaciones Financieras y Bursátiles”, así como el “Manual de Operación para Prevenir, Detectar y Reportar Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita”.

### **Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental**

Nacional Financiera atendió durante el 2003 las obligaciones derivadas de la implementación de la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental, a saber: publicación de la información obligatoria señalada en el artículo 7 de la Ley; el registro de sistemas de datos personales; la atención de solicitudes de acceso a información y; la clasificación de la información institucional.

Asimismo, la Institución hizo pública su información obligatoria el 31 de marzo de 2003, anticipándose 10 semanas a lo previsto en la Ley y su actualización se ha realizado conforme a lo que señala la normatividad aplicable, por la importancia de los cambios efectuados y los nuevos requerimientos. En el marco de la Ley, se atendieron en total 125 solicitudes de acceso a información, que fueron objeto de 7 recursos de revisión; en 6 casos el IFAI resolvió que la Institución revelara la información requerida, lo cual fue atendido con oportunidad. En cuanto a los temas, por su número destacan las solicitudes relacionadas con recursos humanos (32%), actividades institucionales (32%) y gastos y contrataciones (16%); las unidades administrativas que atendieron más solicitudes de acceso fueron la Dirección General Adjunta de Administración (62 %) y la Unidad de Enlace (16%) .



## IV. SITUACION FINANCIERA



Al 31 de diciembre de 2003, el activo institucional se ubicó en 305,240 MDP, el pasivo en 298,058 MDP y el capital contable en 7,182 MDP. Debe destacarse que el saldo total de crédito ascendió a 179,917 MDP.

### A. POSICION ACTIVA

Al término del año, el activo se conformó de la siguiente forma: el 58.7% quedó invertido en la cartera de crédito; 32.9% en depósitos e inversiones en valores; 1.3 % en la cartera accionaria permanente; 1.2% en la cartera accionaria bursátil (FDMV) y; el restante 5.9% en otros activos.

Con respecto al cierre de 2002, el activo presentó un incremento de 2,989 MDP, equivalente a 1%, que integra principalmente depósitos e inversiones en valores por 26,712 MDP, producto de inversiones en instrumentos de la mesa de dinero por 22,535 MDP, básicamente en valores gubernamentales y depósitos en bancos por 4,187 MDP.

La inversión accionaria total creció en 717 MDP. Este incremento se integra por 829 MDP correspondientes a cartera bursátil del FDMV, que considera las inversiones netas realizadas por 576 MDP y el superávit de la valuación de acciones por 253 MDP y la disminución de 112 MDP en la cartera permanente, integrada con el déficit de la valuación de acciones de 193 MDP, la venta y reembolso de capital de empresas de 97 MDP, las aportaciones de capital a fondos multinacionales por 107 MDP y el deslizamiento de la variación cambiaria del peso frente al dólar de 71 MDP, para un saldo de 3,974 MDP al cierre de diciembre de 2003.

### B. POSICION PASIVA

El pasivo institucional se integró de la siguiente manera: 57.6 % correspondió a la deuda interna, 40.9 % a la deuda externa y 1.5 % restante a otros pasivos.

En relación con el cierre de 2002, el pasivo fue superior en 2,397 MDP. Al respecto, destaca el crecimiento de la deuda externa con 3,240 MDP, integrado por el deslizamiento cambiario del peso frente a otras divisas de 11,469 MDP, que contrastó con el desendeudamiento neto del año de 720 MDP, equivalente a 8,081 MDP, resultado de disposiciones de 1,940 MDD y amortizaciones de deuda por 2,660 MDD. Adicionalmente, se liquidaron intereses por 148 MDP, para quedar con un saldo de 121,870 MDP al finalizar el último mes del año.

Por su parte, la deuda interna se redujo en un monto neto de 1,351 MDP,

principalmente por las amortizaciones de depósitos a plazo por 28,205 MDP; de bonos bancarios por 2,363 MDP y; de aceptaciones bancarias por 1,199 MDP, que se compensaron parcialmente con la colocación de pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento por 21,583 MDP y con los préstamos bancarios por 8,879 MDP. Con ello, se alcanzó al cierre de diciembre un saldo de 171,640 MDP, compuesto en 70.1% por pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, 19.6% en préstamos bancarios, 5% en depósitos a plazo, 4.2% en bonos bancarios y 1% en aceptaciones bancarias.

### **C. CAPITAL CONTABLE**

Durante el año, el capital contable registró un incremento de 592 MDP, equivalente al 9% nominal, resultado de los siguientes movimientos: 151 MDP de la utilidad del periodo; 273 MDP del superávit de los títulos disponibles para la venta, principalmente del FDMV; 125 MDP de la valuación positiva de la cartera permanente; 67 MDP del resultado por conversión de operaciones extranjeras de subsidiarias; 155 MDP de la actualización del capital y, 179 MDP del déficit de las obligaciones laborales al retiro, producto del estudio actuarial, para alcanzar un patrimonio de 7,182 MDP al finalizar el ejercicio de 2003.

Cabe destacar, que al cierre del ejercicio se llevó a cabo la capitalización del saldo de las aportaciones de capital pendientes de formalizar y su actualización, dentro del rubro de utilidades y pérdidas de ejercicios anteriores, por un monto de 3,781 MDP, aprobada por el Consejo Directivo en la sesión del 2 de diciembre de 2003.

### **D. RESULTADOS**

Al mes de diciembre de 2003, la Institución reportó una utilidad de 151 MDP, superior en 77 MDP a la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un crecimiento del 105%.

Margen en intereses y comisiones.- Es positivo en 813 MDP, principalmente como consecuencia de la evolución observada en las tasas activas y pasivas de referencia en el mercado, además de una recomposición de los portafolios institucionales en el mercado de deuda, que se complementan con los ingresos de operación de la cartera crediticia y cobro por el otorgamiento de servicios financieros y fiduciarios.

Utilidad en Mercados.- Contribuye con 1,673 MDP, generados por las utilidades reportadas en el mercado de deuda por 796 MDP, el superávit cambiario y la operación de forwards por 141 MDP; el resultado positivo de inversión bursátil por 970 MDP; dividendos cobrados por participación accionaria por 33 MDP y pérdidas en bonos externos por 45 MDP.

Beneficios y productos diversos.- Representa un efecto favorable por 30 MDP, conformados principalmente por el flujo neto de recuperaciones, margen por servicios y otros ingresos por asesorías.

Los ingresos netos de operación reflejan 2,747 MDP, en tanto que el resultado por la

valuación de las inversiones en valores de renta variable arrojan una utilidad de 100 MDP; con lo que se integra un monto de ingresos netos totales por 2,847 MDP.

Los egresos de operación por 2,484 MDP son, en su mayor parte, gastos de administración y operación, además del reconocimiento de castigos y la generación de reservas crediticias. Al incluir el efecto adverso reconocido en subsidiarias por 36 MDP y el impacto negativo de REPOMO por 159 MDP, se obtiene la utilidad presentada en el período por 151 MDP.





NAFINSA EN 2004



Durante 2004 Nacional Financiera continuará impulsando acciones que la lleven a cumplir con su misión y alcanzar las metas que se ha trazado en apoyo a las Pymes, a través de dos vertientes de atención: Una masiva, vía electrónica que le permita tener una mayor penetración en el mercado y generar cada vez una mayor sinergia entre los productos y servicios que ofrece y, otra, de manera especializada dando prioridad a aquellos proyectos que por sus características requieran financiamientos de mediano y largo plazo o fuentes alternativas de financiamiento.

En este contexto, dentro de las actividades de fomento, se planea atender a 450,000 empresas a través de los programas de financiamiento, capacitación y asistencia técnica, así como con servicios de información a través de la banca electrónica. Es importante considerar que al cierre de 2003 se atendieron 353,428 empresas que implicaron un crecimiento del 2,148% empresas más que las apoyadas en el año 2000; es por esto que dentro de la Institución un gran entusiasmo y confianza de que se alcanzarán las metas planeadas para el 2004.

Asimismo, se consolidarán estrategias para que el 80% del financiamiento se destine a las Pymes. Dentro de estas estrategias, juega un papel importante el impulso que se le pretende dar al Programa de Emprendedores vía capital de riesgo con el apoyo de los Consejos Consultivos estatales así como los esquemas de Garantía concertados con la Secretaría de Economía. Por otro lado, se espera consolidar esquemas atractivos para modernizar la planta productiva y contribuir a abatir el rezago de las empresas en materia de competitividad.

En materia financiera, se tiene estimado continuar generando más ingresos a través de la operación del mercado de cambios, dinero y capitales de tal suerte que dichos recursos se traduzcan en líneas de fondeo atractivas para el apoyo de las necesidades de las Pymes.



**DIRECTORIO DE OFICINAS**



### Direcciones Regionales y Estatales

#### 1. Dirección Regional Noroeste

Lic. Jesús Alberto Álvarez Apodaca  
Blvd. Luis Encinas No. 258, 1er. Piso  
Col. Valle Hermoso  
83200 Hermosillo, Son.  
Lada 662  
Tel.: 289 23 03  
Ext.: 2301  
Fax: 289 23 16

Exts.: 2001 2002  
Fax: 714 62 00

Sonora  
Lic. Luis Fernando Iribe Murrieta  
Blvd. Luis Encinas No. 258, 1er. Piso  
Col. Valle Hermoso  
83200 Hermosillo, Son.  
Lada 662  
Tel.: 289 23 03  
Ext.: 2301  
Fax: 289 23 16

#### Direcciones Estatales

Baja California  
Ing. Jorge Guillermo Dueñas Islas  
Paseo de los Héroes No. 10289, 3er. Piso  
Col. Zona Del Rio  
22320 Tijuana, B.C.  
Lada 664  
Tel.: 634 77 30  
Exts.: 2011 2012  
Fax: 634 77 27

Baja California Sur  
Lic. Porfirio Tiznado Irigoyen  
Avenida Félix Ortega No. 3115,  
Esq. Veracruz  
Fracc. California  
23079 La Paz, B.C.S.  
Lada 612  
Tel.: 125 69 44  
Exts.: 2021 2022  
Fax: 125 61 93

Sinaloa  
Ing. Jose Luis López Valle  
Calzada Insurgentes No. 346 Sur  
Col. Centro Sinaloa  
80200 Culiacán, Sin.  
Lada 667  
Tel.: 714 6190

#### 2. Dirección Regional Noreste

Lic. Jorge A. Tovar Castro  
Av. Roble No. 300, P.B.  
Col. Valle Del Campestre  
66220 San Pedro Garza García, N.L.  
Lada 81  
Tel.: 81 73 12 06  
Ext.: 1201  
Fax: 81 73 12 34

#### Direcciones Estatales

Coahuila  
Lic. Daniel Aguirre Pace  
Periférico Luis Echeverría No. 1560, 5o.  
Piso  
Col. Guanajuato Oriente  
25280 Saltillo, Coah.  
Lada 844  
Tel.: 416 70 18  
Ext.: 2041 2042  
Fax: 416 70 08

Chihuahua  
Lic. Carlos De Jesús Esquer Rodríguez  
Paseo Bolívar No. 206  
Col. Centro  
31000 Chihuahua, Chih.  
Lada 614

Tel.: 415 53 81  
Exts.: 2051 2052  
Fax: 415 53 48

Durango  
Lic. Luis Miguel Bonilla Elizondo  
Fanny Anitúa No. 2700  
Col. Los Angeles  
34076 Durango, Dgo.  
Lada 618  
Tel.: 812 78 26  
Exts.: 2061 2062  
Fax: 812 58 88

Nuevo León  
Lic. Jorge A. Reynoso Martínez  
Av. Roble No. 300  
Col. Valle Del Campestre  
66220 San Pedro Garza García, N.L.  
Lada 81  
Tel.: 81 73 12 02  
Ext.: 1201  
Fax: 81 73 12 34

Tamaulipas  
Lic. Francisco Derbez Chavarri  
Av. Hidalgo No. 3000 Esq. Cipres  
Col. Aguila  
89230 Tampico, Tamps.  
Lada 833  
Tel.: 213 84 93  
Exts.: 2031 2032  
Fax: 213 74 93

### **3. Dirección Regional Centro Occidente**

Lic Xicotencatl Méndez Pizano  
Circunvalación Jorge Alvarez Del Castillo  
No. 1035  
Col. Lomas Del Country  
44637 Guadalajara, Jal.  
Lada 33  
Tel.: 36 48 55 01  
Ext.: 5501  
Fax: 36 48 55 37

Direcciones Estatales

Aguascalientes  
Lic. Carlos Magdalena Del Mazo  
Av. Aguascalientes Norte No. 525, 3er. Piso  
Fracc. Pulgas Pandas  
20138 Aguascalientes, Ags.  
Lada 449  
Tel.: 993 00 07 Y 09, 993 00 11  
Ext.: 2071 2072  
Fax: 993 00 10

Colima  
Lic. Gerardo Cervin Reyes  
Av. Aldana 552  
Col. Centro  
28000 Colima, Col.  
Lada 312  
Tel.: 307 00 42 y 41  
Ext.:  
Fax: 307 00 39

Guanajuato  
Lic. Gerardo Alarcón Garza  
Prolongación Boulevard Campestre 2501  
Torre San Mateo 1er. Piso  
Col. Refugio Del Campestre  
37150 Leon, Gto.  
Lada 477  
Tel.: 717 04 57  
Ext.: 2091 2092  
Fax: 717 52 28

Jalisco  
Lic. Octavio W. Rubio Limón  
Circunvalación Jorge Alvarez Del Castillo  
No. 1035  
Col. Lomas Del Country  
44637 Guadalajara, Jal.  
Lada 33  
Tels. 36 48 55 03  
Ext. 5503  
Fax 36 48 55 38

Michoacán  
Lic. José Mario Espino Arenas (Encargado)  
Av. Camelinas No. 3311  
Fracc. Las Américas  
58270 Morelia, Mich.  
Lada 443  
Tels. 315 90 80  
Exts. 2101 2102  
Fax 315 92 41

Nayarit  
Lic. Jose Alberto Hernández Villagrana  
Av. Insurgentes No. 357 Pte., 2o. Piso  
Col. San Juan  
63130 Tepic, Nay.  
Lada 311  
Tels. 214 75 71  
Ext. 2111 2112  
Fax 214 75 76

Querétaro  
Lic. Fernando Estrada Palomino  
Av. Tecnológico No. 100, Local 19  
Col. Carrizal  
76030 Querétaro, Qro.  
Lada 442  
Tel.: 215 92 43  
Ext.: 2121 2122  
Fax: 215 99 94

San Luis Potosí  
Ing. Jorge Alberto Guerra Márquez  
Av. Dr. Salvador Nava Martínez No. 2992  
Fracc. Tangamanga  
78269 San Luis Potosí, S.L.P.  
Lada 444  
Tel.: 811 02 76, 99, 53

Zacatecas  
Lic. Miguel Lampros De La Torre Kusulas  
Genaro Codina No. 613  
Col. Centro  
98000 Zacatecas, Zac.  
Lada 492  
Tel.: 922 80 93  
Exts.: 2141 2142  
Fax: 922 93 39

#### **4. Dirección Regional Centro**

Lic. Rolando Vázquez Castellanos  
Insurgentes Sur No. 1971  
Col. Guadalupe Inn  
01020 México, D.F.  
Lada 55  
Tel.: 53 25 62 32

Direcciones Estatales

Estado de México  
Ing. Raúl Barraza Lomelí  
Carretera Toluca-Ixtapan No. 556  
Col. Hipico  
52140 Metepec, Edo. de México  
Lada 722  
Tel.: 279 08 26  
Exts.: 2151 2152  
Fax: 279 08 70

Guerrero  
Lic. Mario Benitez Tenorio  
Costera Miguel Alemán No. 133  
Fracc. Magallanes  
39670 Acapulco, Gro.  
Lada 744  
Tel.: 485 66 49  
Exts.: 2211 2212  
Fax: 485 61 24

Hidalgo  
Lic. Benjamín Salas Rodríguez  
Av. Revolución No. 1311  
Col. Periodista  
42060 Pachuca de Soto, Hgo.  
Lada 771  
Tel.: 713 12 09  
Exts.: 2161 2162  
Fax: 713 96 22

Morelos  
Lic. Bernardo Rosillo Sanchez  
Ignacio López Rayón No. 1  
Col. Centro  
62000 Cuernavaca, Mor.  
Lada 777  
Tel.: 312 86 28  
Exts.: 2171 2172  
Fax: 318 36 31

Ciudad de México  
Lic. Miguel Villegas Lerdo De Tejada  
Insurgentes Sur No. 1971  
Col. Guadalupe Inn  
01020 México, D.F.  
Lada 55  
Tel.: 53 25 64 01  
Exts.: 6400 6401  
Fax: 53 25 60 41

## 5. Dirección Regional Sur Sureste

Lic. Antonio Morayta Llano  
Av. Teziutlán Norte No. 29  
Col. La Paz  
72160 Puebla, Pue.  
Lada 222  
Tel.: 273 82 04  
Exts.: 8201  
Fax: 273 82 16

### Direcciones Estatales

Campeche  
Lic. Francisco Ortegón Ruiz  
Avenida Ruiz Cortines No.112, Torre "B",  
7o. Piso, Local 702  
Col. San Román  
24040 Campeche Camp.  
Lada 981  
Tels. 81 66 889  
Exts.  
Fax 81 66 875

Chiapas  
Ing. Manuel Baldemar Herrera Gálvez  
10a. Poniente Norte No. 987  
Fracc. Vistahermosa  
29030 Tuxtla Gtz., Chis.  
Lada 961  
Tels. 612 51 93  
Exts. 2201 2202  
Fax 612 33 17

Oaxaca  
C.P. Jesús Margarito Ruiz Pérez  
Heróica Escuela Naval Militar No. 517,  
3er. Piso  
Col. Reforma  
68050 Oaxaca, Oax.  
Lada 951  
Tels. 515 86 15  
Exts. 2221 2222  
Fax 515 92 03

Puebla  
Ing. Samuel Constantino Hernández  
Av. Teziutlán Norte No. 29  
Col. La Paz  
72160 Puebla, Pue.

Lada 222  
Tels. 273 82 01  
Exts. 8201  
Fax 273 82 17

Quintana Roo  
Lic. Héctor Alejandro Tovar Santos  
Av. Tulum No. 31 Supermanzana 23,  
Manzana 39, Lote 8 y 9  
Col. Centro  
77500 Cancún, Q. Roo  
Lada 998  
Tels. 884 17 15  
Exts. 2231 2232  
Fax 884 17 93

Tabasco  
Lic. Amin Palacios Espinosa  
Avenida De Los Ríos No. 103  
Complejo Tabasco 2000  
86035 Villahermosa, Tab.  
Lada 993  
Tels. 316 29 19  
Exts. 2241 2242  
Fax 316 29 27

Veracruz  
Lic. Zeferino Sánchez Mercado  
Calle Simón Bolívar No, 553, Esq. García  
Auly  
Col. Zaragoza  
91910 Veracruz, Ver.  
Lada 229  
Tels. 100 2000  
Exts. 2251 2252  
Fax 100 20 01

Yucatán  
Lic. Eduardo Ancona Cámara  
Avenida Paseo Montejo No. 497, 2o. Piso  
Col. Centro  
97000 Mérida, Yuc.  
Lada 999  
Tels. 924 10 97  
Exts. 2261 2262  
Fax 923 77 90

Tlaxcala  
Lic. Jorge López Guzmán  
Pendiente

**ANEXOS 2003**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**NAFINSA EN NUMEROS**

## Contenido

---

Dictamen de los auditores independientes	3
Estados financieros auditados:	
Balances generales consolidados con subsidiarias	5
Estados de resultados consolidados con subsidiarias	9
Estados de variaciones en el capital contable consolidados con subsidiarias	10
Estados de cambios en la situación financiera consolidados con subsidiarias	12
Notas a los estados financieros consolidados con subsidiarias	14
Nafinsa en números	71





## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

---

A la Secretaría de la Función Pública

Al H. Consejo Directivo de  
Nacional Financiera, S.N.C.  
Institución de Banca de Desarrollo

Hemos examinado los balances generales consolidados de Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (la Institución) y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las reglas de agrupación y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las reglas de agrupación y prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos están preparados con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se indican en dicha Nota, no coinciden con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios y prácticas contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C.

A handwritten signature in dark ink, appearing to be "C.P.C. Ignacio Pineda Luna", written over a horizontal line.

