



# **NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.**

INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES | 2004



**NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.**

INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES | 2004



# NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

INTEGRACIÓN DEL CONSEJO DIRECTIVO Y COMISARIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

## CONSEJEROS SERIE "A"

### PROPIETARIOS

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

**C. ALONSO PASCUAL GARCÍA TAMÉS**  
Subsecretario de Hacienda y Crédito Público

**LIC. FERNANDO DE J. CANALES CLARIOND**  
Secretario de Economía

**LIC. FERNANDO ELIZONDO BARRAGÁN**  
Secretario de Energía

**DR. GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ**  
Gobernador del Banco de México

**ING. ALFREDO ELÍAS AYUB**  
Director General de Comisión Federal de Electricidad

### SUPLENTES

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

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

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

**C.P. MANUEL MINJARES JIMÉNEZ**  
Oficial Mayor  
Secretaría de Energía

**DR. JESÚS MARCOS YACAMÁN**  
Subgobernador del Banco de México

**DR. JOSÉ ANTONIO GONZÁLEZ ANAYA**  
Director General de Seguros y Valores, SHCP

## CONSEJEROS SERIE "B"

### PROPIETARIOS

**ING. JOSÉ LUIS BARRAZA GONZÁLEZ**  
Presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE)

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

**C.P. RAÚL ALEJANDRO PADILLA OROZCO**  
Presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio,  
Servicios y Turismo (CONCANACO-SERVYTUR)

### SUPLENTES

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

**LIC. CUAUHTÉMOC MARTÍNEZ GARCÍA**  
Presidente Nacional de la Cámara Nacional de la  
Industria de Transformación (CANACINTRA)

**ING. JORGE ENRIQUE VIDEGARAY VERDAD**  
Presidente Nacional de la Cámara Mexicana  
de la Industria de la Construcción

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES DE LA SERIE "B" SÓLO EXISTEN CONSEJEROS PROPIETARIOS INDEPENDIENTES

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

## COMISARIOS

### PROPIETARIOS

**LIC. CARLOS ARTURO AGUIRRE ISLAS**  
Comisario Público Propietario y Delegado del  
Sector Hacienda, Secretaría de la Función Pública

**C.P. CARLOS AGUILAR VILLALOBOS**  
Socio Sector Financiero y Proyectos Especiales,  
Mancera, Ernst & Young

### SERIE "A"

### SERIE "B"

### SUPLENTES

**C.P. JOSÉ CARLOS BUSTOS NUCHE**  
Comisario Público Suplente del Sector Hacienda,  
Secretaría de la Función Pública

**SR. IGNACIO NÚÑEZ ANTA**  
Interventor y Gerente del Grupo Financiero Capital y  
Grupo Financiero Anáhuac

## SECRETARÍA DEL CONSEJO DIRECTIVO

### SECRETARIO

**LIC. MIGUEL GARCÍA Y GARCÍA**

### PROSECRETARIO

**LIC. LÁZARO JIMÉNEZ GARCÍA**



FUNCIONARIOS QUE ASISTEN A LAS SESIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

**C.P. MARIO M. LABORÍN GÓMEZ**

Director General

**LIC. ALAN CASTELLANOS CARMONA**

Director General Adjunto de Fomento

**LIC. FEDERICO PATIÑO MÁRQUEZ**

Director General Adjunto de Banca de Inversión

**C.P. JOSÉ LUIS ACUÑA CONTRERAS**

Director General Adjunto Financiero

**ING. PEDRO A. ARGÜELLES RODRÍGUEZ**

Director General Adjunto de Crédito

**LIC. MIGUEL GARCÍA Y GARCÍA**

Director General Adjunto Jurídico y Fiduciario

**LIC. STEVEN SAIDE AZAR**

Director General Adjunto de Administración

**C.P. JORGE SÁNCHEZ BACA**

Titular del Órgano Interno de Control

**ING. RAMÓN AZNAR COON**

Coordinador Técnico de la Dirección General

**LIC. LÁZARO JIMÉNEZ GARCÍA**

Prosecretario del Consejo Directivo



MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL	9
<b>I. ENTORNO ECONÓMICO</b>	13
<b>II. PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO 2004</b>	14
<b>II.1</b> Antecedentes	14
<b>II.2</b> Financiamiento Total en el año 2004	14
<b>II.3</b> Programa de Segundo Piso al Sector Privado	16
<b>II.4</b> Crédito de Primer Piso al Sector Privado	20
<b>II.5</b> Programas de Garantías al Sector Privado	21
<b>III. CAPITAL DE RIESGO</b>	22
<b>III.1</b> Inversión Accionaria Directa	22
<b>III.2</b> Inversión Accionaria Indirecta	22
<b>III.3</b> Esquemas de Crédito de Riesgo Compartido	22
<b>IV. SERVICIOS</b>	23
<b>IV.1</b> Banca de Inversión	23
<b>IV.2</b> Capacitación y Asistencia Técnica Empresarial	23
<b>IV.3</b> Servicios Electrónicos de Información	24
<b>IV.4</b> Empresas apoyadas con servicios	24
<b>IV.5</b> Agente Financiero del Gobierno Federal	25
<b>IV.6</b> Operación Fiduciaria	25
<b>V. TESORERÍA Y MERCADOS</b>	27
<b>V.1</b> Tesorería	27
<b>V.2</b> Mercados	28
<b>V.3</b> Fondos de Inversión	28
<b>VI. GESTIÓN DE SOPORTE</b>	29
<b>VI.1</b> Administración de Riesgos	29
<b>VI.2</b> Administración por Calidad y Cultura Organizacional	29
<b>VI.3</b> Presupuesto de Gasto Programable y Programas de Ahorro 2004	32
<b>VI.4</b> Programas Gubernamentales de Gestión	32
<b>VI.5</b> Oficinas de Nacional Financiera en el Exterior	33
<b>VI.6</b> Presidencia ALIDE	33
<b>VII. SITUACIÓN FINANCIERA</b>	34
<b>VII.1</b> Resultados	34
<b>VII.2</b> Balance General	34
<b>VII.3</b> Indicadores Institucionales de Gestión	36
<b>VIII. NACIONAL FINANCIERA EN 2005</b>	36
<b>ANEXOS</b>	
<b>A. NACIONAL FINANCIERA EN NÚMEROS</b>	39
<b>B. ESTADOS FINANCIEROS 2004 DICTAMINADOS POR EL AUDITOR EXTERNO</b>	50
<b>C. DIRECTORIO DE OFICINAS REGIONALES, ESTATALES Y EN EL EXTERIOR</b>	115





Durante la administración del presidente Vicente Fox, Nacional Financiera ha vivido una profunda transformación, que le ha permitido consolidarse como un banco de desarrollo moderno, a la vanguardia mundial.

Con la visión clara de partir de las necesidades de nuestros clientes, buscamos aplicar las mejores prácticas internacionales, innovar constantemente y alinear nuestros procesos a una sólida y renovada plataforma tecnológica, para así cumplir eficientemente con nuestra misión de apoyar a las pequeñas y medianas empresas del país, impulsar la generación de empleos y contribuir al desarrollo económico de México.

Gracias a lo anterior, Nafinsa es hoy un banco moderno cuyas ventas por teléfono e Internet representan más del 90% del total, y su portal de Internet es el segundo

sitio más visitado entre los bancos de desarrollo del mundo.

A través de tres canales –las cadenas productivas de las grandes empresas, los intermediarios financieros y la fábrica electrónica de crédito– hemos logrado atender a cientos de miles de pequeñas y medianas empresas.

Con un esquema novedoso de factoraje y liquidez electrónicos soportado por una plataforma basada en Internet, hemos podido colocar 1.75 millones de créditos por más de 160 mil millones de pesos, desde su inicio a la fecha, permitiéndonos pasar del 2% del mercado de factoraje en México a más del 66%.

Si nos ubicáramos dentro de EEUU, Nafinsa ocuparía el tercer lugar de operaciones de factoraje, con 7 billones de dólares durante 2004 y sólo por debajo de CIT y GMAC.

En cuanto a garantías, necesarias para impulsar la derrama crediticia a Pymes a través de la banca comercial y otros intermediarios, en 2004 se apoyaron casi 12 mil empresas con 10 mil millones de pesos, 600% más que en el año 2000 y 45% más que en el 2003; con dichas garantías se logró inducir un otorgamiento de crédito por 18 mil millones de pesos.

Asimismo, pasamos de atender 3 mil 500 empresas con capacitación y asistencia técnica en el año 2000 a 211 mil en el 2004 y 33% arriba del 2003.

El otro mandato de Nacional Financiera, el de contribuir al desarrollo de los mercados financieros no bancarios, revela también resultados positivos.

Hay un crecimiento de más del 600% en activos de los 5 fondos de inversión administrados. El Naftrac, instrumento que replica al Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores y único en América Latina, sigue mostrando un buen desempeño y excelente liquidez, al existir actualmente futuros y opciones sobre el mismo a través del Mexder.

En esta actividad se generaron utilidades por 1.2 mil millones de pesos en el 2004, lo que ha permitido limpiar el balance y modernizar a la empresa para poder atender a las Pymes.

Con todas estas actividades y resultados, de la mano con una estrategia de reducción de costos de operación, donde sobresale la disminución del 60% del personal y la venta del 55% de los metros cuadrados de oficinas, en el marco de un cambio estructural interno que nos ha permitido hacer más con menos, el resumen de los resultados en 2004 es positivo.

Se canalizaron poco más de 116 mil millones de pesos al sector privado, lo que significa un incremento en la derrama crediticia del 35% con respecto al año anterior y de más de 400% en relación con el año 2000.

En total, a través de diversos servicios de financiamiento, capacitación e información electrónica específica, se apoyaron a casi 430 mil empresas. Si tomamos en cuenta poco más de 90 mil apoyos adicionales

a personas físicas en el marco de un exitoso programa instrumentado con el Fideicomiso para el Ahorro de Energía (FIDE), para sustituir equipo de refrigeración y apoyar así esfuerzos para hacer más eficiente el consumo energético doméstico, se llegó a atender a más de medio millón de clientes, 35 veces más que en el año 2000 y 47% por arriba del año anterior.

Cabe resaltar que el monto del crédito promedio por acreditado ha disminuido en 77%, lo que refleja que se está beneficiando a empresas de menor tamaño –el monto promedio del crédito fue de 94 mil pesos cuando en el año 2000 era de más de 400 mil pesos–, además de que la cartera vencida se ubicó en menos del 1% y se cuenta con reservas por el 296%.

En suma, Nafinsa atiende hoy a un promedio de 570 beneficiados por empleado cuando en el año 2000 atendía a 8 por empleado, acercándonos más a las mejores prácticas internacionales.

En el desempeño de sus trascendentes funciones, Nacional Financiera asume también su responsabilidad de preservar el capital y ser cada día más eficiente.

En este sentido, cabe resaltar que por cuarto año consecutivo, se lograron utilidades después de perder por varios años. Durante el 2004 las utilidades fueron de 182 millones de pesos.

Durante 2004, se impulsó el área de Banca de Inversión, cuyo propósito es fomentar la inversión pública y privada de mediano y largo plazo que impulse la competitividad empresarial y logre soluciones financieras que permitan a las empresas mexicanas enfrentar los retos de la competitividad.

En este marco, Nafinsa ha impulsado más agresivamente la industria del capital de riesgo en México, que representa una inmensa área de oportunidad para las empresas mexicanas desde su nacimiento y expansión.

Con 23 fondos que administra, nuestra Institución es el inversionista más grande en capital de riesgo. Asimismo, el Programa de Emprendedores es ya una realidad, vinculando proyectos de 53 universidades con más de 2 mil inversionistas Ángeles dispuestos a acompañar con capital ideas viables de negocio.

En noviembre de 2004 tuve el privilegio de ser elegido presidente de la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE), que aglutina actualmente a 73 instituciones representantes de 22 países de América Latina y el Caribe, además de Alemania y España. Nuestro propósito es intercambiar experiencias y mejores prácticas y eficientar los apoyos de los organismos multilaterales.

Gracias al esfuerzo, la dedicación y el profesionalismo que caracteriza a nuestra gente, Nacional Financiera es ahora una Institución con solidez financiera, viabilidad y con un rumbo claramente definido de servicio al cliente.

Podemos afirmar que, al celebrar en el 2004 nuestro 70 Aniversario, Nacional Financiera confirma su vitalidad, capacidad y compromiso, como instrumento eficaz del Estado mexicano al servicio de los objetivos y metas de la política económica y social del país.

MARIO M. LABORÍN GÓMEZ





## I. ENTORNO ECONÓMICO

El comportamiento de la economía mexicana en el año 2004 tuvo un crecimiento de 4.4%, el mayor desde el año 2000, apoyado en la inversión y el consumo del sector privado y en la expansión de las exportaciones.

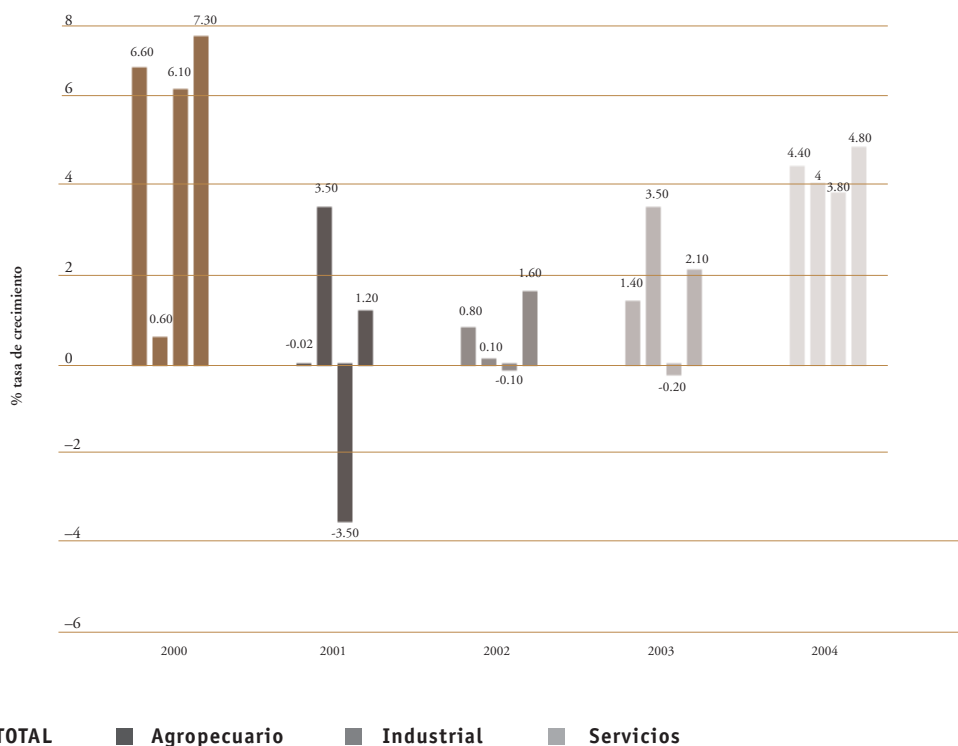
El entorno macroeconómico fue estable, sustentado en lo interior por las políticas fiscal y monetaria responsables y acompañado por una dinámica internacional favorable, dada la recuperación de la economía estadounidense y el incremento en los precios del petróleo.