C.P.C. Ignacio Pineda Luna  
Socio

México, D.F. a 24 de febrero de 2004

**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo****Balance general consolidados con subsidiarias**

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1, 2, y 3)

	31 de diciembre	
	2003	2002
<b>Activo</b>		
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 31.091.674	\$ 27.947.662
Inversiones en valores (Nota 6)		
Títulos para negociar	66.466.932	44.675.020
Títulos disponibles para la venta	2.961.710	3.724.423
Títulos conservados a vencimiento	3.246.420	2.898.964
	<u>72.675.062</u>	<u>51.298.407</u>
Operaciones con valores y derivadas		
Saldos deudores en operaciones de reporto (Nota 7.a.)	173.597	226.538
Valores por recibir en operaciones de préstamo (Nota 7.c.)	49.799	19.123
Valores no asignados por liquidar (Nota 7.d.)	0	509
	<u>223.396</u>	<u>246.170</u>
Cartera de crédito vigente		
Créditos por operaciones como agente financiero	104.798.039	105.117.138
Créditos comerciales	7.113.669	11.204.320
Créditos a entidades financieras	19.620.805	20.304.871
Créditos al consumo	15.223	25.693
Créditos a la vivienda	230.881	203.212
Créditos a entidades gubernamentales	47.791.500	85.659.773
Total cartera de crédito vigente	<u>179.570.117</u>	<u>222.515.007</u>
Cartera de crédito vencida		
Créditos comerciales	235.078	253.887
Créditos a entidades financieras	75.263	107.553
Créditos al consumo	13.009	14.814
Créditos a la vivienda	23.830	23.854
Total cartera de crédito vencida	<u>347.180</u>	<u>400.108</u>
Total cartera de crédito (Nota 8)	<u>179.917.297</u>	<u>222.915.115</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 9)	<u>(790.877)</u>	<u>(773.184)</u>
Cartera de crédito neta	<u>179.126.420</u>	<u>222.141.931</u>
Operaciones especializadas (Nota 8)	1.074.665	1.539.129
Otras cuentas por cobrar (Neto)	14.372.406	3.428.606
Bienes adjudicados (Nota 10)	386.938	431.632
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	2.464.850	2.630.381
Otras inversiones -neto- (Nota 11)	1.660.178	2.095.304
Inversiones permanentes en acciones (Nota 11)	1.298.344	1.214.252
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	813.695	846.092
<b>Suma el activo</b>	<b>\$ 305.187.628</b>	<b>\$ 313.819.566</b>

**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo****Balance general consolidados con subsidiarias**

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1, 2, y 3)

	31 de diciembre	
	2003	2002
<b>Pasivo</b>		
Captación tradicional		
Depósitos a plazo (Nota 13 )		
Mercado de dinero	\$ 130.756.830	\$ 143.747.033
Bonos bancarios (Nota 14)	7.180.534	10.002.485
Valores o títulos en circulación en el extranjero (Nota 15)	1.958.294	1.118.090
	<u>139.895.658</u>	<u>154.867.608</u>
Valores asignados por liquidar	2.200.000	0
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 16)		
De exigibilidad inmediata	3.130.000	11.679.779
De corto plazo	32.224.319	15.875.538
De largo plazo	9.951.796	11.762.810
Préstamos por operaciones como agente financiero	108.316.783	108.616.213
	<u>153.622.898</u>	<u>147.934.340</u>
Operaciones con valores y derivadas		
Saldos acreedores en operaciones de reporto (Nota 7.a.)	0	2.262
Operaciones con instrumentos derivados (Nota 7.b.)	70.909	41.113
	<u>70.909</u>	<u>43.375</u>
Otras cuentas por pagar (Nota 17)		
ISR y PTU por pagar	14.518	44.674
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2.199.217	4.073.816
	<u>2.213.735</u>	<u>4.118.490</u>
Impuestos diferidos	1.368	461
Créditos diferidos	1.028	7.348
Suma el pasivo	<u>298.005.596</u>	<u>306.971.622</u>
Capital contable (Nota 19)		
Capital contribuido		
Capital social	6.777.211	6.777.211
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	3.807.083
Prima en venta de acciones	1.730.021	1.730.021
	<u>8.507.232</u>	<u>12.314.315</u>
Capital ganado		
Reservas de capital	1.474.728	1.474.728
Resultado de ejercicios anteriores	(5.858.470)	(9.742.064)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	160.744	(116.769)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	184.346	122.082
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	2.948.288	2.883.911
Resultado por tenencia de activos no monetarios		
Por valuación de inversiones permanentes en acciones	(152.796)	(108.475)
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	(233.005)	(56.295)
Resultado neto	150.965	76.511
	<u>(1.325.200)</u>	<u>(5.466.371)</u>
Suma el capital contable	<u>7.182.032</u>	<u>6.847.944</u>
<b>Suma el pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 305.187.628</b>	<b>\$ 313.819.566</b>

**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo****Balance general consolidados con subsidiarias**

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1, 2, y 3)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Avales otorgados (Nota 20)	\$ 617.065	\$ 1.051.656
Otras obligaciones contingentes (Nota 20)	4.273.627	3.545.667
Apertura de créditos irrevocables	7.593	115.111
Bienes en fideicomiso o mandato (Nota 21)	327.787.316	287.023.268
Bienes en custodia o en administración	211.582.044	230.678.584
Operaciones de banca de Inversión por cuenta de terceros (neto)	175.792.613	239.795.747
Integración de la cartera crediticia (Nota 9)	183.746.347	226.463.203
Montos contratados en instrumentos derivados	46.947.816	23.684.229
Títulos a recibir por reporto	73.498.079	155.175.287
(Menos) Acreedores por reporto	73.489.604	155.162.364
	<u>8.475</u>	<u>12.923</u>
Deudores por reporto	15.690.928	39.898.049
(Menos) Títulos a entregar por reporto	15.546.392	39.856.983
	<u>144.536</u>	<u>41.066</u>
<b>Otras cuentas de registro</b>	<b>429.703.532</b>	<b>505.293.921</b>

Los presentes balances generales, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El saldo histórico del capital social asciende a \$950,000.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. - Intitución de Banca de Desarrollo**  
**Estados de resultados consolidados con subsidiarias**  
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)  
(Notas 1, 2 y 3)

	<b>Del 1° de enero al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ingresos por intereses	\$ 25.426.974	\$ 26.424.053
Gastos por intereses	(24.345.686)	(25.359.592)
Resultado por posición monetaria (neto) (margen financiero)	<u>181.625</u>	<u>198.617</u>
<b>Margen financiero</b>	<u>1.262.913</u>	<u>1.263.078</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(183.021)	(210.176)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<u>1.079.892</u>	<u>1.052.902</u>
Comisiones y tarifas cobradas	256.981	216.797
Comisiones y tarifas pagadas	(69.820)	(54.460)
Resultado por intermediación	<u>1.388.622</u>	<u>968.829</u>
Suma	<u>1.575.783</u>	<u>1.131.166</u>
<b>Ingresos (Egresos) totales de la operación</b>	2.655.675	2.184.068
Menos:		
Gastos de administración y promoción	(2.143.920)	(2.024.165)
Resultado de la operación	<u>511.755</u>	<u>159.903</u>
Otros productos	405.987	663.859
Otros gastos	(631.275)	(642.099)
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<u>286.467</u>	<u>181.663</u>
ISR y PTU causados (Nota 23)	(49.076)	(86.817)
ISR y PTU diferidos (Nota 23)	(903)	618
Suma	<u>(49.979)</u>	<u>(86.199)</u>
<b>Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas</b>	236.488	95.464
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	48.865	(18.953)
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<u>285.353</u>	<u>76.511</u>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	(134.388)	0
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 150.965</b>	<b>\$ 76.511</b>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## Estados de variaciones en el capital contable consolidados con subsidiarias

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003) (Notas 1, 2, 3 y 19)

<b>Capital Contribuido</b>				
	<b>Capital Social</b>	<b>Aportaciones para futuros aumentos de capital</b>	<b>Prima en venta de acciones</b>	<b>Reservas de capital y otras reservas</b>
Cifras actualizadas a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2002	\$ 6.522.011	\$ 3.29		
Cifras históricas al 31 de diciembre de 2001	6.177.288	3.118.641		
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS				
Resultado del ejercicio 2001				
Aportaciones para futuros aumentos de capital		351.436		
Contingencias fiscales				
MOVIMIENTOS INHERENTES POR				
EL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL				
Resultado del ejercicio de 2002				
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas				
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta				
Resultado por conversión de operaciones extranjeras				
Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera				
Actualización de partidas de capital	344.723	193.648	87.998	
Ajustes por obligaciones laborales al retiro				
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	6.522.011	3.663.725		
Actualización a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003.	255.200	143.358		
Cifras actualizadas a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003	6.777.211	3.807.083		
Cifras históricas al 31 de diciembre de 2002	6.522.011	3.663.725		
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS				
Resultado del ejercicio 2002				
Capitalización de Aportaciones para aumentos de capital		(3.291.072)		
MOVIMIENTOS INHERENTES POR				
EL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL				
Resultado del ejercicio de 2003				
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas				
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta				
Resultado por conversión de operaciones extranjeras				
Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera				
Actualización de partidas de capital	255.200	(372.653)	65.145	
Ajustes por obligaciones laborales al retiro				
Resultado por tenencia de activos no monetarios				
Por valuación de inversiones permanentes				
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 6.777.211			

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.



**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. - Intitución de Banca de Desarrollo**  
**Estados de cambios en la situación financiera consolidados con subsidiarias**  
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)  
(Notas 1, 2 y 3)

	Del 1° de enero al 31 de diciembre de	
	2003	2002
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado neto	\$ 150.965	\$ 76.511
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
(Utilidad) pérdida de subsidiarias y asociadas	(15.679)	27.779
Depreciación, amortización y castigos	200.685	188.802
Estimación preventiva para riesgos crediticios	183.021	210.176
Provisiones para obligaciones	262.170	136.128
Resultado por valuación a valor razonable	(9.884)	(41.028)
Impuestos diferidos	903	(618)
Subtotal	621.216	521.239
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
(Aumento) disminución en la captación	(14.971.950)	5.853.841
Disminución de cartera de créditos	42.832.490	(42.734.347)
Disminución en operaciones especializadas	464.463	367.034
Aumento por operaciones de tesorería (inversiones en valores)	( 19.112.262)	6.264.377
Aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(4.201)	(773.856)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	1.196.639.951	710.859.679
Amortización de préstamos interbancarios y de otros organismos	(1.190.951.393)	(704.288.621)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	62.264	108.884
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar y por pagar	(13.306.718)	(1.458.072)
Subtotal	1.652.644	4.198.919
Recursos utilizados por la operación	2.424.825	4.796.669
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Contingencias fiscales	0	(119.325)
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	385.567
Déficit en valuación de títulos disponibles para la venta	277.514	(78.622)
Resultado por obligaciones laborales al retiro	(176.710)	179.816
Disminución en valuación de empresas asociadas y afiliadas	64.377	10.755
Resultado por tenencia de activos no monetarios (inversiones permanentes en acciones)	(44.322)	(18.431)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	120.859	359.760

	Del 1° de enero al 31 de diciembre de	
	2003	2002
Actividades de inversión		
Disminución de activo fijo y de acciones de empresas con carácter permanente	17.974	377.950
Disminución (aumento) en cargos y créditos diferidos	26.081	(244.106)
(Aumento) disminución en préstamos al personal	119.147	148.120
Disminución en otras inversiones	435.126	394.839
Recursos generados en actividades de inversión	598.328	676.803
Aumento de efectivo y equivalentes	3.144.012	5.833.232
Efectivo y equivalentes al principio del período	27.947.662	22.114.430
Efectivo y equivalentes al final del período	\$ 31.091.674	\$ 27.947.662

Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## **NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo**

Notas a los Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias  
al 31 de diciembre de 2003 y 2002  
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

### **Nota 1. CONSTITUCION Y OBJETO**

---

Nacional Financiera, S.N.C., (NAFIN) es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las normas dictadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Los objetivos de NAFIN son promover el desarrollo integral y la modernización del sector industrial con un enfoque regional; fomentar el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, proporcionando financiamiento, capacitación y asistencia técnica; impulsar el desarrollo de los mercados financieros, promover el crecimiento regional y la creación de empleos, y actuar como agente financiero del Gobierno Federal, en lo relativo a la negociación, contratación y manejo de créditos del exterior.

NAFIN realiza sus operaciones siguiendo criterios de financiamiento de banca de desarrollo, canalizando sus recursos principalmente a través de la banca de primer piso y de intermediarios financieros no bancarios. Las principales fuentes de recursos de NAFIN, provienen de préstamos de instituciones de fomento internacional como son el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), de líneas de crédito de bancos extranjeros y de la colocación de valores en los mercados internacionales y nacionales.

Al 31 de diciembre de 2003, la estructura de operación de NAFIN en el extranjero incluye dos sucursales, una en Londres, Inglaterra y otra en la Isla Grand Cayman, dos oficinas de representación (Washington y Santa Ana, California) y una subsidiaria establecida en New York.

El artículo 10 de la Ley Orgánica de NAFIN, establece que la Nación responderá en todo tiempo, de las operaciones que la propia NAFIN celebre con la garantía del Gobierno Federal, de las concertadas con instituciones extranjeras y por los depósitos que reciba en los términos de la propia Ley.

### **Nota 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

---

Los estados financieros de la Institución han sido preparados de conformidad con las políticas y criterios contables emitidos por la CNBV y políticas institucionales en la materia, las cuales en algunos aspectos no coinciden con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) establecidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP). Las principales diferencias son las siguientes:

- El reconocimiento de las plusvalías y minusvalías de las inversiones disponibles para la venta se registran en el capital contable, mientras que los PCGA establecen su reconocimiento en los resultados del ejercicio (Notas 2.d. y 19.h.).

- El tratamiento de los bienes adjudicados como partida monetaria; los PCGA establecen que se reconozcan como una partida no monetaria (Notas 2.j. y 10).

- Los estados financieros consolidados incluyen las subsidiarias que pertenecen al sector financiero y aquellas que prestan servicios complementarios y no incluyen aquellas subsidiarias que no pertenezcan al sector financiero; los PCGA requieren que se consoliden todas las subsidiarias sobre las que la Institución tenga control accionario (Notas 2.b. y 3).

- Las operaciones de reporto se reconocen como operaciones mediante las cuales se transfiere la propiedad temporal de títulos que constituyen la garantía de la operación; no obstante, no se reconocen con relación a la sustancia de la transacción (financiamiento). Asimismo, su valuación se determina por el valor presente del precio pactado al vencimiento de la operación, mientras que los PCGA establecen el reconocimiento del premio devengado en línea recta (Notas 2.e. y 7).

- No se clasifican las obligaciones por captación de recursos considerando su fecha de exigibilidad en corto y largo plazo.

- Los efectos de la inflación en la información financiera se reconocen a través del factor de actualización determinado con base en el valor de las Unidades de Inversión (UDI'S) en lugar del índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), el cual es publicado por Banco de México (BANXICO).

A continuación, se describen las reglas y prácticas contables más significativas seguidas por la Institución en la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, conforme a las circulares 1448 y 1488 emitidas por la CNBV. Eventualmente, la CNBV dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, al revisar los estados financieros, puede ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio sean fundamentales para su publicación.

#### **a) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Las cifras de los estados financieros han sido actualizadas a pesos de valor constante, de acuerdo a los siguientes lineamientos:

- En los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2003 y 2002, para el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros, se aplicó un factor de inflación resultante de los valores de UDI'S. El factor anual de inflación para 2003 basado en UDI'S fue de 3.91% y para 2002 fue de 5.58%.

- El capital contable y los resultados acumulados, se actualizan usando el factor de inflación UDI'S relativo al período transcurrido entre la fecha en que el capital fue aportado o los resultados fueron generados y la fecha del último balance general. De conformidad con las disposiciones de la CNBV, para la primera actualización de las cuentas de capital se utilizó como fecha de partida el año de 1989.

- Las partidas no monetarias incluidas en el balance general, se presentan actualizadas a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003.

- Los activos y pasivos monetarios generan utilidades o pérdidas por la disminución del poder de compra de la moneda. El efecto de la inflación sobre los promedios de la posición monetaria de la Institución, se reconoce en los resultados del ejercicio.

- Las cifras del estado de resultados se reexpresan a pesos constantes, considerando el factor de inflación entre el 31 de diciembre de 2003 y el mes en que las transacciones ocurrieron.

## **b) Inversiones en subsidiarias**

Dentro de los estados financieros, se incluyen los activos y pasivos de las compañías subsidiarias dedicadas a actividades financieras y a la prestación de servicios complementarios, en las cuales NAFIN es propietaria de más del 50% del capital social. Las transacciones significativas entre estas compañías subsidiarias y NAFIN han sido eliminadas para efectos de la consolidación.

## **c) Valuación de divisas**

NAFIN mantiene registros contables por tipo de divisa en los activos y pasivos contratados en moneda extranjera, que se valorizan al tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera, determinado por BANXICO.

## **d) Inversiones en valores**

El registro y la valuación de las inversiones en valores se sujetan a los siguientes lineamientos:

### Títulos para negociar

Estos títulos atienden a las posiciones propias de la Institución que se adquieren con la finalidad de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios como participantes en el mercado.

Se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado; en caso de que éstos no puedan ser obtenidos confiablemente, o bien, no sean representativos, se utilizan como referencia precios de instrumentos financieros con características similares o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente reconocidas. El efecto contable de esta valuación se registra en los resultados del ejercicio. El valor razonable incluye tanto el componente de capital como los intereses devengados de los títulos.

El concepto de valor razonable se aplica utilizando la figura del proveedor de precios.

Los intereses devengados se registran directamente en resultados, en tanto que los dividendos

cobrados en efectivo, se disminuyen del valor en libros de los títulos sin afectar resultados.

#### Títulos disponibles para la venta

Estos títulos se adquieren para mantener posiciones propias con una intención distinta a los títulos para negociar o de los conservados a vencimiento.

Se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado; en caso de que éstos no puedan ser obtenidos confiablemente, o bien, no sean representativos, se utilizan como referencia precios de instrumentos financieros con características similares o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente reconocidas. El efecto de la valuación a valor razonable se registra al cierre de cada mes en el capital contable. El valor razonable incluye tanto el componente de capital como los intereses devengados de los títulos.

El concepto de valor razonable se aplica utilizando la figura del proveedor de precios.

Los intereses devengados se registran directamente en resultados, en tanto que los dividendos cobrados en efectivo, se disminuyen del valor en libros de los títulos sin afectar resultados.

#### Títulos conservados a vencimiento

Estos títulos son los que adquiere la Institución con la finalidad primaria de conservarlos hasta su vencimiento, concertándose a plazos mayores de 90 días.

De conformidad con la normatividad de la CNBV, se registran inicialmente a su costo de adquisición, afectando los resultados del ejercicio por el devengamiento de intereses.

### **e) Operaciones de reporto**

Representan la compra o venta temporal de ciertos instrumentos financieros a cambio de un premio establecido, con la obligación de revender o recomprar los títulos al vencimiento.

Los títulos objeto del reporto se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado; en caso de que éstos no puedan ser obtenidos confiablemente, o bien, no sean representativos, se utilizan como referencia precios de instrumentos financieros con características similares o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente reconocidas. El efecto contable de esta valuación se registra en los resultados del ejercicio; el reconocimiento del premio se efectúa con base en el valor presente al vencimiento de la operación, afectando la parte activa o pasiva, así como los resultados del ejercicio.

El saldo deudor o acreedor resultante de las operaciones de reporto se presenta en el activo o pasivo del balance general como parte de las operaciones con valores y derivadas.

## **f) Operaciones con instrumentos derivados**

La Institución lleva a cabo dos tipos de operaciones:

- De cobertura de una posición abierta de riesgo, que consiste en celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados, con objeto de mitigar el riesgo de mercado de una transacción o conjunto de transacciones.
- Con fines de negociación, que consiste en la posición que asume NAFIN como participante en el mercado, con propósito diferente al de cubrir posiciones de riesgo.

Los resultados de la posición abierta de riesgos se presentan junto con la posición primaria, mientras que en las operaciones con fines de negociación se presentan en el activo o en el pasivo, según corresponda.

El reconocimiento o cancelación en los estados financieros de los activos y/o pasivos provenientes de operaciones con instrumentos financieros derivados, se realiza en la fecha en que se concerta la operación, independientemente de la fecha de liquidación o entrega del bien.

### **Contratos adelantados**

En caso de ser operaciones con fines de negociación, su saldo representa la diferencia entre el valor razonable del contrato y el valor nominal estipulado en el contrato. De acuerdo a la naturaleza de su saldo, después de haber realizado la compensación de las partes activa y pasiva, se presentará en el activo o en el pasivo, dentro del rubro "operaciones con valores y derivadas".

### **Futuros**

En caso de ser operaciones con fines de negociación se registra una parte activa y una pasiva, y las fluctuaciones en los precios de los contratos se reconocen directamente como resultados por intermediación, por lo que el valor de la parte activa siempre es igual al valor de la parte pasiva.

### **Opciones**

En caso de ser operaciones con fines de negociación, su saldo representa el valor razonable, presentándose en el rubro de activo o pasivo de "operaciones con valores y derivadas". Estas operaciones son valuadas diariamente a su valor razonable, reflejándose en resultados la variación entre el precio según su valor razonable y el histórico de la prima.

### **Swaps**

En caso de ser operaciones con fines de negociación, su saldo representa la diferencia entre el valor razonable de la parte activa y pasiva, respectivamente. El saldo se presenta en el rubro de activo o pasivo de "operaciones con valores y derivadas".

## **g) Cartera de crédito**

Los créditos otorgados se registran como un activo a partir de la fecha de disposición de los

fondos. Cuando las amortizaciones de un crédito o de los intereses que devenga no se pagan en la fecha de sus vencimientos, el total del principal e intereses, se traspasa a cartera vencida a los 90 días de la primera amortización no liquidada por el acreditado.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen y se aplican en resultados conforme se devengan; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Las principales políticas y procedimientos para el otorgamiento, control y recuperación de créditos establecidos en la normatividad de NAFIN, son las siguientes:

- Los créditos que la Institución otorgue o garantice, son para financiar proyectos y empresas económica y financieramente viables.

- El límite máximo de financiamiento se determina en función de las necesidades del proyecto de inversión y del resultado de la evaluación de la capacidad de pago de la empresa o proyecto.

- Los plazos y los períodos de gracia de los créditos, se establecen en función de la capacidad de pago de las empresas.

- Se obtienen garantías reales, preferentemente inmobiliarias, en proporción adecuada y suficiente de acuerdo a las características de los créditos, y en su caso, de acuerdo con el tipo de intermediario financiero que lo otorga.

- Por lo que se refiere a las garantías de crédito que la Institución otorga, son complementarias de las que deben ofrecer los acreditados y no sustituyen a éstas, por lo que los intermediarios deberán negociar en cada caso con sus acreditados las garantías que respalden el crédito otorgado.

- El acreditado deberá tener una probada solvencia moral y crediticia.

- El registro de las operaciones de otorgamiento de crédito, tanto de Intermediarios Financieros Bancarios (IFB) como Intermediarios Financieros no Bancarios (IFNB), se realiza en oficina matriz y en las direcciones estatales de la Institución. Mensualmente se realizan conciliaciones de saldos con los IFNB y trimestralmente con los IFB.

- La recuperación de la cartera es realizada a través del sistema SIRAC, y administrado en oficina matriz por la Dirección de Administración Crediticia en el caso de IFB y por las áreas de operación en las direcciones estatales, para los IFNB.

- En tanto existan adeudos vencidos a cargo de la empresa acreditada, no se efectúan nuevas operaciones de crédito con la misma.

- Una vez transcurridos 90 días de vencido un adeudo, se da por vencido el saldo del crédito, y se procede a realizar la cobranza por la vía judicial, ya sea directamente en el caso de créditos de primer piso, o a través de los intermediarios financieros en el caso de descuentos de créditos.

Las principales políticas y procedimientos de NAFIN para la evaluación y seguimiento del riesgo crediticio de acuerdo con el tipo de operación, son las siguientes:

### Operaciones de Segundo Piso

- Intermediarios Financieros Modalidad "A", definidos como bancos o empresas de factoraje o arrendadoras que formen parte de un grupo financiero, que incluya a un banco. A estos intermediarios, dado el mecanismo de pago de cargo en su cuenta de BANXICO, se consideran en la escala más baja de riesgo.

Para estos intermediarios se tiene establecida una "Metodología de Asignación de Límites de Riesgo Crediticio para Operar con Bancos en México", la cual establece los niveles máximos de riesgo crediticio que se está dispuesto a aceptar con cada uno de estos intermediarios, tanto en operaciones de crédito y descuento, como en operaciones en mercados financieros. El seguimiento de los límites establecidos se realiza de manera diaria y la actualización de los límites de manera mensual.

- Intermediarios Financieros Modalidad "B", corresponden a todos los IFNB que no forman parte de un grupo financiero que incluya a un banco. Se consideran como fuente regular de riesgo de crédito, por lo que se han establecido reglas y normatividad específicas que estos intermediarios deben cumplir para la intermediación de recursos de la Institución.

Para estos intermediarios se tienen establecidos mecanismos de supervisión, los cuales dan seguimiento con una periodicidad mensual a su evolución financiera y al cumplimiento de la normatividad que se les ha impuesto. Adicionalmente se realiza la calificación de los créditos otorgados a estos intermediarios conforme a los lineamientos establecidos en la circular 1514 de la CNBV.

### Operaciones de Primer Piso

- Esta operación es marginal para la Institución, estableciéndose un mecanismo de seguimiento de riesgo de crédito basado en la calificación del riesgo crediticio de la cartera, conforme a los lineamientos establecidos.

### Operaciones del programa de garantías

- Para el portafolio de operaciones del programa de garantías se tiene establecido un seguimiento mensual que incluye el análisis de cosechas, análisis de los resultados del seguimiento de los procesos acordados con los bancos a nivel muestral y el análisis de la evolución financiera del fideicomiso de garantías establecido en NAFIN. De manera independiente, los bancos que participan en este programa, someten los créditos amparados bajo el programa de garantías, a sus propias políticas y procedimientos de seguimiento de riesgo de crédito, así como a la calificación de riesgo conforme a los lineamientos establecidos.

## **h) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La SHCP establece las reglas para la calificación de la cartera de créditos de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo. La provisión correspondiente a los riesgos crediticios se estima en forma mensual con base en factores cuantitativos y cualitativos, contemplados en la metodología para la calificación de cartera establecida por la CNBV,

que considera el análisis de la cartera emproblemada de acuerdo al riesgo que presenta. Ante futuros riesgos previsible, se tiene la práctica de crear reservas adicionales de manera global, para afrontar posibles contingencias.

Mediante las circulares 1494 y 1496 de la CNBV, se establece la metodología para la calificación de la cartera crediticia al consumo y de la cartera hipotecaria de vivienda, aplicable a partir del 1º de enero y 31 de marzo de 2001, respectivamente. Dicha metodología establece, en términos generales, que para la calificación correspondiente a este tipo de créditos, se considerará únicamente la experiencia de pago de los acreditados. Adicionalmente, se calificarán y constituirán las reservas preventivas correspondientes con cifras al último día de cada mes.

De acuerdo con las disposiciones emitidas por la CNBV, la provisión correspondiente a la cartera crediticia hipotecaria de vivienda y de consumo, se estima mensualmente, con base en los saldos al día último de cada mes.

A partir del 1º de abril de 2003, entró en vigor la nueva metodología para la calificación de la cartera crediticia comercial, dada a conocer por la CNBV a través de la circular 1514.

Dentro de los principales aspectos de la circular, destaca la conveniencia de la implementación de métodos para la calificación de la cartera crediticia comercial, así como para la medición del riesgo que permite distinguir la calidad crediticia de los deudores y estimar las reservas preventivas necesarias, de conformidad con las prácticas internacionales, permitiendo obtener una calificación por acreditado, en función del análisis del riesgo de crédito que represente, considerando el entorno, la capacidad de generación de flujos de efectivo y su experiencia de pago, entre otros aspectos, elementos de tipo cuantitativos y cualitativos de dicho riesgo. Adicionalmente permite calificar cada crédito en relación con el valor de las garantías, para lo cual presenta el método General, que consiste en evaluar al acreditado considerando el riesgo país, riesgo financiero, riesgo industria y experiencia de pago.

Asimismo, se puede calificar y provisionar la cartera crediticia comercial utilizando métodos distintos al General con previa autorización de la CNBV, siempre que se considere de manera específica un procedimiento de calificación del deudor o de cálculo de la probabilidad de incumplimiento del propio acreditado, o bien, la estimación de una pérdida esperada en cada crédito en relación con el valor de la garantía.

### **i) Inmuebles, mobiliario y equipo**

Se registran al costo de adquisición, actualizando los valores con base en los factores de inflación. (En el ejercicio 2000, el valor de los inmuebles se determinó mediante avalúo).

Las depreciaciones se calculan sobre el valor actualizado de los bienes considerando las siguientes tasas:

Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	30%
Transporte aéreo	10%
Construcciones	5%

## **j) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

Se registran al costo de adjudicación o valor neto de realización del bien, el que sea menor. Los bienes recibidos como dación en pago se registran al valor que resulte menor entre su costo o su valor neto de realización.

En el evento de tener evidencia de que el valor de realización de los bienes adjudicados es menor a su valor en libros, se modifica el valor de registro de los mismos.

Los bienes adjudicados se consideran partidas monetarias, por lo que no están sujetos a actualización por efectos de la inflación.

## **k) Impuestos diferidos**

El impuesto sobre la renta (ISR) y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) diferidos, se calculan de acuerdo con los lineamientos contenidos en el Boletín D-4, emitido por el IMCP, mismos que establecen el reconocimiento de activos y/o pasivos diferidos determinados por las diferencias temporales entre la utilidad gravable y la contable que en un período definido tendrán efecto sobre dichas utilidades generando un beneficio o un pasivo para efectos fiscales. Adicionalmente, sólo se requiere registrar la participación de los trabajadores en las utilidades, diferida o anticipada, resultante de estas partidas cuando se pueda presumir razonablemente que las mismas van a provocar un pasivo o un beneficio y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esta situación, de tal manera que este pasivo no se pague o el beneficio no se realice.

Las diferencias temporales de activo se registran hasta por el monto de las diferencias temporales de las cuentas de pasivo diferido de tal manera que el impuesto sobre la renta diferido es cero, esto se origina básicamente por las diferencias temporales gravables que se espera se reviertan en el mismo ejercicio que la reversión esperada de la diferencia temporal deducible. Es importante señalar que no obstante que hasta 2002 se tenían pérdidas fiscales pendientes de amortizar, en su momento no se tuvo la certeza razonable de que en el futuro se generarán diferencias temporales gravables, que permitieran aplicar el activo por impuesto sobre la renta diferido que originarían dichas pérdidas fiscales pendientes de amortizar, por lo que la Administración de la Institución hasta el citado año, decidió no registrarlo. En consecuencia, el impuesto al activo (IMPAC) sujeto a recuperación en ejercicios futuros tampoco fue reconocido.

## **l) Inversiones permanentes**

Las inversiones permanentes en fideicomisos y en acciones de empresas no subsidiarias, se valúan por el método de participación considerando la información financiera relativa a tales entidades; cuando existe imposibilidad práctica de obtener información financiera de las entidades, la inversión se ajusta a valor cero o a valor costo de adquisición; la mecánica de ajuste es seleccionada considerando el criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares, contenida en los PCGA. Se clasifica como un costo específico el resultado de aplicar el método de participación, determinándose como resultado por tenencia de activos no monetarios, la diferencia entre la actualización del saldo al inicio del período y el incremento o decremento resultante por el método de participación.

### **m) Gastos por amortizar**

Los gastos de instalación y organización se registran a su valor de adquisición y se amortizan a una tasa del 5% anual, actualizando los valores históricos con base en los factores de inflación.

### **n) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos, a través de certificados de depósito, aceptaciones bancarias, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, préstamos de bancos nacionales y extranjeros y bonos bancarios, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses devengados se cargan a resultados con crédito a cuentas de pasivo.

### **o) Obligaciones laborales**

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Institución tiene la responsabilidad por indemnizar a los empleados que sean despedidos en ciertas circunstancias y la obligación de pagar una prima de antigüedad cuando se retiren (siempre que hayan cumplido quince años o más de servicio), sean despedidos sin causa justificada o fallezcan.

Para hacer frente a las obligaciones por prima de antigüedad y al pasivo correspondiente a jubilaciones de los empleados, se ha constituido una reserva con base en cálculos actuariales, de acuerdo con las disposiciones de la CNBV y el Boletín D-3 del IMCP.

Para el registro de estas obligaciones correspondientes al año 2003, se utilizaron las cifras del estudio actuarial realizado con información al 31 de diciembre de 2003.

### **p) Reconocimiento de intereses**

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigente se reconocen y se aplican en resultados con base en el monto devengado. Los intereses correspondientes a la cartera vencida se aplican en resultados al momento de su cobro. Los rendimientos por intereses relativos a las inversiones en valores se aplican en resultados con base en lo devengado.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su fecha de exigibilidad.

Para efectos de presentación del estado de resultados, las comisiones, los premios y las operaciones cambiarias se incluyen en el rubro de ingresos por intereses.

### **q) Resultado por intermediación**

Los resultados por intermediación provienen de operaciones de compra-venta de valores e instrumentos derivados, valuaciones a valor razonable de las inversiones en valores e instrumentos financieros derivados y del reconocimiento del incremento o decremento en el valor de las inversiones en valores.

#### **r) Fideicomisos**

Las operaciones en que NAFIN actúa como Fiduciaria, se registran y controlan en cuentas de orden. De acuerdo con la Ley del ISR, NAFIN como Fiduciaria, es responsable del cumplimiento de las obligaciones fiscales de los fideicomisos que realizan actividades empresariales, hasta por el monto de los patrimonios fideicomitidos.

#### **s) Operaciones extranjeras**

Los activos y pasivos monetarios y no monetarios, así como las partidas del estado de resultados de las subsidiarias en el extranjero, son convertidos al tipo de cambio de cierre de la fecha de valuación; los estados financieros correspondientes son reexpresados aplicando los índices inflacionarios del país donde se encuentra establecida la subsidiaria. La diferencia resultante por la conversión de monedas, se presenta en el capital contable bajo el rubro de resultados por conversión de operaciones extranjeras.

### Nota 3. INVERSIONES EN EMPRESAS SUBSIDIARIAS

---

NAFIN es accionista mayoritario de las siguientes empresas, las cuales prestan servicios financieros o complementarios a los de la Institución:

	<b>% de Participación accionaria</b>
<b>Actividades financieras</b>	
<i>Nafinsa Holdings Corporation</i>	100%
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio, S.A. de C.V.	100%
Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.	100%
Actividades no financieras	
Promotora Azucarera, S.A. de C.V.	100%
<b>Servicios complementarios</b>	
Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.	100%
Sociedad Mexicana de Bienes Raíces, S.A. de C.V.	100%
Sociedad Inmobiliaria y Fraccionadora, S.A. de C.V.	100%
Pissa Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	100%

La sociedad de inversión denominada Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio, S.A. de C.V. y la empresa Promotora Azucarera, S.A. de C.V., no fueron consolidadas en los estados financieros.

Las principales actividades de las subsidiarias: empresas financieras, no financieras y de servicios complementarios, de la Institución son las siguientes:

#### ***Nafinsa Holdings Corporation***

Su objetivo principal es fortalecer y modernizar a las pequeñas y medianas empresas del sector privado de México, con el fin de promover la eficiente producción y distribución de bienes y servicios a través de los sectores público y privado de la economía, además de la custodia y administración de las acciones de Nafinsa Securities, Inc. y Nafinsa Real Estate, Co.

#### **Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio, S.A. de C.V.**

La sociedad tiene por objeto operar con valores y documentos emitidos por empresas que requieren Planeación Nacional del Desarrollo.

#### **Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.**

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de administración a sociedades de inversión, así como la distribución y recompra de acciones, el manejo de la cartera de las mismas y la promoción de las acciones o planes de inversión que al efecto le autoricen las sociedades de inversión para quienes actúa, apegándose a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Inversión, a la Ley General de Sociedades Mercantiles y demás ordenamientos que le sean aplicables.

**Promotora Azucarera, S.A. de C.V.**

El objeto principal es el de recibir y transmitir los derechos que correspondan para administrar y operar, a través de los vehículos financieros, fiduciarios y en general, jurídicos, que al efecto se requiera instrumentar, los activos y las unidades industriales de las empresas expropiadas mediante Decreto del Ejecutivo Federal publicado en el diario Oficial de la Federación los días tres y diez de septiembre del año dos mil uno.

**Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.**

El objeto principal de la sociedad es la compra-venta de toda clase de inmuebles urbanos, expresamente incluidos los rústicos y la contratación de arrendamientos, como arrendadora o como inquilina.

**Sociedad Mexicana de Bienes Raíces, S.A. de C.V.**

El objeto principal de la sociedad es la adquisición, administración, arrendamiento, edificación de inmuebles y demás actos de administración.

**Sociedad Inmobiliaria y Fraccionadora, S.A. de C.V.**

El objeto principal de la sociedad es la adquisición, arrendamiento, administración, aprovechamiento, explotación, enajenación y uso de inmuebles, así como la ejecución de obras.

**Pissa Servicios Corporativos, S.A. de C.V.**

El objeto principal es el de prestar servicios complementarios o auxiliares en la administración o en la realización del objeto social de cualquier Sociedad Nacional de Crédito que sea o llegue a ser su accionista, así como de empresas auxiliares y fideicomisos de la misma.

#### Nota 4. POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la posición en monedas extranjeras valorizada en moneda nacional, se integra como sigue:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Activos	\$ 126,970,519	\$ 133,658,593
Pasivos	129,200,608	131,325,017
Posición larga (corta)	\$ (2,230,089)	\$ 2,333,576

Los activos y pasivos en monedas extranjeras se encuentran documentados como sigue:

	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Neto 2003</b>	<b>Neto 2002</b>
Dólares americanos	\$ 94,009,581	\$ 96,279,190	\$ (2,269,609)	\$ 2,330,020
Unidades de cuenta	26,611,349	26,615,341	(3,992)	(4,826)
Yenes japoneses	4,983,705	4,982,042	1,663	(25,852)
Euros	1,157,080	1,159,137	(2,057)	(2,679)
Libras esterlinas	44,409	726	43,683	34,686
Derechos especiales de giro	163,934	163,845	89	83
Dólares canadienses	378	327	51	604
Franco suizos	54	0	54	1,511
Otras divisas	29	0	29	2
<b>Suma</b>	<b>\$ 126,970,519</b>	<b>\$ 129,200,608</b>	<b>\$ (2,230,089)</b>	<b>\$ 2,333,576</b>

El valor del dólar americano es equivalente a \$11.2372 y \$10.4393 pesos mexicanos, respectivamente, de conformidad con el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, determinado por BANXICO al cierre de los ejercicios de 2003 y 2002. Las otras divisas se valúan considerando su tipo de cambio en relación con el dólar americano.

## Nota 5. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	2003	2002
Caja	\$ 860	\$ 633
Depósitos en BANXICO (a)	18,478,353	15,726,338
Depósitos en bancos nacionales y del extranjero (b)	(4,872,728)	4,778,312
Depósitos Call Money (c)	17,387,501	7,416,962
Depósitos en garantía	82,183	18,220
Otras disponibilidades	273	181
Disponibilidades en subsidiarias	15,232	7,016
	<b>\$ 31,091,674</b>	<b>\$ 27,947,662</b>

(a) Al 31 diciembre de 2003, se mantiene un saldo de \$18,489,541 por concepto de depósitos de regulación monetaria, de conformidad con la circular telefax 30/2002 emitida por BANXICO el 29 de agosto de 2002.

(b) Al 31 de diciembre de 2002 se incluyen depósitos que corresponden a mandatos que el Gobierno Federal, a través de BANXICO, otorgó a NAFIN, por \$169,683.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003, en este rubro se incluye \$14,570,787, por concepto de operaciones spot de venta de divisas.

(c) Al 31 de diciembre de 2003 la Institución mantiene depósitos de Call Money a plazo menor o igual a tres días hábiles bancarios, por un monto de \$17,387,501, de los cuales \$3,230,315 se contrataron a una tasa promedio del 6.11% en moneda nacional, así como \$14,157,186 a una tasa promedio del 1.03% en moneda extranjera.

En el rubro de disponibilidades se consideran operaciones spot de compra-venta de divisas restringidas, por un total de \$4,461,920.

Las disponibilidades en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003, se integran como sigue:

	Importe	Tipo de Cambio	Equivalencia en moneda nacional
Euros	13,492	14.16449	191,107
Dólares americanos	794,834	11.2372	8,931,709
Dólares canadienses	6	8.70355	52
Franco suizos	6	9.08426	55
Libras esterlinas	1,855	20.09436	37,275
Yenes japoneses	1,446,362	0.10484	151,637
Otras divisas	18		40
			<b>9,311,875</b>

El concepto de otras disponibilidades al 31 de diciembre de 2003, incluye un importe de \$272 de metales preciosos amonedados de oro. Estas monedas se encuentran valuadas a valor de mercado.