Los mercados financieros operaron de manera ordenada: las tasas de interés de los Cetes a 28 días pasaron gradualmente de 6.1% a finales de 2003 a 8.5% en diciembre de 2004 y el tipo de cambio se depreció solamente un 0.25% en términos nominales, cerrando el año en 11.26 pesos por dólar.

La confianza para invertir en el mercado de capitales se reflejó en el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, el cual acumuló una ganancia de 46.9% en el año, que lo ubicó como uno de los más rentables a nivel internacional.

En resumen, la evolución macroeconómica y de los mercados financieros fue propicia para la ejecución de los programas de fomento de Nafinsa y permitió satisfacer una mayor demanda del sector privado por financiamiento, capacitación e información, lo cual se tradujo en un número más elevado de empresas atendidas, así como en la obtención de utilidades por cuarto año consecutivo.

PIB POR SECTORES



## II. PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO 2004

### II.1 ANTECEDENTES

En el 2001, Nafinsa precisó su *Misión* para convertirse en el banco de la PYME'S, definiendo su razón de ser en los términos siguientes: "Partiendo del cliente, fomentar el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, proporcionando financiamiento, capacitación y asistencia técnica, así como el desarrollo del mercado financiero, con el fin de promover el crecimiento regional y la creación de empleos para el país."

Las PYME'S constituirían sus clientes por excelencia, proponiéndose contribuir a satisfacer sus necesidades no sólo de financiamiento, sino también de capacitación, asistencia técnica e información empresarial, apremiantes en el actual contexto económico; además, atender al número más amplio posible de una población objetivo de PYME'S, estimada en alrededor de 700 mil empresas formales.

El replanteamiento obligó a la Institución a determinar objetivos claros y metas cuantificables; modificar su estructura de organización; sustentar la operación en base a procesos, estándares de calidad internacionales y modernas tecnologías de información; estructurar una oferta de productos y servicios de alcance masivo y bajo costo; vincular la operación con la totalidad de la banca comercial; y reconstituir una red de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) confiable y especializada.

Simultáneamente fue conformando una sólida banca electrónica institucional, capaz de desplazar la nueva oferta de productos de crédito y garantías, de capacitación y asistencia técnica empresarial y los servicios electrónicos de información.

La transformación ha permitido a Nafinsa profundizar en su mercado objetivo, tanto en términos de recursos operados como del número de empresas atendidas. El monto de crédito y garantías otorgado por la Institución al sector privado pasó de 18,300 MDP en el año 2000 a 82,162 MDP en el año 2003 y el número de empresas del sector apoyadas con dichos recursos de 12,185 a 90,566. En tanto, las atendidas con servicios de capacitación, asistencia técnica e información pasaron de 3,537 a 262,862.

### II.2 FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL AÑO 2004

Con esos antecedentes, Nafinsa estructuró un programa de fomento para el año 2004 por un monto total de 133,145 MDP. El objetivo fundamental fue incrementar sustancialmente los recursos al sector privado, destinándole 102,703 MDP, los cuales significaban 25% más que los del año anterior. Del resto del financiamiento total, 27,800 MDP se destinarían a organismos del sector público y 2,642 MDP se operarían como agente financiero del Gobierno Federal.

La meta mínima de empresas a atender en total se fijó en 400 mil, de las cuales 150 mil recibirían financiamiento, 150 mil capacitación y asistencia técnica y 100 mil información de pagos y servicios del Portal [www.nafin.com](http://www.nafin.com). Esta meta representaba un crecimiento de 13% en relación a las 353,428 empresas atendidas en el año 2003.

El programa de fomento al sector privado tuvo como eje tres esquemas:

- Cadenas productivas, por su flexibilidad para dar acceso a las empresas tanto del sector industrial como del comercial y de servicios, así como para articular las actividades productivas, teniendo como base a la micro y pequeña empresa.
- Apoyo a la construcción, tanto vía el sector privado como el público, con el propósito de incentivar el empleo masivo de mano de obra y coadyuvar a la recuperación de la economía general.
- Garantías, con modalidades más atractivas para la banca comercial, a fin de acrecentar los recursos disponibles en el mercado para las PYME'S, impulsando un programa de garantía bursátil para apoyar la incursión de empresas medianas e Intermediarios Financieros No Bancarios en los mercados de deuda para obtener recursos en mejores condiciones.

La operación con el sector público se limitó a satisfacer necesidades de financiamiento de organismos públicos que administran programas sociales gubernamentales y a cumplir con los mandatos para actuar como agente financiero del Gobierno Federal. No obstante, se aprovecharían oportunidades para apoyar a las PYMES proveedoras del sector público y a las comprometidas en impulsar los proyectos de obra pública.

Así, el sector público tendría acceso al 19% del crédito, manteniendo con ello la tendencia a reducir su relevancia como receptor de los recursos de fomento otorgados por Nafinsa, de cuyo total, en el año 2000, había recibido el 36%.

Al concluir el ejercicio de 2004, las cifras muestran que las metas de fomento se rebasaron prácticamente en la totalidad de los casos. El otorgamiento total de crédito y garantías fue de 146,897 MDP, 10.3% mayor al estimado. De estos recursos, 116,384 MDP se canalizaron al sector privado, lo que significó un incremento real de 35.3% respecto al 2003, cumpliendo con ello la expectativa central del programa; 27,927 MDP los requirió el sector gubernamental y 2,586 MDP se operaron como agente financiero.

#### PROGRAMA DE FOMENTO 2003 - 2004

Realizado 2003 (MDP)	Concepto	Programa 2004 (MDP)	Realizado 2004 (MDP)	Avance (%)	Var. 04/03 Real (%) *
82,162	Sector Privado	102,703	116,384	113.3	35.3
5,423	Sector Público	27,800	27,927	100.5	391.3
7,596	Agente Financiero	2,642	2,586 <sup>1</sup>	97.9	-67.5
<b>95,181</b>	<b>Total Programas de Fomento</b>	<b>133,145</b>	<b>146,897</b>	<b>110.3</b>	<b>47.4</b>

\* No incluye el otorgamiento de 10,505.5 MDP registrados como mandatos en cuentas de orden.

El número total de empresas atendidas alcanzó la cifra de 429,136 empresas. De ellas, 139,599 recibieron financiamiento, 211,191 capacitación y asistencia técnica y 78,346 información de pagos y servicios del Portal. Además de estas empresas atendidas, la Institución apoyó con recursos a 91,579 acreditados, personas físicas, en programas de microcrédito.

Cabe especificar que del total de empresas apoyadas con recursos, 124,020 fueron micro, 7,945 pequeñas y 6,841 medianas.