## Nota 6. INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las inversiones en valores se integran de la siguiente forma:

### Títulos para negociar:

Instrumento	2003			2002	
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros	Valor en libros
Acciones del Fondo de Desarrollo para el Mercado de Valores (FDMV)	\$ 814,942	\$ 0	\$ 78,515	\$ 893,457	\$541,413
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	6,551,869	553	576	6,552,998	10,646,700
Deuda soberana	21	0	14	35	568
Bondes	0	0	0	0	38,787
Bonos a tasa fija	6,999,928	0	(151,644)	6,848,284	0
Cetes	1,867,970	0	2,741	1,870,711	774,519
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	19,510,628	39,195	58,708	19,608,531	352,915
Bonos Bancarios de Desarrollo	20,894	0	(51)	20,843	0
Certificados bursátiles segregables	98,551	0	0	98,551	148,743
Certificados bursátiles	421,273	2,111	(51)	423,333	0
Udibonos	16,600	0	0	16,600	0
<b>Instrumentos financieros afectados en garantía</b>					
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	28,050,334	0	0	28,050,334	23,077,784
Bondes	0	0	0	0	1,216,573
Certificados de depósito	0	0	0	0	16,106
Cetes	0	0	0	0	2,014,101
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	8,096	0	0	8,096	488,025
Ipabonos	2,008,719	4,187	1,080	2,013,986	5,234,331
Inversiones en subsidiarias	61,173	0	0	61,173	124,455
<b>Total</b>	<b>\$ 66,430,998</b>	<b>\$ 46,046</b>	<b>\$ (10,112)</b>	<b>\$ 66,466,932</b>	<b>\$ 44,675,020</b>

Los plazos a los cuales se encuentran pactadas estas inversiones al 31 de diciembre de 2003, son como sigue:

<b>Instrumento</b>	<b>Sin plazo fijo</b>	<b>Total</b>
Acciones del FDMV	\$ 814,942	\$ 814,942
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	6,551,869	6,551,869
Deuda soberana	21	21
Bonos a tasa fija	6,999,928	6,999,928
Cetes	1,867,970	1,867,970
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	19,510,628	19,510,628
Bonos Bancarios de Desarrollo	20,894	20,894
Certificados bursátiles segregables	98,551	98,551
Certificados bursátiles	421,273	421,273
Udibonos	16,600	16,600
<b>Instrumentos financieros afectos en garantía</b>		
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	28,050,334	28,050,334
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	8,096	8,096
Ipabonos	2,008,719	2,008,719
Inversiones en subsidiarias	61,173	61,173
<b>Total</b>	<b>\$ 66,430,998</b>	<b>\$ 66,430,998</b>

### Títulos disponibles para la venta:

<b>Instrumento</b>	2003			2002	
	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Intereses devengados</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor en libros</b>
Acciones del FDMV	\$ 2,432,589	\$ 0	\$ 157,851	\$ 2,590,440	\$ 2,266,356
Deuda soberana	0	0	0	0	753,153
Certificados bursátiles	353,956	3,729	7,932	365,617	131,363
Bonos bancarios	0	0	0	0	148,203
Obligaciones y otros títulos	5,650	35	(32)	5,653	425,348
<b>Total</b>	<b>\$ 2,792,195</b>	<b>\$ 3,764</b>	<b>\$ 165,751</b>	<b>\$ 2,961,710</b>	<b>\$ 3,724,423</b>

Los plazos a los cuales se encuentran pactadas estas inversiones, al 31 de diciembre de 2003 son como sigue:

<b>Instrumento</b>	<b>Sin plazo fijo</b>	<b>Total</b>
Acciones del FDMV	\$ 2,432,589	\$ 2,432,589
Certificados bursátiles	353,956	353,956
Obligaciones y otros títulos	5,650	5,650
<b>Total</b>	<b>\$ 2,792,195</b>	<b>\$ 2,792,195</b>

### **Títulos conservados a vencimiento:**

Títulos de deuda de mediano y largo plazo

<b>Instrumento</b>	<b>2003</b>			<b>2002</b>
	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Intereses devengados</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor en libros</b>
Bonos convertibles Prides	\$ 2,829	\$ 0	\$ 2,829	\$ 2,731
Pagarés a mediano plazo con aval bancario	2,600,000	0	2,600,000	2,701,735
Cetes especiales	6,230	0	6,230	6,219
Deuda soberana	242,307	5,733	248,040	0
Obligaciones y otros títulos	266,255	4,355	270,610	0
Obligaciones industriales y comerciales	694	15	709	735
Bonos bancarios	113,960	4,042	118,002	187,544
<b>Total</b>	<b>\$ 3,232,275</b>	<b>\$ 14,145</b>	<b>\$ 3,246,420</b>	<b>\$ 2,898,964</b>

Por el ejercicio de 2003, los ingresos por intereses de las inversiones en valores ascendieron a \$10,082,866, el déficit por valuación a \$16,733 y el resultado por compra-venta de valores ascendió a \$1,733,133.



Reportadora

Instrumento	2003			2002		
	Parte activa	Parte pasiva	Diferencia	Parte activa	Parte pasiva	Diferencia
	Valor de títulos a recibir	Acreedores por reporto		Valor de títulos a recibir	Acreedores por reporto	
<b>Valores gubernamentales</b>						
Bondes	\$ 40,223	\$ 40,262	\$ (39)	\$ 4,688,502	\$ 4,683,705	\$ 4,797
Cetes	0	0	0	5,392,658	5,389,064	3,594
Bonos	7,000,044	6,848,356	151,688	0	0	0
Tribondes	0	0	0	3,701,089	3,698,104	2,985
Bonos IPAB	368,255	367,799	456	605,636	605,891	(255)
Bonos de regulación monetaria de (BANXICO)	\$ 5,782,417	\$ 5,790,855	\$ (8,438)	\$ 18,942,589	\$ 18,956,575	\$ (13,986)
Suma	\$ 13,190,939	\$ 13,047,272	\$ 143,667	\$ 33,330,474	\$ 33,333,339	\$ (2,865)

Instrumento	2003			2002		
	Parte activa	Parte pasiva	Diferencia	Parte activa	Parte pasiva	Diferencia
	Valor de títulos a recibir	Acreedores por reporto		Valor de títulos a recibir	Acreedores por reporto	
Títulos bancarios						
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	\$ 2,499,990	\$ 2,499,970	\$ 20	\$ 6,524,690	\$ 6,524,087	\$ 603
Suma	\$ 2,499,990	\$ 2,499,970	\$ 20	\$ 6,524,690	\$ 6,524,087	\$ 603
<b>Total</b>	<b>\$ 15,690,929</b>	<b>\$ 15,547,242</b>	<b>\$ 143,687</b>	<b>\$ 39,855,164</b>	<b>\$ 39,857,426</b>	<b>\$ (2,262)</b>

Al 31 de diciembre de 2003, el resultado de las valuaciones por las operaciones de los reportos activos y pasivos, ascienden a \$145,509 y \$85,112, respectivamente, y de acuerdo con las disposiciones de la CNBV, se encuentran registradas en resultados, (Nota 2.e).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2003, se tienen registrados en resultados \$7,153,724 y \$1,070,399 por concepto de premios pagados y cobrados, respectivamente.

Los plazos de contratación en las operaciones de reporto que realiza la Institución son de 1 a 180 días.

#### (b) Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Institución mantenía operaciones con instrumentos derivados como se describe a continuación:

## Con fines de negociación

	2003			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición larga	\$ 37,381,113	\$ 37,381,113	\$ 0	\$ 0
Futuros posición corta	28,702,612	28,702,612	0	0
Contratos adelantados posición larga	24,012,353	24,012,353	0	0
Contratos adelantados posición corta	21,666,026	21,666,026	0	0
Contratos adelantados divisas posición corta	14,691	14,691	0	0
Valuación contratos adelantados	(47,687)	23,076	0	70,763
Valuación contratos adelantados divisas	0	146	0	146
Valuación futuros	(34,734)	(34,734)	0	0
<b>Total</b>	<b>\$ 111,694,374</b>	<b>\$ 111,765,283</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 70,909</b>

	2002			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición larga	103,128	\$ 103,128	\$ 0	\$ 0
Futuros posición corta	7,999,594	7,999,594	0	0
Contratos adelantados posición larga	10,243,655	10,243,655	0	0
Contratos adelantados posición corta	12,738,757	12,738,757	0	0
Valuación contratos adelantados	(517,787)	(476,674)	0	41,113
<b>Total</b>	<b>\$ 30,567,347</b>	<b>\$ 30,608,460</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 41,113</b>

## Con fines de cobertura

	2003			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición corta	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Contratos adelantados posición larga	59,077	75,320	0	16,243
Swaps	99,396	65,652	33,744	0
<b>Total</b>	<b>\$ 158,473</b>	<b>\$ 140,972</b>	<b>\$ 33,744</b>	<b>\$ 16,243</b>

	2002			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición corta	\$ 356,305	\$ 363,940	\$ 0	\$ 7,635
Contratos adelantados posición larga	1,086,576	1,170,562	0	83,986
Swaps	355,647	408,831	0	53,184
<b>Total</b>	<b>\$ 1,798,528</b>	<b>\$ 1,943,333</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 144,805</b>

## Futuros y contratos adelantados (Forward)

Con fines de negociación

		2003				
		Ventas		Compras		
Operación	Subyacente	Valor contrato	A recibir	Valor contrato	A entregar	Saldo contable
Futuros	TIIE	\$ 28,702,612	\$ 28,702,612	\$ 37,381,113	\$ 37,381,113	\$ 0
<b>Valor contrato en dólares (pesos)</b>						
Contratos adelantados	Dólares americanos	\$ 21,666,026	\$ 21,689,102	\$ 23,964,666	\$ 24,012,353	\$ (70,763)
Contratos adelantados	Divisas	\$ 14,691	\$ 14,545	\$ 0	\$ 0	\$ (146)

Con fines de cobertura

		Ventas		Compras		
Operación	Subyacente	Valor contrato	A recibir	Valor contrato	A entregar	Saldo contable
Contratos adelantados	Divisas	\$ 0	\$ 0	\$ 59,077	\$ 75,320	\$ (16,243)

La Institución opera futuros del peso por cuenta propia en el Chicago Mercantile Exchange (CME). Las posiciones que se mantienen abiertas, corresponden a operaciones de trading, es decir, no se utilizan para cubrir posiciones en el mercado spot.

NAFIN participa en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), a través de la compra-venta de futuros de tasas y de divisas, de acuerdo a la autorización otorgada por BANXICO.

En el caso de forwards dólar-peso, las operaciones sobre mostrador o en otros medios distintos a los mercados reconocidos, el contrato marco para dichas operaciones no estipula el mantener garantías, en todo caso aplica penalizaciones a la contraparte en falta, sobre los montos en pesos o dólares dependiendo de la posición en la operación. Asimismo, se acuerda en el contrato referido, las leyes aplicables y la jurisdicción que, en caso de ser necesario, tenga que intervenir para resolver las discrepancias en los flujos de divisas.

## Swaps

### Con fines de cobertura

Subyacente	2003			Posición neta
	Valor de contrato	A recibir	A entregar	
Tasas de interés	\$ 1,701,020	\$ 1,117	\$ 971	\$ 146
Tasas de interés	469,763	98,279	64,681	33,598
Suma	\$ 2,170,783	\$ 99,396	\$ 65,652	\$ 33,744

Las operaciones de futuros y forwards de tipo de cambio y tasas que se negocian en la oficina matriz en la Ciudad de México, tienen como objetivo el manejar posiciones propias a fin de obtener utilidades a favor de la Institución, así como dar liquidez al MEXDER realizando operaciones constantes en el mismo.

En el caso de forwards dólar-peso con fines de intermediación, el valor razonable representa el monto que dos partes están de acuerdo en intercambiar, basándose en que ambas mantienen fuentes de información en común sobre los principales indicadores financieros que afectan los precios de este tipo de derivado.

La diferencia entre el valor razonable del contrato y el precio forward estipulado del mismo, multiplicado por la cantidad del bien subyacente y descontada a la fecha del día de que se trate, representa la ganancia o pérdida no realizada bajo las condiciones del entorno financiero prevaleciente al momento de llevar a cabo la operación descrita. El valor razonable, es determinado por la curva de tasas bancarias prevalecientes de las operaciones interbancarias realizadas en la República Mexicana y dadas a conocer por el proveedor de precios, así como las tasas similares en los Estados Unidos.

La Institución efectúa diversos análisis sobre los mercados subyacentes de los productos derivados que se negocian, con el fin de determinar y proponer los riesgos implícitos en la posición de NAFIN, a través del Comité de Administración Integral de Riesgos.

Otra porción representativa de estas operaciones se realiza a través de la sucursal que la Institución tiene ubicada en Londres, Inglaterra; el objetivo de las operaciones realizadas en dicha sucursal es el de cubrir lo siguiente:

- Cobertura de riesgo cambiario, principalmente se realizan operaciones FX Swaps (que consisten en dos operaciones cambiarias simultáneas, una spot y una forward, en donde la moneda que se compra spot es la que se vende forward y viceversa), con objeto de cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones que se realizan en bonos denominados en divisas fuertes diferentes al dólar, fijando así la tasa de interés en dólares.

En el caso de los FX Swaps, la porción de capital se valúa al tipo de cambio spot al cierre del mes, mientras que la porción de intereses no se valúa, sino que se amortiza durante la vigencia de la operación.

En los contratos de forward de tipo de cambio se tiene la obligación de pagar/recibir el diferencial

entre el tipo de cambio pactado y el tipo de cambio de mercado al vencimiento del contrato de la moneda que se pactó entregar/recibir. En estas operaciones no se otorga ni se solicita ningún tipo de colateral.

La sucursal Londres cuenta con un sistema de cómputo específico, en donde se cuantifica el riesgo de tasa de interés en dólares, como en otras divisas en las que se tienen inversiones y cuenta con límites que están establecidos en los manuales de procedimientos de la sucursal.

Para el riesgo de tipo de cambio, en el caso de la sucursal Londres, diariamente se mide que la posición abierta no exceda los límites del cierre del día e intra-día; estos límites están en línea con los establecidos por las autoridades reguladoras en el Reino Unido, que son más reducidos que los aplicables por BANXICO.

Los beneficios, costos y valuaciones de las operaciones de futuros y contratos adelantados, se reconocen en las cuentas de cambios y de resultados por valuación a mercado y se presentan dentro de los rubros de ingresos por intereses y resultado por intermediación en el estado de resultados.

Las transacciones con futuros y contratos adelantados, involucran riesgos de recuperación en el caso de fluctuaciones contractuales. Para disminuir los riesgos en la operación de estos instrumentos, NAFIN mantiene posiciones compensadas.

#### (c) Valores a recibir en operaciones de préstamo

Activo	2003		2002	
	Principal	Valuación	Total	Total
Teléfonos de México, S.A. de C.V.	\$ 31	\$ 0	\$ 31	\$ 0
Kimberly Clark de México, S.A. de CV	224	6	230	0
Cementos Mexicanos, S.A. de C.V.	5,893	100	5,993	19,123
Cifra, S.A. de C.V.	3	0	3	0
Organización Soriana	22	1	23	0
Grupo Empresarial Fénix Electra, S.A.	584	11	595	0
TV Azteca, S.A. de C.V.	442	5	447	0
América Móvil, S.A. de C.V.	26,546	291	26,837	0
Naftrac 02	15,485	155	15,640	0
<b>Total</b>	<b>\$ 49,230</b>	<b>\$ 569</b>	<b>\$ 49,799</b>	<b>\$ 19,123</b>

#### (d) Valores no asignados por liquidar

Instrumento	2003		Valuación	2002	
	Títulos a recibir en operaciones de rango	Acreedores en operaciones de rango		Valor en libros	Valor en libros
Valores Gubernamentales	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 509
Sin instrumento asignado	150,000	\$ 150,000	\$ 0	\$ 0	\$ 0
<b>Total</b>	<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 509</b>

## Nota 8. CARTERA DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la cartera por tipo de crédito se integra de la siguiente forma:

	2003	2002
<b>Cartera Vigente</b>		
Agente financiero	\$ 104,798,039	\$ 105,117,138
Créditos comerciales	7,113,669	11,204,320
Créditos a entidades financieras	19,620,805	20,304,871
Créditos a entidades gubernamentales	47,791,500	85,659,773
Créditos al consumo	15,223	25,693
Créditos a la vivienda	230,881	203,212
	179,570,117	222,515,007
<b>Cartera vencida</b>		
Créditos comerciales	235,078	253,887
Créditos a entidades financieras	13,009	14,814
Créditos a la vivienda	23,830	23,854
	347,180	400,108
<b>Total</b>	<b>\$ 179,917,297</b>	<b>\$ 222,915,115</b>
<b>Operaciones especializadas</b>	<b>\$ 1,074,665</b>	<b>\$ 1,539,129</b>

La cartera de crédito por moneda de origen al 31 de diciembre de 2003, se integra como sigue:

	Vigente	Vencida
Moneda Nacional	\$ 66,118,377	\$ 198,492
Moneda extranjera	113,415,353	146,386
UDÍ'S	36,387	2,302
	<b>\$ 179,570,117</b>	<b>\$ 347,180</b>

Los créditos clasificados como Agente Financiero, corresponden a financiamientos otorgados a entidades del Gobierno Federal con recursos obtenidos de organismos internacionales para ese fin específico.

La cartera denominada créditos comerciales y créditos a entidades gubernamentales se otorga con recursos propios a empresas del sector privado y público y a entidades gubernamentales. Dentro de las operaciones con entidades gubernamentales, al 31 de diciembre de 2003 se incluye un saldo por \$36,588,468, correspondiente a créditos otorgados al IPAB de los cuales \$29,181,284 cuentan con garantía del Gobierno Federal.

El saldo de \$36,588,468 correspondiente al IPAB, esta integrado por tres créditos: uno por \$29,181,284 a un plazo de 7 años a una tasa de interés ponderada de TIIIE diaria más 0.40 puntos, el segundo por \$2,400,000, a un plazo de 45 meses y una tasa de interés que resulte mayor de CETES a 28 días más 1.39 puntos o tasa de pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento más 1.39 puntos para personas morales, el destino de los créditos fue la asunción de pasivos de Banco Unión, S.A. con NAFIN, y el tercero por \$5,007,184 liquidable al vencimiento (22 abril 2004) y a tasa promedio aritmético de TIIIE a 28 días.

Al 31 de diciembre de 2002 se mantenía un saldo por \$40,024,448 que correspondía a un crédito otorgado a la SHCP.

Los créditos a entidades financieras se otorgan a entidades bancarias y no bancarias, a través del descuento de documentos a cargo de personas morales y físicas dedicadas a actividades empresariales.

El saldo de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2003, por un total de \$347,180, a partir de la fecha en la que fue clasificada como vencida, se detalla a continuación:

	<b>Capital e Intereses</b>	<b>Montos</b>	<b>Plazos</b>
Créditos comerciales	\$ 235,078	\$ 0	1 a 180 días
		0	1 a 2 años
		235,078	Superior a 2 años
Créditos a entidades financieras	75,263	146	1 a 180 días
		3,709	181 a 365 días
		0	1 a 2 años
		71,408	Superior a 2 años
Créditos al consumo	13,009	952	1 a 180 días
		139	181 a 365 días
		0	1 a 2 años
		11,918	Superior a 2 años
Créditos a la vivienda		23,830	
		2,695	1 a 180 días
		256	181 a 365 días
		0	1 a 2 años
		20,879	Superior a 2 años
<b>Total</b>	<b>\$ 347,180</b>	<b>\$ 347,180</b>	

Los intereses y comisiones de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2003, están integrados como sigue:

	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>
Agente Financiero	\$ 5,825,005	\$ 176,677	\$ 6,001,682
Créditos comerciales	671,045	3,271	674,316
Créditos a entidades gubernamentales	4,062,809	11,819	4,074,628
Créditos a entidades financieras	1,266,671	5,829	1,272,500
Créditos al consumo	1,137	0	1,137
Créditos a la vivienda	6,661	0	6,661
	<b>\$ 11,833,328</b>	<b>\$ 197,596</b>	<b>\$ 12,030,924</b>

El efecto derivado, de la suspensión de la acumulación de intereses de la cartera vencida, representó una disminución por \$ 31,234 respecto al ejercicio 2002.

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 de los créditos reestructurados se integran como sigue:

	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Total</u>
Créditos comerciales	\$ 3,493	\$ 60,539	\$ 64,032
Entidades financieras	406,100	16,837	422,937
Consumo	6,238	4,216	10,454
Vivienda	1,976	0	1,976
	<b>\$ 417,807</b>	<b>\$ 81,592</b>	<b>\$ 499,399</b>

La cartera sujeta a Programas de Apoyo a Deudores de la Banca al 31 de diciembre de 2003, está integrada como sigue:

	Total
Acuerdo para el Financiamiento del Sector Agropecuario y Pesquero (FINAPE)	\$ 7,949
Acuerdo de Apoyo Financiero y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FOPYME)	36,098
	<b>\$44,047</b>

Al 31 de diciembre de 2003, el porcentaje de concentración de la cartera por sector es el siguiente:

	%
Gobierno Federal	49.18
IPAB	28.23
Banca múltiple	4.00
Empresas y particulares del extranjero	3.13
Otros intermediarios financieros privados	6.52
Organismos descentralizados y empresas particulares	2.76
Otros intermediarios financieros públicos	4.64
Banca de desarrollo	0.42
Empresas del país	0.88
Particulares	0.23
Gobierno del Distrito Federal	0.01

**100.00**

De conformidad con los criterios dados a conocer el 11 de julio de 2001, por el Comité Contable y de Información de la Asociación de Banqueros de México, a la CNBV, dentro de la cartera de crédito, se considera como cartera comercial emproblemada aquella cartera, tanto vigente como vencida, que se encuentra calificada con los grados de riesgo D y E.