#### TOTAL DE EMPRESAS ATENDIDAS POR TIPO DE APOYO 2003-2004

2003	Apoyo	2004		Var. 04/03
Realizado		Programa	Realizado	Avance (%)
90,566	Crédito y Garantías	150,000	139,599	93.1
158,377	Capacitación y Asistencia Técnica	150,000	211,191	140.8
104,485	Información de pagos y Servicios del Portal	100,000	78,346	78.3
<b>353,428</b>	<b>Total</b>	<b>400,000</b>	<b>429,136</b>	<b>107.3</b>

### II.3 PROGRAMA DE SEGUNDO PISO AL SECTOR PRIVADO

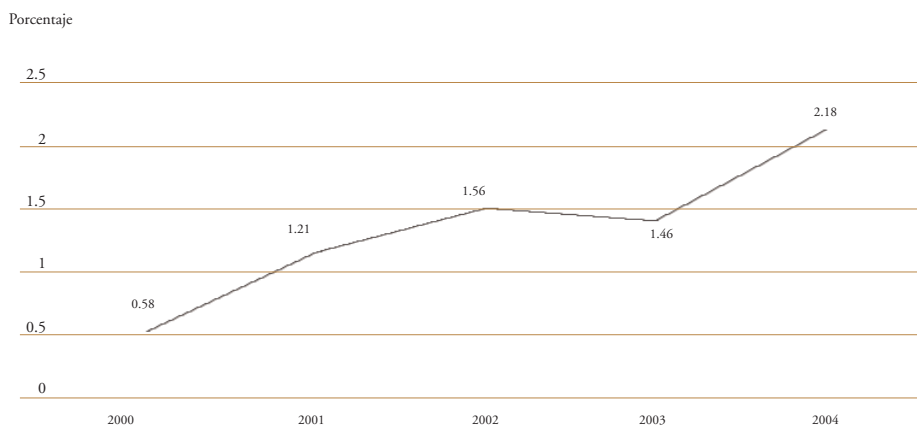
Del total de apoyo financiero que recibió el sector privado, 105,931 MDP fueron por Crédito de Segundo Piso, 541 MDP por Crédito de Primer Piso y 9,912 MDP por Garantías. De las 139,599 empresas apoyadas con financiamiento, 99.6% fueron PYME'S.

Por sectores de actividad, la industria absorbió el 52% del total de crédito y garantías, un 27% el comercio y el 21% los servicios. Del número de empresas atendidas con recursos, 38% perteneció al sector industrial, 48% al comercial y 14% al de servicios.

La magnitud de la operación del año 2004 hizo posible incrementar en 36% el promedio anual de recursos otorgados entre el 2001 y el 2003 al sector privado, a razón de 41,201 MDP, elevándolo a 56,238 MDP para el periodo 2001-2004.

El aumento sostenido de los recursos de fomento de la Institución, a tasas de crecimiento superiores que las registradas por la actividad económica general, ha permitido a Nafinsa profundizar en la atención de su mercado objetivo. Para ilustrar este fenómeno, cabe referir que, como proporción del Producto Interno Bruto, deduciendo de éste el valor del PIB agropecuario puesto que la Institución no interactúa con dicho sector, el total de crédito y garantías operado por Nafinsa pasó de 0.58% en el año 2000 a 2.18% en el 2004.

#### FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO COMO % DEL PIB INDUSTRIAL, COMERCIAL Y DE SERVICIOS

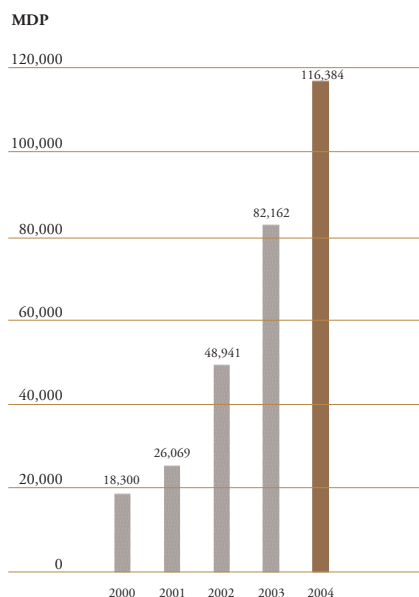


Por su parte, el número de empresas del sector privado apoyadas exclusivamente con el crédito y las garantías institucionales en 2004 fue diez veces mayor al del año 2000 y su número es equivalente al 19.9% de la población objetivo de PYME'S estimada frente a 1.7% del año 2000; asimismo, el total de 429,136 atendidas con los recursos y los servicios institucionales en el 2004, representan el 61.3% de dicha población objetivo.

A manera de ilustración, puede mencionarse, también, que el total de empresas atendidas por Nacional Financiera en el 2004, resulta equivalente al 14.2% de las unidades económicas censadas (3,005,157) por el INEGI para dicho año.

De esta forma, el programa de Segundo Piso al Sector Privado se ejerció conforme a las estrategias definidas y cumplió con holgura el objetivo de incrementar en forma sustantiva los recursos canalizados a dicho sector. Los recursos beneficiaron a 127,562 empresas, 62% más que las 78,694 apoyadas el año anterior.

## FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO



De igual manera, conforme a la estrategia definida, la canalización de los recursos descansó en los programas de *Cadenas Productivas* y de *Apoyos a la Construcción*, los cuales sumaron el 76% del crédito otorgado de Segundo Piso.

### Cadenas Productivas

En efecto, mediante este programa se otorgaron en el año de 2004 un total de 58,238 MDP, a través de tres de sus esquemas de fomento: factoraje electrónico, anticipo a pedidos y contratos y el de financiamiento a distribuidores.

Vía factoraje electrónico se realizaron 58,217 MDP. Este esquema permite a los proveedores de bienes y servicios de Empresas de Primer Orden (EPO's), así como a proveedores del sector público, obtener financiamiento inmediato de sus cuentas por cobrar, cubriendo hasta el 100% del valor de los documentos negociables, en pesos o en dólares, sin comisiones, a tasas preferenciales y sin garantía; a los intermediarios financieros les permite efectuar operaciones de descuento o factoraje de manera electrónica, reduciendo sus costos, posibilitándolos a ofrecer tasas competitivas y sin pago de comisiones.

Nafinsa se ha incorporado al mercado de cadenas productivas sin desplazar a otros agentes económicos, sino, por el contrario, contribuyendo de manera determinante a su desarrollo y crecimiento. El saldo de este mercado se incrementó 173% entre el 2001 y el 2004; la participación de Nafinsa alcanza el 61% del total del mercado.

De los otros dos productos operados en apoyo a proveedores, el de *Anticipo a Pedidos y Contratos* otorgó 2.4 MDP, y el de *Financiamiento a Distribuidores* 18.5 MDP. Estos productos están destinados a proveedores de EPO's y les permiten disponer de capital de trabajo suficiente desde el momento en que se tiene un pedido fincado, apoyando el ciclo productivo a partir del inicio. Los proveedores pueden contar con una línea revolvente hasta por 10 MDP, el monto del crédito se eleva hasta el 50% del valor de cada pedido o contrato, la tasa es preferencial y se mantiene fija durante el plazo del crédito.

### Apoyo a la Construcción

La otra línea estratégica del programa 2004, el apoyo a la construcción, registró un total de Crédito de Segundo Piso por 22,564 MDP. Este monto se otorgó mediante los productos denominados *Liquidez Electrónica* (18,878.7 MDP) y *Garantía de Pago Oportuno* (3,685.5 MDP), permitiendo atender a 1,831 desarrolladores de vivienda.

### Otros Esquemas de Fomento y Programas Especiales

Si bien los esquemas mencionados constituyeron el eje del programa de Crédito de Segundo Piso al sector privado, el Programa de Fomento 2004 se complementó con la ejecución de otros instrumentos institucionales importantes, como son el *Programa de Descuento Tradicional*, el de *Equipamiento* y los de *Microcrédito*. Estos programas canalizaron, respectivamente, 22,864 MDP, 947 MDP y 945 MDP, que representaron en conjunto el 23% del Crédito de Segundo Piso y beneficiaron a un total de 46,951 empresas.

Independientemente de los anteriores, conviene hacer referencia a dos programas de carácter prioritario para la expansión y desarrollo de las PYME'S, que Nafinsa desarrolla y opera en todo el país: el de "*Apoyo a Emprendedores*" y el "*Invierte en México*".

El primero establece una oferta nacional de productos y servicios financieros a partir de la Red de Consejeros Consultivos de la Institución, bajo el concepto "*Inversionistas Ángeles en México*". Sesenta instituciones académicas y agrupaciones empresariales aportan ya proyectos específicos y el programa dispone de un Portal en Internet para uso de los *Inversionistas Ángeles* –cuyo número supera los 2,000 y al cierre de diciembre tenían acceso a 353 proyectos–, de los fondos que participan y de las incubadoras de empresas.

El programa "*Invierte en México*" se generó conjuntamente con el Banco Interamericano de Desarrollo, con la finalidad de apoyar proyectos de los gobiernos de los estados. Al finalizar el año de 2004 se encuentran incorporados al programa los Estados de Jalisco, Zacatecas, Hidalgo, Michoacán y Guanajuato. Dentro de las actividades del ejercicio, se autorizaron recursos a 63 proyectos en los Estados de Jalisco, Zacatecas e Hidalgo, se concluyeron 26 planes de negocio, 2 entraron en operación y 12 quedaron en etapa de implementación.

### Empresas Apoyadas con Crédito y Garantías al Sector Privado

El número de empresas atendidas con Crédito y Garantías ascendió a 139,599, con la siguiente distribución entre los diferentes esquemas de apoyo:

Esquemas de fomento de segundo piso y garantías	Número de empresas
Cadenas productivas	22,096
Construcción	1,831
Descuento tradicional	5,192
Equipamiento	615
Microcrédito	41,144
Micronegocios	56,684
Garantías crediticias	11,905
Primer Piso	132
<b>TOTAL</b>	<b>139,599</b>

## Apoyo por Regiones

Nafinsa lleva a cabo sus actividades en el ámbito regional apoyada en su Red Presencial de Promoción Estatal y en los 34 Consejos Consultivos que ha constituido, integrados por personal de la Institución, empresarios destacados de las entidades y funcionarios públicos municipales y estatales. Uno de los Consejos tiene sede en la ciudad de Los Ángeles, California y otro en la de Chicago, Illinois, por la importancia de las comunidades mexicanas en ellas. Durante el año 2004, los Consejos Consultivos realizaron un total de 139 sesiones ordinarias y 5 Encuentros Regionales en el año.

La demanda regional por los recursos de la Institución continúa determinada por las propias empresas, las cuales reflejan sus necesidades en el mercado de acuerdo con la entidad federativa en que se ubican, su propio ámbito de influencia, la particular estructura productiva de la entidad, los programas gubernamentales en práctica, la información que manejan sus agentes económicos y las expectativas que con ella generan.

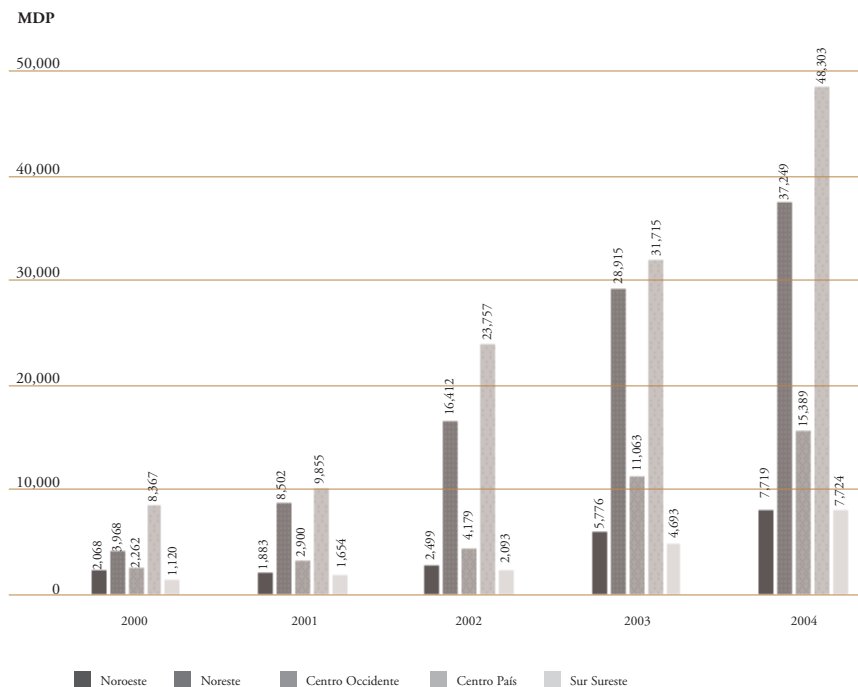
Nafinsa mantiene diversas estrategias para hacerle frente a la demanda de financiamiento, las cuales, además, persiguen incidir de manera gradual y paulatina en favor de un desarrollo regional más equilibrado. Una de las estrategias consiste en brindar a los gobiernos estatales una "Oferta Integral de Financiamiento" *ad hoc* para la entidad, que incluye la implementación de la *Cadena Productiva del Estado*, potenciar los recursos del gobierno estatal en crédito otorgado a las empresas, así como articular la operación de los módulos de enlace en las cámaras empresariales y las oficinas del gobierno.

El financiamiento regional en el 2004 revela que las regiones NORESTE y CENTRO participaron del 74% del total de los recursos de fomento, en tanto el financiamiento a la REGIÓN SUR SURESTE registró el mayor incremento con respecto al año anterior.

Enero-Diciembre 2003		Monto de Crédito y Garantías por Regiones (MDP)					Estructura		Avance	
Total	%	Región	Enero-Diciembre 2004				Realizada	Realizado		
Realizado			Total	Realizado			%	Total %		
			Programa	Crédito	Garantías	Total				
5,776	7.0	Noroeste	7,220	7,201	518	7,719	6.6	106.9		
28,915	35.2	Noreste	36,144	33,342	3,907	37,249	32.0	103.1		
11,063	13.5	Centro Occidente	13,828	12,555	2,834	15,389	13.2	111.3		
31,715	38.6	Centro	39,572	46,285	2,018	48,303	41.5	122.1		
4,693	5.7	Sur Sureste	5,939	7,089	635	7,724	6.6	130.1		
<b>82,162</b>	<b>100.0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>102,703</b>	<b>106,472</b>	<b>9,912</b>	<b>116,384</b>	<b>100.0</b>	<b>113.3</b>		

Durante el periodo 2000 – 2004 el financiamiento regional evolucionó de la siguiente forma:

**FINANCIAMIENTO REGIONAL**



**II.4 CRÉDITO DE PRIMER PISO AL SECTOR PRIVADO**

El Crédito de Primer Piso otorgado por Nafinsa ascendió a 541 MDP, con los que se atendió a 132 empresas.