Al 31 de diciembre de 2003, se tiene reconocida como cartera comercial emproblemada, la siguiente:

	Grado de riesgo		Total	Reserva Constituida
	D	E		
Vigente	\$ 70	\$ 0	\$ 70	\$ 42
Vencida	3,960	225,276	229,236	228,195
<b>Suma</b>	<b>\$ 4,030</b>	<b>\$ 225,276</b>	<b>\$ 229,306</b>	<b>\$ 228,237</b>

## Nota 9. ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

De acuerdo con las Reglas para la Calificación de la Cartera de Créditos, para las Instituciones de Banca de Desarrollo, la cartera de créditos a cargo del Gobierno Federal y la tomada en descuento a instituciones bancarias de desarrollo, no está sujeta a la creación de estimaciones preventivas, debido a que estas entidades asumen el riesgo crediticio. La cartera crediticia y la de operaciones contingentes sujeta a calificación, que se controla en cuentas de orden, se evalúa con base en los saldos al término de cada trimestre del ejercicio. La estimación para riesgos crediticios que aparece registrada al 31 de diciembre de 2003 y 2002, está basada en la calificación de los saldos de la cartera al 31 de diciembre de los mismos años, respectivamente, según se muestra a continuación:

Riesgo	2003		
	Monto de Responsabilidades	Estimación de la provisión % de reserva	Importe
A	\$ 33,267,822	0.00 - 0.99	\$ 192,802
B	1,398,017	1.00 - 19.99	81,265
C	134,471	20.00 - 59.99	50,967
D	32,827	60.00 - 89.99	23,040
E	401,427	90.00 - 100.00	401,310
Cartera calificada	35,234,564	Subtotal	749,384
Cartera exceptuada:		Reserva adicional	41,493
Gobierno Federal	147,757,570		
Instituciones bancarias de desarrollo	754,213		
	<b>\$ 183,746,347</b>	<b>Total de la provisión</b>	<b>\$ 790,877</b>

La estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de crédito, al 31 de diciembre de 2003, se integra como sigue:

### Estimaciones específicas

Cartera de crédito	
Créditos comerciales	\$ 283,586
Créditos al consumo	13,086
Créditos a la vivienda	19,472
Créditos a entidades financieras	300,771
Créditos a entidades gubernamentales	38,653
Otros adeudos vencidos	17,947
	<hr/>
	673,515
Cartera contingente	
Avales otorgados	75,869
Estimaciones generales	41,493
<b>Total estimaciones preventivas</b>	<b>\$790,877</b>

Riesgo	2002		Importe
	Monto de Responsabilidades	Estimación de la provisión % de reserva	
A	\$ 29,455,006	0.00 – 0.99	\$ 176,300
B	455,065	1.00 – 19.99	82,354
C	122,381	20.00 – 59.99	41,321
D	115,808	60.00 – 89.99	84,830
E	372,239	90.00 – 100.00	372,054
Cartera calificada	30,520,499	Subtotal	756,859
Cartera exceptuada:		Reserva adicional	16,325
Gobierno Federal	192,779,699		
Instituciones bancarias de desarrollo	3,163,005		
	<b>\$ 226,463,203</b>	<b>Total de la provisión</b>	<b>\$ 773,184</b>

La estimación preventiva para riesgos crediticios incluye \$16,978 y \$19,179, que corresponden al total de la cuenta de intereses vencidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se presentan a continuación:

	2003	2002
Saldos al 1° de enero	\$ 744,069	\$ 748,956
Incrementos:		
Constitución de reservas para riesgos crediticios	181,215	195,951
Deslizamiento de la cartera en moneda extranjera	14,734	30,128
	<hr/>	<hr/>
	195,949	226,079
Aplicaciones:		
Descuentos en la recuperación de adeudos	74,986	103,380
Cancelación de reservas excedentes	0	91,715
Créditos incobrables autorizados por el H. Consejo	74,155	35,871
	<hr/>	<hr/>
	149,141	230,966
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>790,877</b>	<b>744,069</b>
<b>Actualización al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>0</b>	<b>29,115</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 790,877</b>	<b>\$ 773,184</b>

## Nota 10. BIENES ADJUDICADOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los bienes adjudicados se integran de la siguiente manera:

	2003	2002
Bienes inmuebles	\$ 30,244	\$ 33,564
Valores	420,520	429,033
Derechos	89,909	96,351
Bienes muebles	724	1,112
Subtotal	541,397	560,060
Estimaciones para castigos de bienes adjudicados	(154,459)	(128,428)
<b>Neto</b>	<b>\$ 386,938</b>	<b>\$ 431,632</b>

Los castigos relativos a bienes adjudicados registrados en los resultados de los ejercicios de 2003 y 2002, ascienden a \$31,652 y \$91,385, respectivamente.

## Nota 11. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES Y OTRAS INVERSIONES

Las principales inversiones en acciones que integran estos rubros son las siguientes:

	2003	2002
<b>Inversión permanente en acciones</b>		
Zn Mexico II LP	\$ 42,026	\$ 3,944
North American Environment Fund LP	65,257	65,931
Corporación Andina de Fomento	281,288	254,258
Advent Latin American Private Equity Fund LP	196,816	215,152
Fondo Inmobiliario Posadas, S.A.	102,890	100,122
The Baring México Private Equity Fund LP	45,482	46,801
Zn Mexico Trust	141,815	131,703
Procorp, S.A.	37,863	42,486
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio, S.A. de C.V.	134,872	154,655
Promotora Azucarera, S.A. de C.V.	50	0
Acciones de otras empresas	249,985	199,200
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 1,298,344</b>	<b>\$ 1,214,252</b>
<b>Otras Inversiones</b>		
Fideicomiso Nafin Riesgo Crediticio	\$ 396,844	\$ 290,539
Derechos fideicomisarios/FIDERCA	62,833	65,291
Fideicomiso Petacalco V y VI	899,942	1,570,975
Fideicomiso al Mercado Intermedio de Valores	70,543	71,300
Fondo de Optimización de Capitales, S.A. de C.V.	40,337	44,582
Fiso Art. 55 Bis	140,977	0
Participación en otros fideicomisos	48,702	52,617
	<b>\$ 1,660,178</b>	<b>\$ 2,095,304</b>

## Nota 12. IMPUESTOS DIFERIDOS

El IMCP emitió en mayo de 1999, el nuevo Boletín D-4, Tratamiento Contable del Impuesto Sobre la Renta (ISR), del Impuesto al Activo (IA) y de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), cuyas disposiciones son de aplicación obligatoria para los ejercicios que inician a partir del 1° de enero de 2000.

El D-4 incluye disposiciones contables tanto para los importes causados en el ejercicio por el ISR, IA y PTU, como los efectos diferidos que se derivan de operaciones y otros eventos económicos reconocidos en los estados financieros, en períodos diferentes al considerado en las declaraciones de las empresas.

El IA por compensar y las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, así como la fecha de vencimiento para ejercer el derecho a su compensación y amortización, se explican en la Nota 23.b. y 23.c., conceptos que no participaron en la determinación del impuesto diferido, al no existir certeza razonable de que habrá utilidades gravables futuras suficientes para aplicar impuestos diferidos.

Los principales conceptos incluidos en las cuentas de impuestos diferidos son los siguientes:

	2003		2002	
	ISR	PTU	ISR	PTU
<b>Pasivos</b>				
Pagos anticipados	\$ 43,961	\$ 0	\$ 19,642	\$ 0
Gastos anticipados	811	0	4,017	0
Subsidiarias	1,368	0	461	
Suma	46,140	0	24,120	0
<b>Activos</b>				
Acciones	44,772	0	23,659	0
Suma	44,772	0	23,659	0
<b>Neto</b>	<b>\$ 1,368</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 461</b>	<b>\$ 0</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 1,368</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 461</b>	<b>\$ 0</b>

## Nota 13. DEPOSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los plazos de vencimiento de estos valores son los siguientes:

	2003	2002
Menos de un año	\$ 125,683,981	\$ 139,139,358
A cinco años	3,497,183	2,674,491
A diez años	298,653	99,156
A veinte años	226,057	234,902
	129,705,874	142,147,907
Intereses devengados no pagados	1,050,956	1,599,126
	<b>\$ 130,756,830</b>	<b>\$ 143,747,033</b>

## Nota 14. BONOS BANCARIOS

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	2003	Vencimiento	2002
NAFTIIE	\$ 4,577,480	2003-2008	\$ 6,697,737
NAFCETE	2,500,000	2004	2,597,823
NAFUDI	0	2005	514,938
UDITRAC	5,060	2007	5,258
BONOS CUPON CERO	1,893	2010	1,798
	<u>7,084,433</u>		<u>9,817,554</u>
Intereses devengados por pagar	96,101		184,931
	<b>\$ 7,180,534</b>		<b>\$ 10,002,485</b>

Los rendimientos de estos instrumentos, se encuentran referenciados con las tasas de descuento de los CETES, la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP) y Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

## Nota 15. VALORES O TITULOS EN CIRCULACION EN EL EXTRANJERO

Dentro de este rubro, se presentan los saldos vigentes de las colocaciones de valores efectuadas por NAFIN en el extranjero, cuya integración por moneda de origen, es la siguiente:

2003		
	Importe	Equivalencia en moneda nacional
Dólares americanos	160,310	\$ 1,801,436
Yenes japoneses	1,400,000	146,776
		<u>\$ 1,948,212</u>
Intereses devengados no pagados		
Contratos adelantados con fines de cobertura (Neto)		10,082
		<u>\$ 1,958,294</u>
2002		
	Importe	Equivalencia en Moneda nacional
Dólares americanos	90,245	\$ 978,958
Yenes japoneses	1,400,000	128,021
		<u>1,106,979</u>
Intereses devengados no pagados		7,866
Contratos adelantados con fines de cobertura (Neto)		3,245
		<u>\$ 1,118,090</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los vencimientos a plazo menor de un año, ascienden a \$1,720,892 y \$ 978,958 respectivamente.

## Nota 16. PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

Este rubro se integra principalmente por créditos recibidos de instituciones financieras del exterior, a tasas vigentes en el mercado o preferenciales; su análisis es el siguiente:

	2003	2002
Organismos multinacionales y gubernamentales		
Banco Mundial	\$ 58,808,018	\$ 59,601,810
Banco Interamericano de Desarrollo	45,564,555	44,477,295
Japan Bank International Cooperation (antes Eximbank)	2,303,073	2,678,376
Otros	160,520	231,224
	106,836,166	106,988,705
Instituciones bancarias del exterior	11,285,658	12,830,473
Instituciones bancarias del país	33,600,783	25,747,795
Entidades no bancarias del exterior	214,922	484,650
Otros préstamos	106,143	102,640
Intereses devengados no pagados	1,579,226	1,780,077
	<b>\$ 153,622,898</b>	<b>\$ 147,934,340</b>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$50,558,673 y \$42,540,379, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2003, los préstamos interbancarios y de otros organismos se integran de la siguiente forma:

Moneda	Organismo financiero	Tasa	Plazo	Saldos	
				Moneda extranjera	Moneda Nacional
Moneda Nacional	Banamex, S.A.	7.0	2 días		30,000
	Banobras, S.N.C	6.15	2 días	1,500,000	
	Banobras, S.N.C.	6.15	2 días	1,500,000	
	Banobras, S.N.C.	6.15	2 días		100,000
	Banco de México	6.10	9 días		500,000
	Banco de México	6.12	9 días		2,500,000
	Banco de México	6.13	10 días		4,899,000
	Banco de México	6.11	13 días		1,900,000
	Banco de México	6.14	14 días		500,000
	Banco de México	6.16	14 días		1,500,000
	Banco de México	6.10	15 días		4,400,000
	Banco de México	6.11	15 días		1,000,000
	Banco de México	6.16	15 días		2,500,000
	Banco de México	6.22	15 días		2,299,000
	Banco de México	6.13	6 días		1,500,000
	Banco de México	6.08	18 días		4,100,000
	Banco de México.	6.11	18 días		1,001,000
	Banco de México	CETES 28 días	12 años		64,401
	Banco de México	CETES 28 días	15 años		303,419
	Gobierno Federal	CPP	20 años		1,870
				<b>32,098,690</b>	
Dólares Americanos	Banco de México	Libor 3 meses + 0.5	12 años	18,869.6	212,041

Banco de México	Libor 3 meses + 0.5	10 años	7,870.1	88,438
Banco de México	Libor 3 meses + 0.5	15 años	53,413.4	600,217
Bancomer, S.A.	1.12	2 meses	50,000	561,860
Banca Promex, S.A.	2.0625	13 años	399.1	4,485
Scotiabank Inverlat, S.A.	2.0625	13 años	3,285.7	36,922
Bank of America National Trust & S.A.	1.89	25 años	356.1	4,002
Banque Nationale de Paris	8.26	10 años	10,419.9	117,091
Bayerische Vereinsbank Aktie	1.62	5 años	289.9	3,258
Bayerische Vereinsbank Aktie	1.71	5 años	105.8	1,189
Citibank N.A.	2.0625	13 años	546.9	6,146
Citibank N.A.	1.7694	6 años	250,000.0	2,809,300
Citibank N.A.	1.8694	6 años	150,000.0	1,685,580
Citicorp International Finance	2.0625	13 años	2,698.0	30,318
Dresdner Bank AG	1.3913	1 mes	20,000.0	224,744
Export Development Corp.	1.6806	5 años	27.0	304
Export Development Corp.	1.6806	7 años	135.3	1,520
Export Development Corp.	6.4775	5 años	38.9	437
Export Import Bank of Japan	1.8175	5 años	25,200.0	283,178
Export Import Bank of Japan	1.7375	5 años	26,280.0	295,314
Export Import Bank of Japan	1.6275	5 años	13,020.0	146,308
Export Import Bank of Japan	2.423	6 años	14,280.0	160,467
Export Import Bank of Japan	1.43	5 años	2,763.6	31,055
Export Import Bank of Japan	1.43	10 años	31,080.0	349,252
Export Import Bank of Japan	1.43	8 años	34,147.4	383,721
Export Import Bank of Japan	2.0675	5 años	23,100.0	259,579
Export Import Bank of Japan	1.7375	6 años	18,720.0	210,361
Export Import Bank of Japan	2.312	6 años	15,960.0	179,346
Export Import Bank of Japan	2.44	6 años	13,440.0	151,028
Export Import Bank of USA	8.08	9 años	911.4	10,242
Instituto de Crédito Oficial de España	1.5	20 años	5,709.5	64,159
Instituto de Crédito Oficial de España	1.25	30 años	10,668.8	119,887
Instituto de Crédito Oficial de España	1.5	30 años	7,563.8	84,996
Kreditanstalt fur Wiederaufbau Frankfurt	1.86	10 años	1,248.9	14,034
Kreditanstalt fur Wiederaufbau Frankfurt	1.8763	10 años	1,217.2	13,678
Merita Bank Ltd	5.5266	8 años	2,749.9	30,901
Merita Bank Ltd	5.2697	8 años	16.5	185
Merita Bank Ltd	1.65	8 años	560.0	6,293
Morgan Guaranty Trust Co.	2.0625	13 años	277.1	3,114
Nafinsa Export-Import Trust	8.4254	10 años	3,842.5	43,179
Nafinsa Export-Import Trust	6.8338	10 años	4,500.0	50,567
Nordic Investment Bank	1.65	10 años	8,500.0	95,516
Nordic Investment Bank	1.6963	10 años	18,000.0	202,270
Rabobank Nederland	1.68	5 años	170.9	1,920
Societe Generale	1.3725	5 años	55.6	625
Societe Generale	1.3663	3 años	37.0	416
Societe Generale	1.3675	3 años	24.0	270
Societe Generale	1.2363	5 años	187.0	2,101
Societe Generale	1.3675	5 años	660.0	7,417
Societe Generale	1.3075	5 años	601.2	6,756
Societe Generale	1.4275	5 años	174.1	1,956
Societe Generale	1.3475	5 años	126.6	1,423
Societe Generale	1.3225	6 años	286.8	3,223
Standard Chartered Bank Ltd.	1.3913	1 mes	5,000.0	56,186
Swiss Bank Corp.	2.063	13 años	447.6	5,030
Union Bank of California	1.3413	1 mes	10,000.0	112,372
Gobierno Federal	Libor 3 meses	15 años	9,279.3	104,273

**9,880,450**

Euros	Natexis Banque	2.0	30 años	52,398.0	742,192
	Netherlands Investment Bank	3.5	30 años	2159.9	30,594
					<b>772,786</b>

Yenes Japoneses	Export Import Bank of Japan	4.373	14 años	14,432,100.3	1,513,061
	Export Import Bank of Japan	6.75	18 años	103,063.4	10,805
	Export Import Bank of Japan	7.3	10 años	419,539.7	43,985
	Export Import Bank of Japan	7.6	10 años	6,417,460.0	672,807
	Mitsubishi International S.A. en Panamá	2.0	9 años	2,050,000.0	214,922
					2,455,580

**INTERESES 98,609**

**TOTAL 45,306,115**

**AGENTE FINANCIERO**

Moneda Nacional	BID	0.00	25 años		965
					<b>965</b>

Dólares Americanos	BID	4.96	16 años	8,681.5	97,555
	BID	4.96	21 años	2,571.9	28,900
	BID	4.96	21 años	21,008.6	236,078
	BID	4.96	15 años	250,000.0	2,809,300
	BID	4.0982	12 años	299,900.0	3,370,036
	BID	4.96	20 años	161,098.1	1,810,291
	BID	4.96	25 años	420,671.0	4,727,164
	BID	7.90	25 años	6,714.3	75,450
	BID	4.00	20 años	321.9	3,617
	BID	4.96	20 años	204,545.5	2,298,518
	BID	4.96	20 años	320,000	3,595,904
	BID	3.00	25 años	4,377.6	49,192
	BID	6.72	19 años	4,166.7	46,822
	BIRF	6.61	16 años	50,771.0	570,524
	BIRF	6.61	17 años	110,858.7	1,245,741
	BIRF	6.61	17 años	133,512.6	1,500,308
	BIRF	6.61	17 años	132,712.8	1,491,320
	BIRF	6.61	17 años	3,877.2	43,569
	BIRF	6.61	17 años	29,064.8	326,607
	BIRF	6.61	17 años	124,032.7	1,393,780
	BIRF	6.61	16 años	42,183.9	474,029
	BIRF	6.61	17 años	123,737.3	1,390,461
	BIRF	6.61	17 años	160,913.5	1,808,217
	BIRF	6.5675	17 años	51,601.7	579,859
	BIRF	6.5636	17 años	66,294.4	744,963
	BIRF	6.61	17 años	75,315.2	846,332
	BIRF	6.6232	17 años	151,804.6	1,705,859
	BIRF	6.61	15 años	7,025.6	78,948
	BIRF	6.5921	15 años	67,647.4	760,167
	BIRF	6.61	15 años	8,864.3	99,610
	BIRF	6.5721	15 años	66,587.9	748,262
	BIRF	6.61	15 años	30,102.9	338,272
	BIRF	6.0176	14 años	124,163.3	1,395,248
	BIRF	6.4234	14 años	275,518.3	3,096,054
	BIRF	6.4017	15 años	50,932.9	572,343

	BIRF	6.8243	15 años	312,575.1	3,512,469
	BIRF	6.0582	15 años	133,521.7	1,500,410
	BIRF	6.5317	14 años	19,301.6	216,896
	BIRF	7.0667	15 años	500,000	5,618,600
	BIRF	7.0294	15 años	285,622	3,209,592
	BIRF	6.8642	15 años	8,210.5	92,263
	BIRF	6.2641	16 años	253,559.6	2,849,300
	BIRF	1.37	15 años	49,710.8	558,610
	BIRF	6.0556	15 años	942.2	10,588
	BIRF	1.46	15 años	7,573.9	85,10
	BIRF	1.37	15 años	20,282.4	227,917
	BIRF	6.2466	15 años	112,231.4	1,261,167
	BIRF	4.6397	15 años	186,360.0	2,094,165
	BIRF	5.8954	15 años	424,344.1	4,768,439
	BIRF	4.09	10 años	505,060.0	5,675,460
	BIRF	5.7797	13 años	19,685.6	221,211
	BIRF	3.6786	8 años	1,053.2	11,835
	BIRF	3.492	10 años	505,060.0	5,675,460
	BIRF	4.7458	9 años	716.7	8,054
					<b>77,956,845</b>
Euros	BID	3.0	25 años	14,270.3	202,132
					<b>202,132</b>
Dólares Canadienses	BID	0.00	50 años	37.4	326
					<b>326</b>
Unidades de Cuenta	BID	7.9133	20 años	7,206.4	132,316
	BID	8.1425	20 años	5,507.8	101,128
	BID	7.9398	20 años	22,800.3	418,634
	BID	7.8857	20 años	3,340.0	61,326
	BID	7.9911	20 años	2,307.4	42,366
	BID	8.8509	20 años	12,473.2	229,020
	BID	7.0294	20 años	33,267.5	610,822
	BID	7.9432	20 años	44,755.7	821,755
	BID	8.1018	20 años	35,678.7	655,093
	BID	4.85	20 años	128,042.7	2,350,980
	BID	4.85	20 años	70,080.0	1,286,733
	BID	4.85	20 años	71,501.4	1,312,831
	BID	4.85	20 años	97,338.8	1,787,229
	BID	4.85	20 años	93,159.7	1,710,497
	BID	4.85	20 años	61,642.0	1,131,803
	BID	4.85	20 años	250,981.8	4,608,254
	BID	4.85	20 años	201,989.9	3,708,718
	BID	4.85	15 años	285,541.4	5,242,800
					<b>26,212,305</b>
Derechos Especiales de Giro	FIDA	8.00	15 años	3,608.4	47,277
	FIDA	8.00	14 años	4,709.3	61,701
	FIDA	5.27	15 años	2,058.0	26,964
	FIDA	5.27	18 años	1,875.9	24,578
					<b>160,520</b>
Yenes Japoneses	EXIMBANK	5.80	17 años	21,967,500	2,303,073
					<b>2,303,073</b>

**INTERESES 1,480,617**  
**TOTAL 108,316,783**  
**GRAN TOTAL 153,622,898**

## Nota 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro se integra por las siguientes reservas y provisiones:

	2003	2002
Provisión para pago de impuestos	\$ 12,607	\$ 1,029
Provisiones para otros conceptos	217,870	73,865
Acreedores diversos	1,030,650	3,166,578
Depósitos en garantía	10,877	5,463
Obligaciones adicionales por beneficios laborales	908,803	803,669
Otras cuentas por pagar de subsidiarias	32,928	67,886
	<b>\$ 2,213,735</b>	<b>\$ 4,118,490</b>

## Nota 18. OBLIGACIONES LABORALES

De conformidad con las Condiciones Generales de Trabajo (CGT), los trabajadores que cumplan 65 años de edad y 30 años de servicio tendrán derecho a una pensión vitalicia por jubilación. Asimismo, al cumplir 65 años con una antigüedad de 5 años, se tendrá derecho a una pensión cuyo monto será igual a la proporción del promedio del salario mensual neto durante el último año de servicio, que resulte de multiplicar el número de años de servicios prestados por el factor 0.0385; la Institución se reserva el derecho de pensionar a aquel trabajador que haya cumplido 60 años de edad ó 26 de servicio.