Cuatro programas utilizó la Institución para proporcionar crédito de Primer Piso: *Credicadenas* con 243 MDP, *Financiamiento a Pedidos del Sector Público* con 164 MDP, 84 MDP con el de *Financiamiento a Obra Pública* y 40 MDP vía el de *Equipamiento Ex Im Bank*.

El esquema de *Credicadenas* permite a las empresas obtener crédito hasta por 2.3 MDP en una sola disposición y extender su pago hasta a 12 meses; no requiere garantía real, la tasa de interés es fija y los pagos decrecientes.

El de *Obra Pública* proporciona financiamiento para iniciar la obra y adelanta el pago de estimaciones del proyecto. El monto de crédito puede llegar hasta 34 MDP y se obtienen recursos por el 80% de las estimaciones o por el 16% de anticipos más 60% de estimaciones. No requiere de garantía real para el financiamiento de estimaciones y la tasa es fija durante el plazo de cada disposición. Es propósito de Nafinsa impulsar el uso de este producto para transferirlo a la banca comercial y continuar apoyándolo con garantías desde el Segundo Piso.

Por su parte, el esquema de *Equipamiento Ex Im Bank* posibilita obtener tecnología de punta en condiciones flexibles y a precios competitivos, para la modernización de la empresa. El mínimo a financiar son USD 100 mil dólares o su equivalente en moneda nacional, representando el monto financiable hasta el 85% del costo total de la orden de compra, pedido o factura con al menos el 50% de integración estadounidense. La tasa es variable y el plazo se determina en función del monto. La disposición puede ser a través de carta de crédito, reembolso o pago directo tratándose de proyectos.

## II.5 PROGRAMAS DE GARANTÍAS AL SECTOR PRIVADO

Los esquemas de garantías complementan la operación de fomento de Nafinsa. Durante el 2004, la Institución operó dos modalidades: garantías crediticias y garantías bursátiles. El monto total ascendió a 10,216 MDP, correspondiendo al primero 9,912 MDP en beneficio de 11,905 empresas, y a garantías bursátiles 304 MDP en apoyo a las empresas Cablemas y Navistar.

### Garantías crediticias

Estas garantías llegaron a 11,905 empresas, 50% de ellas micro y casi el otro 50% pequeñas y medianas. Los tres grandes sectores de actividad económica participaron de montos similares: el industrial, 31% del total; comercio el 32% y servicios 37%.

La distribución de las garantías en el territorio nacional tuvo como destino principal la REGIÓN NORESTE, con el 39% del monto total; las regiones CENTRO OCCIDENTE y CENTRO PAÍS captaron conjuntamente el 49%, en tanto las regiones extremas, NOROESTE y SUR SURESTE participaron del 5.2% y 6.4%, respectivamente. Las garantías aún son requeridas preferentemente a plazo corto y para capital de trabajo.

### Garantías bursátiles

Con objeto de impulsar el desarrollo integral del mercado de valores, en el tercer trimestre del año Nafinsa puso en marcha el *Programa de Garantías Bursátiles*, el cual permitirá respaldar las emisiones de deuda de mediano y largo plazo, de empresas medianas y de Intermediarios Financieros No Bancarios, por un monto equivalente a 500 millones de udis, mismas que inducirán colocaciones de recursos en el mercado de deuda por alrededor de 4,475.0 MDP.

En el 2004, se concretaron garantías bursátiles sobre las emisiones de deuda de las empresas Cablemas por 216 MDP y Navistar por 88 MDP, las cuales respaldan la colocación de recursos por un monto total de 1,100 MDP en el mercado de valores.

### III. CAPITAL DE RIESGO

#### III.1 INVERSIÓN ACCIONARIA DIRECTA

En materia de capital de riesgo, Nafinsa concentró su actividad en la elaboración de la Iniciativa de la Nueva Ley del Mercado de Valores, en la que participó conjuntamente con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Asociación Mexicana de Sociedades de Inversión de Capitales. Interés particular le mereció la normatividad de la figura de Sociedad Anónima Promotora de Inversión a incorporar a la Ley, cuyo propósito es facilitar a las empresas ser receptoras de capital de riesgo y la cual, de ser aprobada, vendrá a dar el impulso que se requiere para dinamizar este mercado y a Nafinsa le permitirá fundamentar y desarrollar su nuevo proyecto “Fondo de Fondos”, mismo que podría concretar durante el año 2005.

#### III.2 INVERSIÓN ACCIONARIA INDIRECTA

La Institución destinó su inversión accionaria indirecta a los fondos multinacionales, a los fondos regionales y a las sociedades de inversión de capitales, puesto que permiten diversificar el riesgo mediante la conformación de portafolios de inversión, alentar la atracción de inversión extranjera y crear una fuente alternativa de financiamiento para elevar la competitividad de las empresas.

##### Fondos Multinacionales

A estos Fondos, la Institución aportó 8.8 MDD, cerrando el año con una inversión acumulada de 67.4 MDD en el capital de 13 Fondos en operación.

##### Fondos Regionales

La integración de estos fondos constituye otra de las vías que impulsa Nafinsa para coadyuvar a un desarrollo regional más armónico a mediano y largo plazos. Actualmente opera en dos fondos de este tipo, con una inversión acumulada de 2 MDD. Dentro de las actividades del 2004, el Fondo del Estado de Guanajuato aprobó cuatro nuevas inversiones y el Fondo Tijuana inició el levantamiento de recursos con un nuevo administrador: IGS Solutions.

##### Sociedades de Inversión de Capitales (SINCAS)

Las aportaciones de capital de Nafinsa a SINCAS se concretaron a cumplir compromisos adquiridos con anterioridad, por la suma de 0.9 MDP.

#### III.3 ESQUEMAS DE CRÉDITO DE RIESGO COMPARTIDO

Estos esquemas permiten a Nafinsa contar con productos complementarios dirigidos a cumplir su mandato de apoyar a las empresas mexicanas en su modernización, equipamiento, adquisición de nueva tecnología, ampliación de la planta productiva o de sus líneas de producción, al ofrecerles una opción de financiamiento competitivo, con garantía o seguro de crédito de primer orden contra la falta de pago de la empresa.

Dentro de los esquemas con garantía de agencias extranjeras de crédito a la exportación, se llevaron a cabo dos acciones básicas para facilitar a las PYME'S el acceso al crédito de este tipo de agencias:

- La revisión y adecuación del producto del Programa MGA, instituido con el Eximbank de Estados Unidos, a efecto de facilitar a los promotores y clientes el acceso al crédito a través de una mecánica de promoción, registro y operación electrónica; y
- Con respecto al programa de equipamiento del organismo asegurador italiano Servizi Assicurarivi del Commercio Estero, se obtuvieron las autorizaciones correspondientes para operar.

## IV. SERVICIOS

Nafinsa cuenta con un sólido cuerpo de servicios técnicos y empresariales con el cual atender las necesidades de capacitación, asistencia técnica e información empresarial de las PYME'S, así como para apoyar el acceso de la mediana empresa a los mercados financieros.