Por otra parte, existen los Transitorios de las CGT del 12 de agosto de 1994, los cuales establecen que los trabajadores que hayan ingresado a la Institución antes de la fecha indicada y que cumplan 55 años de edad y 30 años de servicios ó 60 años de edad y 5 de antigüedad tendrán derecho a una pensión por jubilación en los términos de las CGT antes citadas.

En caso de cese injustificado o de terminación de la relación laboral, si se cuenta con 50 años de edad y con una antigüedad igual o mayor a los 16 años, el trabajador puede optar por la indemnización o por que se le cubra una pensión vitalicia calculada en función a lo señalado en el primer párrafo de las características principales del plan de retiro.

La Valuación Actuarial de la Reserva de Personal fue elaborada por un actuario independiente realizando los cálculos de las obligaciones laborales de conformidad con las disposiciones de la CNBV y del Boletín D-3 del IMCP. El resumen de los cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 3,830,199	\$ 3,706,893
Activos del plan	2,918,236	2,901,234
Obligaciones por beneficios proyectados	3,861,022	3,748,264
Pasivo adicional	908,803	803,689
Pasivo de transición pendiente de amortizar	294,612	326,079
Servicios anteriores y modificaciones al plan	387,492	421,296
Utilidad (pérdida) por variaciones en supuestos	257,521	97,666

Las tasas utilizadas en el cálculo de las obligaciones por beneficios proyectados y rendimientos de los activos del plan son las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
I. Tasa de descuento	5.5% anual compuesto	5.5% anual compuesto
II.- Tasa de incremento al sueldo	0.5% anual compuesto	0.5% anual compuesto
III.- Tasa estimada a largo plazo de los rendimientos de los activos del plan	5.5% reserva jubilados 5.5% reserva activos	5.5% reserva jubilados 5.5% reserva activos

El costo neto de los períodos, afectó los resultados de los ejercicios 2003 y 2002 en \$155,303 y \$169,143, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el fondo para obligaciones laborales asciende a \$2,918,236 y \$2,901,234, respectivamente y se encuentra íntegramente invertida en un fideicomiso.

Para los ejercicios 2003 y 2002, derivado de la determinación de un pasivo adicional, se reconoció una partida patrimonial deudora en el capital contable con valor actualizado por \$233,005 y \$56,295, respectivamente, en atención a lo establecido en el Boletín D-3. El estudio actuarial para 2003, tuvo un efecto derivado del programa de reducción de personal que representó un costo de \$7,779 en la reserva de prima de antigüedad; por lo que respecta al período de 2002, presentó un efecto en la reducción y extinción anticipada de una utilidad de \$3,805 en la reserva de prima de antigüedad.

De acuerdo con lo que establece el FAS-106, la institución debe reconocer en sus estados financieros, el efecto de los pasivos por concepto de "otros beneficios posteriores al retiro"; a la fecha se encuentran en proceso los estudios tendientes a analizar la factibilidad de establecer un sistema de pensiones con características comunes para la banca de desarrollo, que permita migrar del sistema actual de beneficio definido a un nuevo sistema estructurado sobre la base de cuentas individuales y contribuciones definidas, conforme a los beneficios de carácter laboral que ofrece la institución y que adicionalmente incluya entre otros, los beneficios relacionados con la atención de la salud de empleados y pensionados, así como dependientes económicos de ambos.

Lo anterior permitirá calcular el pasivo laboral total que se obtenga de la suma de las obligaciones para cada empleado, más las obligaciones con los pensionados actuales de tal manera que se contraste el pasivo laboral total con las reservas constituidas a la fecha y el valor presente de las futuras aportaciones esperadas, permitiendo identificar el nivel de superávit o déficit actuarial y consecuentemente el nivel de recursos adicionales requeridos para constituir las reservas iniciales de las cuentas individuales (pensión reconocida).

## Nota 19. CAPITAL CONTABLE

### a) Capital Social

El capital social se integra por 12,540,000 Certificados de Aportación Patrimonial (CAP's) serie "A" y 6,460,000 CAP's serie "B", con un valor nominal de cincuenta pesos cada uno.

La serie "A" representa el 66% del capital de NAFIN, que sólo podrá ser suscrito por el Gobierno Federal y la serie "B" por el 34% restante, cuya suscripción deberá sujetarse a las siguientes condiciones:

- No podrán participar directa o indirectamente en el capital de la serie "B", personas físicas o morales extranjeras.

- Excepto el Gobierno Federal y las Sociedades de Inversión Común, ninguna persona física o moral podrá adquirir, mediante una o varias operaciones de cualquier naturaleza, simultáneas o sucesivas, control de CAP's de la serie "B", que representen más del 5% del capital social pagado. El capital social nominal asciende, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, a \$ 950,000 y su valor reexpresado de acuerdo con factores de inflación es de \$ 6,777,211.

### b) Aportaciones para futuros aumentos de capital

En el ejercicio de 2003, la Administración de la Institución determinó que en saldo del rubro de Aportaciones para futuros aumentos de capital, se aplicara contra el rubro de Resultado de ejercicios anteriores, el cual fue formalizado por el Consejo Directivo en sesión ordinaria del 2 de diciembre de 2003.

### c) Prima en venta de acciones

Corresponde a pagos hechos por tenedores de CAP's serie "B". El valor nominal al 31 de diciembre de 2003 y 2002, de las primas pagadas es de \$230,118 y su valor reexpresado de acuerdo con factores de inflación es de \$ 1,730,021.

### d) Reservas de capital

El valor nominal de estas reservas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es de \$314,006 y su valor actualizado a través de factores de inflación asciende a \$1,474,728.

### e) Resultado de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la integración del saldo de la cuenta es como sigue:

	2003	2002
Resultado por ajuste de los cambios en políticas		
contables establecidas por la CNBV en la circular 1343	\$ (2,427,406)	\$ (2,427,406)
Pérdida de ejercicios anteriores	(7,238,146)	(7,195,332)
Contingencias fiscales	0	(116,434)
Traspaso de aportaciones pendientes de formalizar	3,291,072	0
	<hr/>	<hr/>
	(6,374,480)	(9,739,172)
Actualización al 31 de diciembre de 2003	516,010	(2,892)
	<hr/>	<hr/>
	\$ (5,858,470)	\$ (9,742,064)

#### **f) Resultado por tenencia de activos no monetarios**

Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de esta cuenta se vio afectado por la valuación de inversiones permanentes en acciones por \$(44,321).

#### **g) Efectos por valuación de empresas asociadas y afiliadas**

Los superávits o déficits que no provienen de resultados operativos de las empresas asociadas o afiliadas se reconocen en este rubro; en el ejercicio 2003, se tuvo un aumento en valuación por \$ 64,377.

#### **h) Déficit por valuación de títulos disponibles para la venta**

En este rubro se registran los ajustes resultantes de las valuaciones a mercado de los títulos disponibles para la venta. La ganancia o pérdida se registra como realizada en los resultados, hasta el ejercicio en que se realiza la venta del título o se presenta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el resultado por valuación a mercado de los títulos disponibles para la venta, se integra de la siguiente forma:

	2003	2002
Valuación de títulos de renta variable	\$ 162,389	\$ (116,586)
Valuación de títulos de renta fija	7,900	7,250
Posición Monetaria	<u>(9,545)</u>	<u>(7,433)</u>
Total	\$ 160,744	\$ (116,769)

#### **i) Disposiciones legales**

El 24 de octubre de 2000, la SHCP emitió nuevas reglas para los requerimientos de capitalización de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo, las cuales entraron en vigor a partir del 15 de noviembre de 2000; estas nuevas reglas de capitalización establecen requerimientos con niveles específicos de capital neto, como un porcentaje de los activos de riesgo tanto de mercado como de crédito; sobre el particular, al 31 de diciembre de 2003 se tiene un nivel de 9.75% confirmado por BANXICO.

Los dividendos percibidos en efectivo por personas morales residentes en territorio nacional, no son sujetos a retención, excepto que provengan de conceptos diferentes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

#### **j) Resultado neto**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la utilidad ascendió a \$150,965 y \$76,511, respectivamente.

A continuación se detalla la integración de los rubros: margen financiero, resultado por intermediación, otros productos y otros gastos, al cierre del ejercicio 2003.

**Margen financiero**

<b>C o n c e p t o</b>	<b>Total</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Udis Propias</b>
Ingresos por intereses	\$ 25,423,125	\$ 18,107,187	\$ 7,306,639	\$ 9,299
Intereses de cartera de crédito vigente	11,804,120	5,582,548	6,215,370	6,202
Créditos comerciales	669,537	586,167	83,370	0
Créditos al consumo	778	778	0	0
Créditos a la vivienda	5,722	5,722	0	0
Créditos a entidades gubernamentales	4,062,809	3,888,588	174,221	0
Créditos otorgados en calidad de agente del Gobierno Federal	5,825,005	0	5,825,005	0
Créditos de primer piso a intermediarios financieros	200,863	170,129	24,539	6,195
Créditos de segundo piso	1,039,406	931,164	108,235	7
Intereses cobrados de cartera de crédito vencida	3,558	3,387	17	154
Créditos vencidos comerciales	1,509	1,499	10	0
Créditos vencidos al consumo	359	359	0	0
Créditos vencidos a la vivienda	938	938	0	0
Créditos vencidos de primer piso a intermediarios financieros	190	43	0	147
Créditos vencidos de segundo piso	562	548	7	7
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores	10,082,866	9,983,562	99,304	0
Por títulos para negociar	9,772,121	9,764,471	7,650	0
Por títulos disponibles para la venta	93,675	16,989	76,686	0
Por títulos conservados a vencimiento	217,070	202,102	14,968	0
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de repo y préstamos de valores	(96,085)	(96,085)	0	0
En operaciones de repo	(96,085)	(96,085)	0	0
Intereses de disponibilidades	1,268,093	1,153,414	114,679	0
Bancos	1,267,893	1,153,414	114,479	0
Otras disponibilidades	200	0	200	0
Comisiones a favor por operaciones de crédito (ajuste al rendimiento)	197,597	2,788	194,809	0
Créditos comerciales	3,271	1,030	2,241	0
Créditos a entidades gubernamentales	11,820	1,747	10,073	0
Créditos de primer piso a intermediarios financieros	4,321	11	4,310	0
Créditos de segundo piso	1,508	0	1,508	0
Créditos otorgados en calidad de agente del Gobierno Federal	176,677	0	176,677	0
Premios a favor	1,070,892	1,070,892	0	0
En operaciones de repo	1,070,399	1,070,399	0	0
En operaciones de préstamos de valores	493	493	0	0
Utilidad por valorización	534,238	0	531,534	2,704
Utilidad en cambios por valorización	531,534	0	531,534	0

Concepto	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Udis Propias
Valorización de créditos en Udis propias	2,704	0	0	2,704
Incremento por actualización de ingresos por intereses	557,846	406,681	150,926	239
Gastos por intereses	24,366,580	17,826,701	6,535,835	4,044
Intereses por depósitos a plazo	7,475,080	7,438,560	36,520	0
Mesa de dinero	7,475,080	7,438,560	36,520	0
Intereses por bonos bancarios	587,131	558,984	24,885	3,262
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos	7,755,371	1,464,732	6,290,639	0
Exigibilidad inmediata	76,454	76,454	0	0
Préstamos de Banco de México	1,404,366	1,388,257	16,109	0
Préstamos de bancos comerciales	2,269	0	2,269	0
Financiamientos de la Banca de Desarrollo	2,185	0	2,185	0
Financiamientos de otros organismos	289,602	0	289,602	0
Préstamos como agente del Gobierno Federal	5,980,474	0	5,980,474	0
Préstamos del Gobierno Federal	21	21	0	0
Comisiones a cargo por operaciones relativas a la captación (ajuste al costo)	58,526	8,858	49,668	0
Bonos bancarios	15,541	8,848	6,693	0
Otros organismos	42,985	10	42,975	0
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto y préstamo de valores	800,863	800,863	0	0
En operaciones de reporto	800,863	800,863	0	0
Premios a cargo	7,153,724	7,153,724	0	0
En operaciones de reporto	7,153,724	7,153,724	0	0
Pérdida por valorización	646	0	0	646
Valorización de préstamos o de emisiones de deuda en Udis	646	0	0	646
Incremento por actualización de gastos por intereses	535,239	400,980	134,123	136
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	200,173	116,273	85,754	(1,854)
Resultado por posición monetaria proveniente de posiciones que generan margen financiero	197,089	114,156	84,750	(1,817)
Incremento por actualización del resultado por posición monetaria (margen financiero)	3,085	2,118	1,004	(37)
Margen financiero	\$ 1,256,719	\$ 396,760	\$ 856,558	\$ 3,401
Margen financiero de subsidiarias	6,194			
<b>Total</b>	<b>\$1,262,913</b>			

**Resultado por intermediación**

<b>C o n c e p t o</b>	<b>Total Acumulado</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>
Resultado por valuación a valor razonable y decremento por títulos valuados a costo	\$ 12,973	\$ 12,908	\$ 65
Títulos para negociar	(16,733)	(48,085)	31,352
Títulos a recibir en operaciones de reporto	(85,112)	(85,112)	0
Títulos a entregar en operaciones de reporto	145,509	145,509	0
Préstamo de valores	595	595	0
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(31,344)	0	(31,344)
Instrumentos financieros con fines de cobertura	1	1	0
Resultado por valuación de metales	57	0	57
Resultado por compraventa de valores e instrumentos financieros derivados	1,354,869	1,307,957	46,912
Títulos para negociar	935,830	948,546	(12,716)
Títulos disponibles para la venta	797,303	737,718	59,585
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(378,307)	(378,307)	0
Resultado por compraventa de divisas	43	0	43
Incremento por actualización del resultado por intermediación	13,325	13,136	189
Resultado por intermediación	\$ 1,381,167	\$ 1,334,001	\$ 47,166
Resultado por Intermediación de subsidiarias	7,455		
<b>Total</b>	<b>\$ 1,388,622</b>		

**Otros productos y otros gastos**

<b>C o n c e p t o</b>	<b>Total Acumulado</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>
Recuperaciones	\$ 77,068	\$ 77,068	\$ 0
Impuestos	58,829	58,829	0
Otras	18,239	18,239	0
Otros productos y beneficios	119,686	119,686	0
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	1,727	1,727	0
Utilidad en venta de bienes adjudicados o recibidos mediante dación de pago	1,776	1,776	0
Ingresos por préstamos al personal	77,292	77,292	0
Otros	38,891	38,891	0
Incremento por actualización de otros productos	4,137	4,137	0
Otros productos	\$ 200,891	200,891	0
Otros productos de subsidiarias	205,096		
<b>Total</b>	<b>\$ 405,987</b>		

Concepto	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Castigos	\$ 118,592	\$ 118,592	\$ 0
Por baja de valor en bienes adjudicados o recibidos mediante dación de pago	31,652	31,652	0
Por baja de valor en otros activos	86,940	86,940	0
Quebrantos	46,193	46,193	0
Otros	46,193	46,193	0
Otras pérdidas	30,512	30,512	0
En venta de inmuebles, mobiliario y equipo	68	68	0
Otras	30,444	30,444	0
Resultado cambiario y por posición monetaria originados por partidas no relacionadas con el margen financiero (saldo deudor)	341,748	295,641	46,107
Resultado por posición monetaria originados por partidas no relacionadas con el margen financiero (saldo deudor)	341,748	295,641	46,107
Incremento por actualización de otros gastos	10,698	9,918	780
Otros gastos	\$ 547,743	\$ 500,856	\$ 46,887
Otros gastos de subsidiarias	83,532		
Total	\$ 631,275		

## Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Garantías y Avaless.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, NAFIN tiene otorgados avales por \$617,065 y \$1,051,656, respectivamente, que representan un riesgo contingente en el caso de que el deudor avalado no liquide su adeudo a la institución acreedora. En los ejercicios de 2003 y 2002, no se han registrado quebrantos por avales en los resultados del ejercicio; sin embargo, cuando algún avalado no ha satisfecho oportunamente el pago de su adeudo, NAFIN le ha otorgado créditos para cumplir su obligación; en 2003 no se otorgaron este tipo de créditos.

Al cierre del ejercicio 2003, se tienen garantizadas las obligaciones de pago por los créditos obtenidos por los fideicomisos Turalmex Tuxpan por \$283,186 y Topolobampo División Fiduciaria Serfin por \$333,879, las cuales tienen como fuente primaria de pago los productos del arrendamiento de las plantas generadoras de energía a la Comisión Federal de Electricidad. Es importante señalar que esta última solicita anualmente, dentro del presupuesto que el Ejecutivo Federal envía a la H. Cámara de Diputados, los importes necesarios para cumplir oportunamente con estos compromisos, situación que hasta la fecha se ha cumplido, calificándoseles con grado de riesgo "A".

## Otras obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, este rubro asciende a \$4,273,627 y \$3,545,667, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2003, bajo el esquema de garantías, se tiene reconocido al Fideicomiso Nafin Riesgo Crediticio, con un saldo de \$3,033,759; que representa el importe de los créditos garantizados a los bancos intermediarios y, \$79,136 por operaciones en las que se han garantizado créditos a la banca comercial. NAFIN cuenta con la contra-garantía que otorgaron los acreditados finales a la banca de primer piso.

Asimismo, se tiene reconocida una línea de exposición al riesgo, otorgada al Societe Generale Panama, por participación en el Sistema de Pagos Electrónicos de Uso Ampliado, por un importe de \$800,000 y otros pasivos contingentes por \$360,732 (incluye \$220,328 correspondiente a subsidiarias).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existen demandas en contra de la Institución por diversos tipos de juicios; en opinión de los abogados a cargo de las controversias, hay posibilidades de obtener resolución favorable de estos asuntos, no obstante por los que fueran resueltos en forma desfavorable, la Institución estima que no tendrá un efecto importante en los estados financieros.

### **Nota 21. BIENES EN FIDEICOMISO O MANDATO**

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, los saldos de las operaciones en que NAFIN actúa como Fiduciaria se integran de la siguiente forma:

	2003	2002
Fideicomiso de inversión	\$ 18,633,103	\$ 19,919,680
Fideicomiso de administración	227,283,072	180,148,888
Otros	18,276,251	12,860,267
Subtotal fideicomisos	264,192,426	212,928,835
Mandatos	63,594,890	74,094,433
<b>Total</b>	<b>\$ 327,787,316</b>	<b>\$ 287,023,268</b>

Los ingresos de NAFIN por sus actividades Fiduciarias durante 2003 y 2002, ascendieron a \$148,468 y \$137,197, respectivamente.

a) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de fideicomisos incluyen un saldo de \$1,434,131 y \$18,441,283, respectivamente, que corresponde al patrimonio del Fideicomiso de Recuperación de Cartera (FIDERCA), que administra cuentas de difícil recuperación que originalmente eran de NAFIN y que en el curso de 1996 se traspasaron al Gobierno Federal. Actualmente la Institución es poseedora de los derechos fideicomisarios respectivos. La disminución en el patrimonio del FIDERCA se deriva principalmente de la constitución de reservas sobre la cartera de crédito, autorizadas por su Comité Técnico.

b) En cumplimiento con el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito, el cual establece la obligación por parte de las instituciones de banca de desarrollo de constituir un fideicomiso para el fortalecimiento de su capital, al 31 de diciembre de 2003 NAFIN llevó a cabo la constitución del fideicomiso mediante aportaciones por un total de \$141,024.