### IV.1 BANCA DE INVERSIÓN

En el año 2004 se institucionalizó el área Banca de Inversión, para asegurar el apoyo a la inversión productiva de las PYME'S y ocuparse de agentes económicos que no tienen acceso a créditos bancarios, financiamiento a través de la Bolsa Mexicana de Valores o a fondos de capital de riesgo. Estos servicios inducen, asimismo, la participación de la banca comercial en el financiamiento de proyectos, apoyan el acceso de empresas mexicanas al mercado de deuda y el diseño de estructuraciones financieras.

Entre las actividades llevadas a cabo y que contribuyeron positivamente al logro de los objetivos institucionales, destacan las siguientes:

- Promoción y gestión de descuentos crediticios por 6,362 MDP;
- Otorgamiento, a PYME'S del sector privado, de garantías selectivas y cofinanciamiento con la banca comercial por 249.4 MDP;
- Renovación del crédito al Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), por un total de 41,450 MDP;
- Recuperación de activos por 117.6 MDP derivados de acciones de TRIBASA en poder de NAFINSA; 4.5 MDD por la venta de activos del Grupo SIDEK y las gestiones para recuperar cartera por 2 MDD relacionada con el desarrollo Burgos-Bugambilias, y
- Prestación de asesorías especializadas a la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, y a la Secretaría de Salud.
- El apoyo a las empresas con capital de riesgo a través de fondos para tal efecto, entre otros, los fondos regionales y los fondos multinacionales, que superan en total la cifra de 20.

### IV.2 CAPACITACIÓN Y ASISTENCIA TÉCNICA EMPRESARIAL

Nafinsa reestructuró su Programa de Desarrollo Empresarial con objeto de que la capacitación y la asistencia técnica constituyan medios efectivos de promoción y permitan a las empresas estar en capacidad real de obtener financiamiento.

Nuevos temas se incorporaron para resolver las necesidades básicas de operación de la empresa en materia jurídica, mercadotecnia y soluciones empaquetadas con el financiamiento. Los temas se estructuraron en base a las dos líneas básicas del programa: el fomento de una cultura empresarial y la formación de emprendedores, cuyos propósitos son:

- Establecer alianzas con organismos facilitadores de capacitación empresarial y asistencia técnica. (Cámaras Empresariales, Fundes, Crece, etc);
- Reforzar la Red de Instructores;
- Aumentar la capacitación virtual a través del portal [www.nafinsa.com](http://www.nafinsa.com);
- Profundizar en el empaquetamiento con programas de financiamiento;
- Desarrollo de la proveeduría;
- Logística, empaque y diseño de producto; y
- Maquilar programas en conjunto con CONACYT.

Con los servicios de capacitación y asistencia técnica se dio atención en el año 2004 a 211,191 empresas.

Otra vía de capacitación y asistencia técnica que ofrece la Institución a las PYME'S es el Eurocentro NAFIN México. En el 2004 atendió a 11,595 empresas. De ellas, 10,565 requirieron información relativa a los programas de Eurocentro, 610 tomaron cursos de asistencia técnica y 420 participaron en agendas para cierres de negocios, concretando 33 de éstos por un monto total de 4,913,304 euros.

Dentro de las actividades, se efectuó la reingeniería de los productos del programa institucional *Pymexporta*, para proporcionar asistencia específica a 50 PYME'S mexicanas que requerían consolidar exportaciones.

### **IV.3 SERVICIOS ELECTRÓNICOS DE INFORMACIÓN**

Estos servicios han sido ampliamente solicitados por las PYME'S. En el 2004 lo hicieron un total de 78,346 empresas. De ellas, 35,962 acudieron por información sobre pagos y 42,384 al Portal [www.nafinsa.com](http://www.nafinsa.com).

### **IV.4 EMPRESAS APOYADAS CON SERVICIOS**

#### **Estratos de empresas**

Durante el año, 200,225 microempresas acudieron a los servicios de capacitación y asistencia técnica, al igual que 7,758 pequeñas empresas, 2,840 medianas y 368 empresas grandes. A los de información vía electrónica accedieron 60,660 microempresas, 12,770 pequeñas, 4,119 medianas y 797 grandes empresas.

En concordancia con la misión de Nafinsa y las políticas institucionales, el 99.6% del total de empresas atendidas con servicios fueron PYME'S.

#### **Sector de actividad**

Dada la recomposición sectorial que se ha venido dando en la actividad económica en el país, los servicios de la Institución se proporcionan con criterio empresarial en general, sin descuidar el apoyo a la industria. En el 2004, de las 289,537 empresas asistidas con servicios, 47,581 pertenecieron al sector industrial, 139,639 al comercial y 102,318 al de servicios.

#### **Regiones**

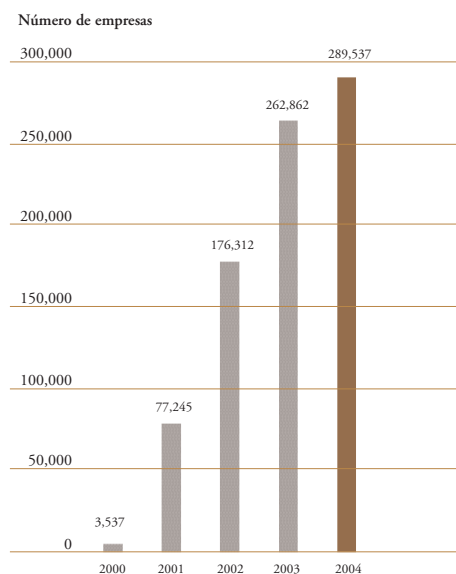
En el ámbito regional, las empresas de la REGIÓN CENTRO, integrada por los Estados de Guerrero, Hidalgo, México y Morelos y por el Distrito Federal, participaron del 51.6% de los servicios de capacitación y asistencia y del 35.2% de los servicios electrónicos. Los datos de la Región están caracterizados por lo que acontece en el Distrito Federal, sin embargo, las cifras de los estados que la componen son de las más altas y reflejan el interés de las empresas de estados de bajo desarrollo relativo, como lo son Hidalgo, México y Morelos, por los servicios institucionales.

A nivel de entidad federativa, los datos más elevados de empresas atendidas con servicios electrónicos pertenecieron al Distrito Federal, con 18,067; Estado de México, con 7,444; Nuevo León, con 6,175; Yucatán, con 4,397 y al Estado de Jalisco, con 3,641 empresas.

### Total de empresas apoyadas con servicios 2000-2004

La gráfica a continuación permite observar el comportamiento y magnitud del crecimiento en el número de empresas apoyadas, durante el periodo 2000-2004, con la oferta institucional de servicios de desarrollo empresarial.

#### EMPRESAS APOYADAS CON CAPACITACIÓN, ASISTENCIA TÉCNICA Y SERVICIOS ELECTRÓNICOS DE INFORMACIÓN



### IV.5 AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL

En funciones de agente financiero del Gobierno Federal, durante el año de 2004 la Institución realizó desembolsos por 13,092 MDP, de una cartera de 33 préstamos contratados con organismos internacionales y se registraron amortizaciones por 22,749 MDP, lo cual permitió tener una reducción neta de 9,657 MDP en el saldo de la cartera total de dichos préstamos.

Por la administración de la cartera total con los organismos internacionales, Nafinsa obtuvo comisiones de 14.8 MDD en el 2004.