## **Nota 22. OTRAS CUENTAS DE REGISTRO**

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, los saldos de otras cuentas de registro se integran de la siguiente manera:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Apertura de créditos	\$ 8,250,308	\$ 16,207,113
Créditos renovados y reestructurados	415,338	718,548
Créditos incobrables	1,815,251	1,768,249
Créditos incobrables aplicados contra la provisión	331,619	249,661
Bonos bancarios emitidos	4,736,452	4,830,448
Títulos y cupones por incinerar	3,132	3,255
Control de vencimientos de la cartera de créditos	178,005,131	220,664,079
Control de vencimientos de pasivo	138,825,287	153,395,024
IVA registro por entidades federativas	81,039	84,209
Intereses vencidos con afectación a resultados	194,277	225,511
Expedición de certificados provisionales	949,546	986,701
Créditos obtenidos pendientes de disponer	3,969,932	14,258,659
Créditos diversos no especificados	91,861,645	91,727,158
Bienes adjudicados o recibidos en pago castigados precautoriamente	11,404	12,457
Otras cuentas de registro de subsidiarias	253,171	162,849
	<b>\$ 429,703,532</b>	<b>\$ 505,293,921</b>

La cuenta de Créditos obtenidos pendientes de disponer representa las líneas de crédito otorgadas a la Institución, no ejercidas al cierre del ejercicio, según se detalla a continuación:

	2003	2002
Banco de México	\$ 434,814	\$ 442,992
Banco Interamericano de Desarrollo	1,460,618	5,145,094
International Bank for Reconstruction and Development	1,825,436	8,357,006
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	249,064	313,567
	<b>\$ 3,969,932</b>	<b>\$ 14,258,659</b>

### **Nota 23. IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES**

#### **a) Impuesto Sobre la Renta**

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: (1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas tales como el resultado en venta de acciones y, (2) diferencias de carácter temporal relativas al período en que se reconocen los ingresos y egresos contables y el período en que se acumulan y deducen para efectos fiscales. Por las diferencias de carácter temporal, la Institución registra impuestos diferidos (Nota 12).

A partir del 1 de enero de 2002, entró en vigor la nueva Ley del Impuesto Sobre la Renta, en la cual se establece que la tasa corporativa para personas morales será del 32%, la cual para el ejercicio fiscal 2003 será del 34%, disminuyendo gradualmente para el año 2004 al 33% y 2005 al 32%.

#### **b) Pérdidas fiscales por amortizar**

Al 31 de diciembre de 2003, la Institución no presenta pérdidas fiscales pendientes de amortizar actualizadas, en tanto que por el ejercicio 2002 se tenían pérdidas fiscales actualizadas por un importe aproximado de \$499,313, que de acuerdo a las disposiciones de la Ley del ISR, pueden ser amortizadas contra las utilidades fiscales que se obtengan en los siguientes diez años a partir de aquellos en que se generaron. A continuación se muestra la integración de las pérdidas fiscales pendientes de amortizar en 2002:

2002				
Año	Importe Actualizado	Aplicación 2002	Pendiente de amortizar histórico	Pendiente de amortizar actualizado
1995	\$ 499,313	\$ 499,313	\$ 0	\$ 0

### c) Impuesto al Activo

La Ley del Impuesto al Activo establece un gravamen del 1.8% sobre ciertos activos de las empresas; en el caso de las Instituciones de Crédito el impuesto se determina solamente sobre los activos no afectos a la intermediación financiera. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el monto actualizado de este impuesto ascendió a \$49,076 y \$86,817, respectivamente.

### d) Participación de Utilidades

La Participación de los Trabajadores en las Utilidades se determina de conformidad con las disposiciones de la Ley del ISR. Por los ejercicios de 2003 y 2002, no se determinó renta gravable para efectos de PTU.

## Nota 24. INFORMACION POR SEGMENTOS

A continuación, se presenta información sobre los principales segmentos operativos de la Institución por los ejercicios 2003 y 2002:

Segmentos operativos	2003		2002	
	Importe	%	Importe	%
Agente financiero				
-Activos	\$ 104,798,039	34	\$ 105,117,138	33
-Pasivos	108,316,763	36	108,616,213	35
-Ingresos	6,001,682	22	6,385,496	22
Banca de primer piso				
-Activos	54,933,083	18	102,375,143	33
-Ingresos	4,762,251	17	5,259,259	18
Banca de segundo piso				
-Activos	19,395,298	6	14,649,650	5
-Ingresos	1,246,850	4	1,285,778	4

Banca de inversión				
-Activos	106,948,654	36	82,801,795	26
-Ingresos	13,732,355	50	13,543,762	47
Otros segmentos				
-Activos	19,112,554	6	8,875,840	3
-Ingresos	1,987,730	7	2,309,598	9
Total Institución				
-Activos	305,187,628	100	313,819,566	100
-Pasivos	298,005,596	100	306,971,622	100
-Ingresos	27,730,868	100	28,783,893	100
-Egresos	27,679,903		28,707,382	
<hr/>				
<b>-Utilidad (pérdida)</b>	<b>\$ 150,965</b>		<b>\$ 76,511</b>	

La Institución está llevando a cabo diversos procesos para la identificación suficiente de la asignación de pasivos y egresos por segmentos.

El principal segmento operativo esta representado por las operaciones en las que NAFIN participa como Agente Financiero del Gobierno Federal; este segmento representa el 34% del total de los activos y el 36% de los pasivos.

Las operaciones de banca de primer piso, representan 18% de los activos y el 17% de los ingresos de la Institución, destacando crédito directo por \$36,588,467 otorgado al IPAB.

El segmento de banca de segundo piso representa el 6% de los activos y el 5% de los ingresos de NAFIN y corresponden a la canalización de recursos a través de IFB e IFNB destinados principalmente a micro, pequeñas y medianas empresas.

El segmento de banca de inversión, que representa el 36% de los activos y el 50% de los ingresos de la Institución, corresponde a los negocios realizados en los mercados de dinero y de capitales nacionales e internacionales con recursos propios, de tesorerías corporativas, de las inversiones del FDMV y por la participación en el capital de riesgo de empresas públicas y privadas.

## Nota 25. RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

La determinación de la posición monetaria neta de cada uno de los rubros que la integra, se realiza con base en los saldos promedios diarios que al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Margen Financiero					
	Disponibilidades	Activo Inversiones (Bancos)	Activo Cartera en valores y derivadas	Captación de Crédito	Préstamos interbancarios	Pasivo Operaciones con valores derivadas
Enero	\$ 24,006,862	\$ 214,523,720	\$ 215,005,650	\$ 155,702,009	\$ 142,776,215	\$ 159,062,251
Febrero	22,932,403	216,548,647	190,379,850	136,884,707	143,705,926	153,729,050
Marzo	22,212,538	229,781,916	186,070,152	132,456,993	128,610,761	182,557,303
Abril	24,712,039	203,854,071	179,527,269	125,714,958	138,982,024	148,734,259
Mayo	29,768,550	156,945,607	177,374,527	117,041,741	131,359,731	119,993,903
Junio	28,379,843	196,098,365	178,503,455	123,318,550	149,121,797	135,510,767
Julio	28,836,753	177,467,667	179,670,368	123,189,178	142,189,760	124,128,560
Agosto	30,721,291	183,341,666	180,038,370	118,886,940	149,740,073	131,503,858
Septiembre	29,630,928	144,088,999	178,542,136	106,589,107	146,898,558	101,786,693
Octubre	29,138,739	142,557,234	179,255,229	109,066,581	144,725,069	103,069,910
Noviembre	27,107,411	132,490,054	171,692,409	93,933,524	147,685,320	95,254,439
Diciembre	30,142,111	141,918,239	175,192,436	106,896,455	149,704,763	96,697,958

Al 31 de diciembre de 2003 la utilidad en resultados por posición monetaria reconocida en el margen financiero ascendió a \$181,625 (incluye \$18,549 de subsidiarias).

	Fuera de Margen Financiero				
	Disponibilidades (Otras)	Activo Inversiones en valores y derivadas	Otros	Pasivo Operaciones con valores y derivadas	Otras cuentas por pagar
Enero	\$ 1,902	\$ 46,213,411	\$ 14,838,383	\$ 42,239,483	\$ 12,017,409
Febrero	1,396	62,408,024	16,342,913	58,485,396	13,219,315
Marzo	1,373	64,185,389	20,157,035	60,069,707	16,223,366
Abril	1,724	70,425,815	18,894,094	66,091,556	15,099,960
Mayo	1,148	83,912,732	17,642,687	79,279,886	15,062,391
Junio	2,400	90,278,014	18,175,042	85,821,088	14,748,776
Julio	128,063	62,265,222	14,851,429	57,756,925	13,114,299
Agosto	3,011	54,676,187	16,963,051	50,145,165	12,675,444
Septiembre	1,042	75,972,091	14,086,273	71,407,030	12,949,986
Octubre	1,307	97,635,210	19,805,146	93,084,686	15,712,723
Noviembre	1,497	92,952,241	16,218,512	88,267,632	11,753,657
Diciembre	1,603	111,913,336	13,808,844	107,120,394	8,878,570

Al 31 de diciembre de 2003 la pérdida en resultados por posición monetaria reconocida fuera del margen financiero ascendió a \$347,235 (incluye \$96 de subsidiarias).

El resultado neto de las posiciones de margen y fuera de margen financiero registrada en resultados por el ejercicio 2003, fue una pérdida de \$165,610 que incluye \$30,411, derivado de la aplicación del traspaso de la cuenta transitoria de acuerdo a la circular 1488 de la CNBV.

## Nota 26. RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se presenta la determinación del resultado integral de NAFIN por los ejercicios 2003 y 2002:

	2003	2002
Resultado neto del ejercicio	\$ 150,965	\$76,511
Efecto de partidas reconocidas en el capital contable que no han afectado resultados:		
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	275,509	(80,637)
- Resultado por conversión de operaciones extranjeras	66,861	109,581
- Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	(48,406)	(23,190)
- Ajustes por obligaciones laborables al retiro	(178,830)	159,697
	115,134	165,451
<b>Resultado integral</b>	<b>\$ 266,099</b>	<b>\$ 241,962</b>

## Nota 27. ADMINISTRACION Y SEGUIMIENTO DE RIESGOS

Nacional Financiera realizó todas las actividades pertinentes para dar cumplimiento al Plan Estratégico de Administración de Riesgos, requerido en la circular 1473 emitida por la CNBV, que tiene por objeto el establecimiento de lineamientos mínimos que las instituciones de Banca de Desarrollo deberán implementar para una adecuada administración integral de riesgos, con la finalidad de realizar sus actividades con niveles de riesgo acordes a su capacidad operativa y suficiencia de capital.

La Administración de Riesgos permite a NAFIN contemplar todos sus riesgos desde una perspectiva sistemática e integral, refuerza la efectividad de la administración tanto en las actividades actuales como en nuevos programas y productos futuros que puedan coadyuvar al logro de su misión.

En términos generales, se identifican tres grandes elementos de riesgo en cada una de las actividades de NAFIN:

- Riesgo Mercado (incluye Riesgo Liquidez)
- Riesgo Crédito (incluye Riesgo Legal)
- Riesgo Operativo (incluye Riesgo Legal)

#### Riesgo de mercado

Actualmente, NAFIN utiliza la metodología de Valor en Riesgo (VaR) para calcular el riesgo de mercado de sus portafolios y actividades financieras. De forma general, la metodología que se está aplicando es el modelo histórico además del modelo de Risk Metrics desarrollado por JP Morgan, en el cual se calculan la varianza y la co-varianza de cada instrumento y se consideran las correlaciones entre los distintos factores de riesgo. Igualmente, se asume que los precios de mercado de los instrumentos financieros se comportan siguiendo una distribución estadística normal.

Como principios generales destacan los siguientes:

- El intervalo de confianza que se está aplicando en el cálculo de VaR es del 95%, lo que supone que el VaR o pérdida potencial asociada a un instrumento financiero sólo podría ser rebasado en un 2.5% de los casos, debido a la simetría de la distribución Normal.
- El horizonte temporal base considerado es 1 día.
- En la mayoría de los mercados, el plazo histórico de observación que se utiliza para calcular las volatilidades y correlaciones es de 74 días equivalentes a 73 rendimientos. Diariamente, el sistema actualiza automáticamente esta información.
- Se consideran los siguientes factores de riesgo: tasas de interés internas y externas, sobretasas, tipos de cambio y precios.
- Las valuaciones, cálculos de VaR y pruebas de estrés ("stress-test"), se realizan dentro del sistema Risk watch adquirido por NAFIN.

#### Límites

Los límites se basan en las medidas de riesgo definidas para las carteras de Trading y Tesorería. NAFIN establece los límites de VaR para las operaciones de Trading en función de los recursos propios de la Institución, así como de los resultados esperados en cada mercado.

Los límites de VaR se fijan con los siguientes criterios:

- Se establecen límites de VaR diario para la cartera de Trading y mensual (22 días) para la cartera de inversión, en función del nivel (volumen) de operación y de posiciones del Banco.

- Se fijan límites de VaR por nivel jerárquico.
- El VaR calculado toma en cuenta las correlaciones implícitas entre los diferentes tipos de riesgo.

#### Administración de Activos / Pasivos

El Comité de Administración de Activos y Pasivos (CAAP) es el responsable de emitir las políticas sobre los riesgos de Liquidez, Financiamiento y Tasa de Interés, cualquier cambio significativo en la Liquidez y/o el Riesgo de tasa de Interés, deberá comunicarse al Comité de Administración Integral de Riesgos y, en su caso, al Consejo Directivo.

En NAFIN, la administración de activos y pasivos se enfoca en la gestión cuantitativa de los riesgos de liquidez y de tasa de interés, básicamente a través de:

- La medición y monitoreo de los riesgos de liquidez y de tasa de interés, incluyendo el establecimiento de metas de utilidades y volumen de operación y el establecimiento de límites de riesgo de tasa de interés.
- El fondeo y el control de las restricciones de los rubros del balance, incluyendo restricciones de liquidez, política de endeudamiento, adecuación del capital y solvencia.
- El monitoreo de riesgos adicionales de mercado implícitos en el balance como pueden ser el riesgo “basis” (que se genera cuando la tasa de un activo está indizada a una tasa diferente a la del pasivo que lo financia) y el riesgo de tipo de cambio.

Como parte de la gestión de riesgos de liquidez y de tasa de interés en NAFIN, la administración de activos y pasivos es básicamente una respuesta de cobertura de riesgo en la intermediación financiera, proyecta el balance, flujos de efectivo y estado de resultados de la institución y mide la sensibilidad del margen financiero y por ende de las utilidades a cambios en las tasas de interés de activos y pasivos; determinando la fortaleza del balance en términos de calidad de activos, de liquidez y de suficiencia del capital.

#### Riesgo liquidez

La política de NAFIN en materia de liquidez procura mantener niveles conservadores con objeto de no mermar la capacidad para cumplir con las obligaciones, y con el fin de que no sea cuestionada por los agentes financieros a través de los que obtiene fondeo o por otros participantes en el mercado. El objetivo fundamental es asegurar que, incluso en el caso de que se produzca una crisis, sea posible financiar aquellos activos que no puedan ser realizados en forma oportuna.

Por las características de la Institución, NAFIN no tiene problemas de fondeo en moneda nacional. Mientras estas condiciones prevalezcan, una crisis de liquidez parece poco probable; sin embargo aún teniendo la capacidad de allegarse recursos en épocas de astringencia, se debe considerar el precio al que los obtendría y su efecto sobre la salud o la rentabilidad de la Institución.

En el caso de moneda extranjera la situación no es la misma ya que independientemente de las condiciones de NAFIN, se vigilan las condiciones de liquidez de los mercados internacionales.

## Riesgo de Crédito

Definido como el riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de las Contrapartes o de los Acreditados de honrar sus obligaciones contractuales, resultando en una pérdida financiera para la Institución, este riesgo se constituye como el más importante para los Bancos.

En Nacional Financiera, el riesgo de crédito es controlado desde el inicio del proceso de la operación, al evaluar la calidad crediticia de las Contrapartes con las que se va a operar, a través de calificaciones determinadas mediante procedimientos reconocidos: scorings y/o ratings, dependiendo del caso.

A este respecto, NAFIN realizó durante el ejercicio 2003 todos los procedimientos necesarios para poder incorporar la evaluación y calificación de la calidad crediticia y la consecuente creación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, de acuerdo a lo requerido por la circular 1514 emitida por la CNBV.

Se realizan estimaciones del riesgo de Crédito, y el posible costo, de las operaciones de la cartera que asume Nacional Financiera, para contar con los recursos suficientes que aseguren que, ante un evento de incumplimiento, no se vea amenazado el Capital de la Institución.

Asimismo, se han establecido metodologías que permiten cuantificar el comportamiento y calidad de los portafolios de los Intermediarios Financieros no Bancarios, (IFNB's), para anticipar su deterioro y con ello prevenir sus posibles repercusiones adversas en los resultados de la Institución.

## Riesgo de Contraparte

Se tiene un control integral del riesgo por contraparte, aplicando la metodología de límites de exposición crediticia, misma que considera las operaciones a lo largo de todo el balance, es decir, tanto en los mercados financieros como en la cartera de crédito.

Se establece un mecanismo de control de límites a través de tres alarmas preventivas sucesivas, que se "encienden" cuando se alcanzan o exceden los niveles del 80%, 90% y 95%, respectivamente, de los límites globales establecidos para cada Contraparte, a fin de mantener la exposición por contraparte dentro de los niveles que dicta la normatividad interna y externa aplicable.

Adicionalmente, se dispone de monitoreos en línea de las posiciones de la Institución en mercados financieros, a través de los sistemas operativos y transaccionales.

## Probabilidad de incumplimiento que Nafin no desea exceder

Debido a que Nacional Financiera es un Organismo descentralizado del Gobierno Federal Mexicano y que cuenta con su respaldo y apoyo las agencias calificadoras especializadas le han otorgado la misma calificación crediticia del Gobierno Mexicano, siendo ésta de BB+.

Independientemente de lo anterior, Nafin ha enmarcado la Administración de todas sus operaciones dentro de una filosofía de gestión y control de riesgos, a fin de ser capaz de mantener su notable calificación crediticia aún cuando el respaldo del Gobierno Federal desapareciera.

## Riesgo operacional

El riesgo operacional está relacionado con la posibilidad de fallos o sucesos desfavorables diferentes a los de riesgo de crédito y de mercado y que pueden producir pérdidas financieras a NAFIN.

NAFIN emplea una organización de gestión del riesgo que le permite tener una clara independencia entre las áreas tomadoras de riesgo (front-office) y aquellas con labores de control (back-office y las áreas de administración y de seguimiento de riesgos), éstas últimas son responsables de controlar las exposiciones de mercado y analizar el entorno actual del mercado, asimismo establecen procedimientos y políticas, para apoyar de forma efectiva la operación y la gestión del riesgo en las diferentes líneas de productos.

Nacional Financiera cuenta con un área que coadyuva a la dirección general, cuyas funciones, entre otras, contemplan el seguimiento permanente de los límites de exposición al riesgo, para asegurar la observancia de la normatividad externa e interna.

Lo anterior en cumplimiento a las disposiciones emitidas en el mes de julio de 2000 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su circular 1473, relativa a las normas de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos.

## Riesgo Legal

El riesgo legal se refiere a la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que NAFIN lleve a cabo.

Se han establecido las políticas, procedimientos y metodología aplicable al Riesgo Legal que procuran una adecuada instrumentación de los convenios y contratos en los que participe NAFIN, incluyendo la formalización de las garantías, a fin de evitar fallas, errores o vicios en la celebración de operaciones.

## **Nota 28. NUEVO PRONUNCIAMIENTO CONTABLE**

---

En marzo de 2003, IMCP publicó, el boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración" y su disposición de aplicación obligatoria para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2004, aunque se recomienda su aplicación anticipada. Este boletín establece, entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro de estos activos.

## **Nota 29. PREVENCIÓN DE OPERACIONES CON RECURSOS DE PROCEDENCIA ILÍCITA**

---

En 1997 la SHCP emitió lineamientos que las Instituciones deberían cumplir para prevenir, detectar y reportar operaciones con recursos de procedencia ilícita. NAFIN, en apego a esta normatividad ha llevado a cabo una serie de esfuerzos tendientes a mitigar sus riesgos en esta materia.

En el mes de junio de 2000, México fue admitido como miembro de Pleno Derecho en el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y derivado de su ingreso, en noviembre de ese mismo año, la SHCP emite modificaciones a las disposiciones de carácter general a que se refiere el art. 115 de la Ley de Instituciones de Crédito.

NAFIN cumple con las normas emitidas por la SHCP en los años de 1997 y 2000, instrumentando una serie de acciones entre las que destacan:

- a) El establecimiento de los sistemas que permiten observar las disposiciones referidas;
- b) La formalización las acciones previstas en materia de “Conocimiento del Cliente” y
- c) La expedición del “Manual de Operación para Prevenir, Detectar y Reportar Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita”, mismo que fue autorizado por la SHCP.

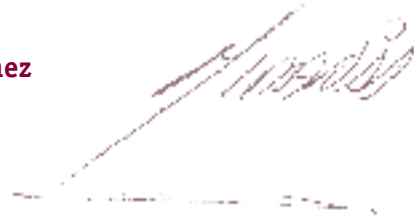
Estas notas son parte integrante de los estados financieros.



**C.P. Mario Osorio Méndez**  
Director de Contabilidad  
y Operación Contable



**C. P. Mario Laborín Gómez**  
Director General



**C.P. Sergio Miranda Flores**  
Subdirector de Normatividad



**NAFINSA EN NUMEROS**

**C-1 CIFRAS RELEVANTES DE NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.**

	Millones de Pesos	Millones de Pesos	Millones de Dólares	Variación Porcentual
	2002	2003	2003	3/ %
Al cierre del año				
Activos Totales	1/ 301.954	305.188	27.159	1,1
Cartera de crédito total	214.521	179.917	16.011	(16,1)
Cartera de Agente Financiero	101.159	104.798	9.326	3,6
Cartera de crédito de 1er. Piso	91.082	58.810	5.234	(35,4)
Cartera de crédito de 2o. Piso	22.280	16.309	1.451	(26,8)
Cartera Accionaria	1.242	1.380	123	11,1
Cartera de Valores	1.217	613	55	(49,6)
Fondo para el Desarrollo del Mercado de Valores	2.723	3.552	316	30,4
Deuda externa	116.936	120.326	10.708	2,9
Deuda interna	172.991	171.640	15.274	(0,8)
Captación M.N.	143.786	131.341	11.688	(8,7)
Reservas Preventivas para Riesgos Crediticios	744	791	70	6,3
Pasivo total	295.364	298.006	26.520	0,9
Capital contable	6.590	7.182	639	9,0
Patrimonio Fideicomitado	276.215	327.787	29.170	18,7
Avales y Garantías	3.201	3.729	332	16,5
Utilidad (Pérdida) Neta	73	151	13	N.C.
Nivel de Capitalización/2	11,16%	9,75%		

N.C. No Comparable.

1/ Consolidado con Subsidiarias y Fideicomisos UDIS.

2/ Validado por el Banco de México.

3/ Tipo de cambio 11.2372

## C-2 FINANCIAMIENTO OTORGADO POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Millones de Pesos)

RAMA DE ACTIVIDAD	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA
	31 Dic ' 2002	(%)	31 Dic ' 2003	(%)
<b>Total</b>	<b>214.521,1</b>	<b>100,00%</b>	<b>179.917,3</b>	<b>100,00%</b>
Infraestructura	12.165,3	5,67%	17.783,2	9,88%
Comunicaciones	422,1	0,20%	266,7	0,15%
Irrigación	11.360,5	5,30%	16.350,6	9,09%
Parques Ind. y Obras Públicas	382,7	0,18%	1.165,9	0,65%
<b>Industria</b>	<b>28.532,8</b>	<b>13,30%</b>	<b>18.842,2</b>	<b>10,47%</b>
<b>Básica</b>	<b>16.212,7</b>	<b>7,56%</b>	<b>10.843,3</b>	<b>6,03%</b>
Minería	888,4	0,41%	759,3	0,42%
Petróleo y Gas Natural	11.862,8	5,53%	7.149,6	3,97%
Electricidad	3.461,5	1,61%	2.934,4	1,63%
<b>Manufacturas</b>	<b>12.320,1</b>	<b>5,74%</b>	<b>7.998,9</b>	<b>4,45%</b>
Productos Alimenticios	2.518,8	1,17%	1.460,3	0,81%
Textiles y Prendas de Vestir	3.023,4	1,41%	2.013,1	1,12%
Madera y Corcho	188,1	0,09%	244,4	0,14%
Papel y sus Productos	323,9	0,15%	134,0	0,07%
Sustancias y Productos Químicos	538,5	0,25%	591,9	0,33%
Minerales no Metálicos	432,4	0,20%	768,8	0,43%
Metálicas Básicas	2.716,6	1,27%	1.060,0	0,59%
Productos Metálicos, Maq. y Equipo	226,1	0,11%	100,6	0,06%
Otras Manufacturas	2.352,3	1,10%	1.625,8	0,90%
<b>Servicios</b>	<b>10.871,7</b>	<b>5,07%</b>	<b>12.560,4</b>	<b>6,98%</b>
Turismo	1.941,5	0,91%	1.856,4	1,03%
Comercio	4.736,0	2,21%	4.765,0	2,65%
Transporte	305,9	0,14%	315,0	0,18%
Construcción	2.720,3	1,27%	5.140,5	2,86%
Comunicaciones	80,5	0,04%	79,4	0,04%
Otros Servicios	1.087,5	0,51%	404,1	0,22%
<b>Servicios Financieros</b>	<b>12.676,4</b>	<b>5,91%</b>	<b>2.931,2</b>	<b>1,63%</b>
Sociedades de Crédito	2.206,1	1,03%	1.026,3	0,57%
Fondos de Fomento Económico	10.224,0	4,77%	1.622,0	0,90%
Créditos al Consumo	246,3	0,11%	282,9	0,16%
<b>Gobierno Federal</b>	<b>150.274,9</b>	<b>70,05%</b>	<b>127.800,3</b>	<b>71,03%</b>

### C-3 CREDITO DE FORMATO AL SECTOR PRIVADO POR ENTIDAD FEDERATIVA 1

(Millones de Pesos)

ENTIDAD FEDERATIVA	ENE-DIC 2003				ENE-DIC 2002			
	Monto	Est. (%)	Empresas	Est. (%)	Monto	Est. (%)	Empresas	Est. (%)
	<b>48.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.130</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.162</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.566</b>	<b>100,0%</b>
Aguascalientes	264	0,5%	243	0,4%	618	0,8%	361	0,4%
B. California Norte	444	0,9%	731	1,4%	2.153	2,6%	1.092	1,2%
B. California Sur	171	0,3%	153	0,3%	221	0,3%	330	0,4%
Campeche	117	0,2%	122	0,2%	222	0,3%	204	0,2%
Chiapas	412	0,8%	9.995	18,5%	451	0,5%	25.888	28,6%
Chihuahua	611	1,2%	620	1,1%	2.315	2,8%	877	1,0%
Coahuila	1.387	2,8%	591	1,1%	4.148	5,0%	1.574	1,7%
Colima	64	0,1%	989	1,8%	199	0,2%	855	0,9%
Distrito Federal	18.725	38,3%	2.717	5,0%	23.058	28,1%	16.099	17,8%
Durango	273	0,6%	341	0,6%	418	0,5%	410	0,5%
Guanajuato	751	1,5%	753	1,4%	2.308	2,8%	1.174	1,3%
Guerrero	95	0,2%	4.129	7,6%	191	0,2%	411	0,5%
Hidalgo	182	0,4%	200	0,4%	395	0,5%	222	0,2%
Jalisco	1.689	3,5%	3.836	7,1%	5.345	6,5%	8.196	9,0%
México	4.593	9,4%	1.340	2,5%	7.028	8,6%	2.353	2,6%
Michoacán	344	0,7%	421	0,8%	470	0,6%	703	0,8%
Morelos	162	0,3%	1.055	1,9%	1.042	1,3%	843	0,9%
Nayarit	56	0,1%	159	0,3%	136	0,2%	346	0,4%
Nuevo León	13.496	27,6%	2.243	4,1%	19.920	24,2%	3.704	4,1%
Oaxaca	123	0,3%	729	1,3%	216	0,3%	293	0,3%
Puebla	421	0,9%	6.300	11,6%	1.045	1,3%	655	0,7%
Querétaro	324	0,7%	3.676	6,8%	498	0,6%	351	0,4%
Quintana Roo	175	0,4%	2.075	3,8%	584	0,7%	973	1,1%
San Luis Potosí	497	1,0%	1.625	3,0%	1.273	1,5%	2.185	2,4%
Sinaloa	1.112	2,3%	1.575	2,9%	2.000	2,4%	8.473	9,4%
Sonora	773	1,6%	1.184	2,2%	1.403	1,7%	2.690	3,0%
Tabasco	33	0,1%	73	0,1%	303	0,4%	2.000	2,2%
Tamaulipas	646	1,3%	2.104	3,9%	2.114	2,6%	1.167	1,3%
Tlaxcala	101	0,2%	586	1,1%	197	0,2%	148	0,2%
Veracruz	473	1,0%	1.406	2,6%	1.108	1,3%	3.780	4,2%
Yucatán	238	0,5%	451	0,8%	569	0,7%	1.012	1,1%
Zacatecas	192	0,4%	1.708	3,2%	216	0,3%	1.197	1,3%

1/ Incluye Programa Tradicional, Proveedores, Garantías y Primer Piso.

## C-4 CARTERA ACCIONARIA PERMANENTE

(Millones de Pesos)

<b>Movimiento</b>	<b>2002 Diciembre</b>	<b>2003 Acumulado</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>3.901</b>	<b>4.107</b>
Proyectos de Inversión	0	0
Empresas Filiales	0	0
Inmobiliarias y Org. Auxiliares	0	0
Subsidiarias	17	0
<b>Directa</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
SINCAS	3	0
Fondos Multinacionales	24	88
Fondos Regionales	18	19
Fdo. De Apoyo al Mercado Intermedio (FAMI)	0	0
<b>Indirecta</b>	<b>45</b>	<b>107</b>
<b>Programa de Aportación Accionaria</b>	<b>62</b>	<b>107</b>
Venta y Desincorporación de Empresas y reembolso de capital	(55)	(98)
Superávit (Déficit) por Valuación de Acciones	87	(193)
Variación Cambiaria	112	74
<b>Saldo Final</b>	<b>4.107</b>	<b>3.997</b>

<b>Saldo</b>	<b>2002 Diciembre</b>	<b>2003 Acumulado</b>
Empresas Filiales	89	79
Entidades Financieras	251	292
Inmobiliarias	2.845	2.594
SINCAS, Fondos y Operadoras	255	278
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio	149	134
Fondos Multinacionales	460	556
Subsidiarias del Extranjero	58	64
<b>Inversión Accionaria Permanente</b>	<b>4.107</b>	<b>3.997</b>

## C-5 INVENTARIO DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre de 2003

(Millones de pesos)

NOMBRE	PATRIMONIO
1. Fondos de contingencia	68
2. Educación y cultura	7.153
3. Pymes y entidades de fomento	3.554
4. Mercado financiero y bursátil	110.344
5. CFE y Pemex	30.330
6. Fideicomisos institucionales	6.465
7. Red centro-creces	130
8. Pensiones, jubilaciones y ahorro+	34.309
9. Fiso AAA	751
10. Fideicomisos paraestatales	19.695
11. Sofoles	225
12. Inmobiliarios	7.027
13. Fideicomisos de asistencia	93
14. Ciudades industriales	747
15. Aeropuertos	20.253
16. Susceptibles de extinción	171
17. Varios	19.466
18. Registro de direcciones estatales	552
19. Fondo de seguridad pública	3.175
<b>TOTALES</b>	<b>264.508</b>

## C-6 CAPACITACION Y ASISTENCIA TECNICA

Conceptos	Realizado 2002		Realizado 2003	
	Eventos	Empresas	Eventos	Empresas
Crédito para ti	2.458	52.769	2.458	91.285
Otros programas de capacitación	1.212	22.999	1.212	41.982
<b>Total capacitación</b>	<b>3.670</b>	<b>75.768</b>	<b>3.670</b>	<b>133.267</b>
Sistemas de calidad (cursos y/o seminarios)	33	165	33	165
Taller compite	59	125	37	103
Diagnóstico empresarial (MD3)	9	38	9	38
Metodología desarrollo de proveedores	74	261	74	261
Asistencia técnica directa (virtual y telefónica)	2.520	6.768	2.520	6.933
Foros de vinculación Empresa-Universidad	9	176	9	176
Otros temas	21	619	43	17.434
<b>Total asistencia técnica</b>	<b>2.725</b>	<b>8.152</b>	<b>2.725</b>	<b>25.110</b>
<b>Total</b>	<b>6.395</b>	<b>83.920</b>	<b>6.395</b>	<b>158.377</b>

## C-7 CAPTACION EN MONEDA NACIONAL

(Millones de pesos)

	2002	2003	Variación
	<b>143.786</b>	<b>131.341</b>	<b>(12.445)</b>
	<b>1.721</b>	<b>1.041</b>	<b>(680)</b>
AB's Corto plazo	356	356	0
AB's Mediano plazo	1.044	364	(680)
AB's Largo plazo	321	321	0
	2	2	0
	107.955	127.173	19.218
Naftiies	6.446	4.577	(1.869)
Nafudis	496	0	(496)
Nafcetes	2.500	2.500	0
Europesos	0	0	0
PG's Nafin	98.508	120.091	21.583
Uditrac	5	5	0
	5	13	8
	34.103	3.112	(30.991)

\* No incluye intereses

## C-8 PRESTAMOS CONTRATADOS CON ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Cifras en Dólares de los E.U.A., al 31 de Diciembre de 2003

Banco	No. de préstamo	Proyecto, programa, donación	Sector	Monto contratado	%
B.M.	7079-ME	Innovación y Aprendizaje Para el Desarrollo Regional del Sureste	Financiero	5.000.000	0,09%
B.I.D.	1256/OC-ME	Modernización del Mercado Laboral	Educación	200.000.000	3,43%
B.I.D.	ATN/SF-5647	Programa de Fortalecimiento de la Gestión de Crédito Público	Financiero	1.200.000	0,02%
B.I.D.	ATN/SF-8202-RG	Programa de Apoyo a la Secretaría Administrativa del Area de Libre Comercio de Las Américas	Financiero	3.000.000	0,05%
B.M.	4050-ME	Mejoramiento del Manejo del Agua	Agrícola	132.500.000	2,27%
B.M.	4137-ME	Forestales Comunitario	Agrícola	15.000.000	0,26%
B.M.	4276-ME	Desarrollo Sustentable en Areas Rurales Marginales (Fase I)	Agrícola	24.000.000	0,41%
B.M.	4428-ME	Mejoramiento de la Productividad Agropecuaria	Agrícola	444.450.000	7,62%
B.M.	7004-ME	Desarrollo Sustentable en Areas Rurales Marginales (Fase II)	Agrícola	19.685.558	0,34%
B.M.	23251-OTF	Proyecto de Energía Renovable para la Agricultura	Agrícola	8.900.000	0,15%
B.M.	TF-026538	Programa de Zonas Rurales Marginadas	Agrícola	292.000	0,01%
B.M.	7133-ME	Proyecto de Desarrollo Municipal en Zonas Rurales (Fase III)	Agrícola	400.000.000	6,86%
B.M.	3805-ME	Programa de Modernización de la Educación Técnica y la Capacitación	Educación	163.267.080	2,80%
B.M.	4349-ME	Proyecto de Conocimiento e Innovación	Educación	300.000.000	5,15%
B.M.	1456/OC-ME	Proyecto Integral de Educación Comunitaria (PIEC)	Educación	210.000.000	3,60%
B.M.	7108-ME	Programa Para Abatir el Rezago en la Educación Inicial y Básica (Fase II)	Educación	300.000.000	5,15%
B.M.	7060-ME	Programa de Apoyo a la Reestructuración del Sistema Bancario	Financiero	505.060.000	8,66%
B.M.	7180-ME	Financiera Rural Birf	Financiero	505.060.000	8,66%
B.M.	7127-ME	Fortalecimiento Institucional SAT	Financiero	52.000.000	0,89%
B.M.	OTF-22018	Tercera Etapa del Programa de Protección de la Capa de Ozono	Medio Ambiente	13.000.000	0,22%
B.M.	TF-024371	Proyecto de Corredor Biológico Mesoamericano	Medio Ambiente	8.900.000	0,15%
B.M.	TF-024372	Proyecto de Conservación de la Biodiversidad en comunidades indígenas de Oaxaca, Michoacán Y Guerrero	Medio Ambiente	7.592.000	0,13%
B.M.	TF-050311	Consolidación de Areas Naturales Protegidas	Medio Ambiente	5.650.000	0,10%
B.M.	7061-ME	Programa de Calidad, Equidad y Desarrollo en Salud (PROCEDES)	Salud	350.000.000	6,00%
B.M.	7022-ME	Proyecto de Equidad y Género	Social	3.070.000	0,05%
B.M.	TF-050052	Fortalecimiento Organizativo del Instituto Nacional Indigenista	Social	150.000	0,00%
B.M.	TF-051739	Desarrollo de Proyectos para Incrementar la Gobernabilidad Municipal	Social	254.000	0,00%
B.M.	TF-051863	Lab. de Doc. y Análisis Sobre la Corrupción y Transparencia en México	Social	500.000	0,01%
B.I.D.	1334/OC-ME	Programa de Apoyo a Pequeños Agricultores a través de PROCAMPO	Agrícola	500.000.000	8,58%
B.I.D.	1072/OC-ME	Programa de Eficiencia Energética	Eléctrico	23.400.000	0,40%
B.I.D.	1252/OC-ME	Programa Global de Crédito Multisectorial	Financiero	300.000.000	5,15%
B.I.D.	ATN/ME-7717	Capitalización de Remesas para el Desarrollo	Financiero	1.115.000	0,02%
B.I.D.	1384/OC-ME	Programa de Apoyo a la Capacitación y al Empleo (PACE)	LABORAL	300.000.000	5,15%
B.I.D.	1388/OC-ME	Programa Multifase de Consolidación del Desarrollo Humano Oportunidades	Social	1.000.000.000	17,15%
B.I.D.	ATN/JO-818-ME	Oportunidades para Mujeres con bajos ingresos en Areas Rurales	Social	749.000	0,01%
F.I.D.A.	405-MX	Programa de Desarrollo de las Comunidades Mayas de la Peninsula de Yucatán	Agrícola	6.950.000	0,12%
F.I.D.A.	534-MX	Proyecto de Desarrollo Rural Para las Regiones Huleras de México	Agrícola	18.600.000	0,32%
<b>TOTAL</b>				<b>5.829.344.638</b>	<b>100,0%</b>

B. M.: Banco Mundial

B.I.D.: Banco Interamericano de Desarrollo

FIDA: Fondo Internacional para el Desarrollo de la Agricultura

## C-9 DEUDA EXTERNA TOTAL

(Millones de dólares)

CONCEPTO	Saldo al 31-dici-02	Movimientos				Saldo al 31-dici-03
		Disposi- ciones	Amortiza- ciones	Captación Neta	Variación Cambiaria	
Total	11.298,6	1.940,0	2.656,1	(716,1)	180,3	10.762,8
I. Deuda Directa	11.201,6	1.940,0	2.608,6	(668,6)	174,9	10.707,9
A) Mercado de Capitales	102,1	897,2	827,3	69,9	1,3	173,3
Bonos Externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Europagarés	11,8	0,0	0,0	0,0	1,2	13,0
Papel Comercial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Certificados de Depósito	90,3	897,2	827,3	69,9	0,1	160,3
B) Organismos Multilaterales	9.587,6	663,1	1.134,1	(471,0)	127,2	9.243,8
C) Banca Privada, Eximbanks y Proveedores	1.511,9	379,7	647,2	(267,5)	46,4	1.290,8
II. Deuda Avalada	97,0	0,0	47,5	(47,5)	5,4	54,9
Organismos Multilaterales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	97,0	0,0	47,5	(47,5)	5,4	54,9

## C-10 FUENTES Y USOS DE RECURSOS

(Millones de Pesos)

Concepto	Saldo al 31-dici-2002	Estructura %	Saldo al 31-dici-2003	Estructura %
<b>Total de Recursos</b>	<b>305.203</b>	<b>100,0</b>	<b>308.917</b>	<b>100,0</b>
Activos Totales	302.003	99,0	305.188	98,8
Avaless y Garantías	3.201	1,0	3.729	1,2
<b>Fuentes</b>	<b>305.203</b>	<b>100,0</b>	<b>308.917</b>	<b>100,0</b>
<b>Fuentes Internas</b>	<b>185.066</b>	<b>60,6</b>	<b>184.862</b>	<b>59,8</b>
Financieras	185.066	60,6	184.862	59,8
Deuda Interna	172.991	56,7	171.640	55,6
Capital Contable	6.590	2,2	7.182	2,3
Otros Pasivos	5.485	1,8	6.040	2,0
<b>Fuentes Externas</b>	<b>120.137</b>	<b>39,4</b>	<b>124.055</b>	<b>40,2</b>
Financieras	116.936	38,3	120.326	39,0
Avaless y Garantías	3.201	1,0	3.729	1,2
<b>Usos</b>	<b>305.203</b>	<b>100,0</b>	<b>308.917</b>	<b>100,0</b>
<b>Financiamiento Otorgado</b>	<b>225.934</b>	<b>74,0</b>	<b>191.528</b>	<b>62,0</b>
Crédito	214.521	70,3	179.917	58,2
Inversión en Valores	8.212	2,7	7.882	2,6
Avaless y Garantías	3.201	1,0	3.729	1,2
<b>Otras Inversiones</b>	<b>79.269</b>	<b>26,0</b>	<b>117.389</b>	<b>38,0</b>
Disponibilidades	72.372	23,7	100.371	32,5
Otros Activos	6.897	2,3	17.018	5,5