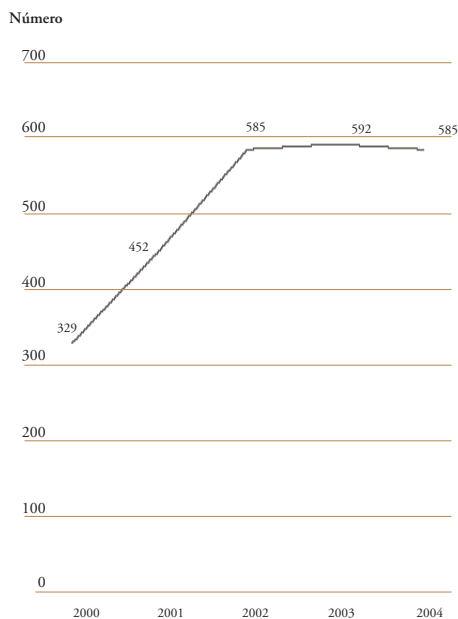
### IV.6 OPERACIÓN FIDUCIARIA

Tanto la constitución de nuevos negocios fiduciarios como la operación de los existentes, presentaron fuertes incrementos durante el año 2004 y permitieron a NAFINSA mantenerse como la fiduciaria más importante del país.

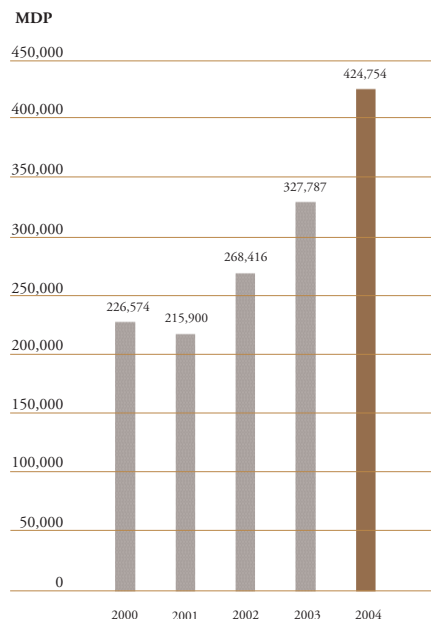
Se constituyeron 42 nuevos fideicomisos, en los que destacan los relativos a la bursatilización de activos, segmento en el que Nafinsa ha desempeñado un papel preponderante: Infonavit Cedevís 04; Hylsamex CPO's; Intramexicana Cebures; Geo Cebures; Chihuahua Cebures II; CCP Cebures; TV Azteca Cebures y Carretera Monterrey-Cadereyta.

Por su parte, el monto de recursos administrados por negocios existentes ascendió a 69,792 MDP, superando en 12,446 MDP el monto del año anterior. El patrimonio total por fideicomisos y mandatos al cierre del año registra la cifra de 424,754 MDP.

**TOTAL DE FIDEICOMISOS Y MANDATOS**



**IMPORTE TOTAL DEL PATRIMONIO**



Nafinsa inició en el 2004 la prestación del servicio de Custodia y Administración de Valores y Efectivo, para lo cual institucionalizó la infraestructura administrativa y jurídica necesarias y desarrolló el correspondiente sistema de custodia y administración de valores, con los más altos estándares de calidad, competitividad y seguridad, a fin de garantizar a los clientes la plena satisfacción de sus necesidades. Es propósito de Nafinsa constituirse en el principal custodio de valores de las dependencias y entidades del Gobierno Federal.

## V. TESORERÍA Y MERCADOS

### V.1 TESORERÍA

Durante el 2004, Nafinsa concurrió a las fuentes internas y externas de financiamiento con metas definidas en cuanto a costo promedio de captación, suficiencia de fondos y coeficientes prudenciales de liquidez, para fondear en condiciones óptimas el Programa de Fomento.

#### Captación en Moneda Nacional

El saldo de la captación en moneda nacional al finalizar el ejercicio resultó inferior en 31,460 MDP al del año anterior, alcanzando la cifra de 101,051 MDP. El saldo está integrado, fundamentalmente, por 83,551 MDP de Pagarés NAFINSA, 10,799 MDP por Certificados de Depósito y 1,664 MDP en Aceptaciones Bancarias.

Además, a través de sus mesas de distribución en el país, Nafinsa obtiene recursos provenientes de tesorerías de organismos de los sectores público y privado. El saldo de estos recursos al mes de diciembre de 2004 es cercano a los 300 mil MDP.

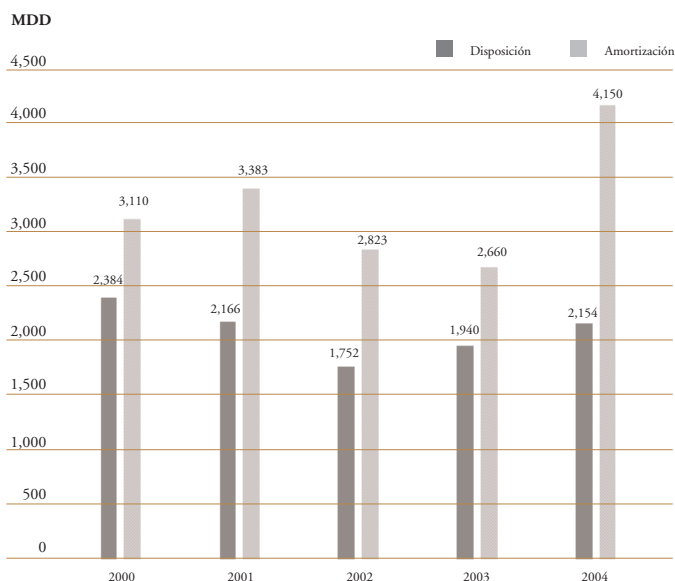
Lo anterior permitió a la Institución, durante el 2004, asegurar la suficiencia de fondos en moneda nacional y responder eficazmente a las reformas de los sistemas de pago impuestas por el Banco Central.

#### Captación en Moneda Extranjera

La disposición total de recursos en moneda extranjera ascendió a 2,154 MDD, de los cuales 1,930 MDD correspondieron a la operación directa y 224 MDD a recursos contratados con organismos multilaterales operando Nafinsa como agente financiero. Del total operado directamente, 1,765 MDD provinieron de la emisión de certificados de depósito a plazo promedio de 67 días y costo promedio ponderado de 14 puntos base por debajo de la tasa Libor.

Nafinsa ha tenido un desempeño exitoso en cuanto a su objetivo de reducir el nivel de endeudamiento externo, como se muestra en la gráfica a continuación:

DISPOSICIÓN Y AMORTIZACIÓN DE DEUDA EXTERNA



## V.2 MERCADOS

La participación de Nafinsa en los mercados financieros le reportó una contribución positiva de 1,192 MDP a resultados, siendo estrategia de la Institución disminuir gradualmente la importancia relativa de estos ingresos para la operación.

Nacional Financiera continuó impulsando el Mercado Mexicano de Derivados (Mexder), en particular, la operación de futuros de tasa de interés (TIIE, Cetes y Bonos M10). En el 2004 ocupó el noveno lugar de operación de TIIE, sexto en operación Cetes y quinto lugar en M10 en dicho mercado.

En el mercado de cambios mantuvo un volumen que la situó entre los cinco primeros lugares en este mercado y a la cabeza de los bancos de desarrollo. En cuanto al mercado de capitales, en 2004 inició la operación de futuros y opciones del IPC y de tres emisoras y se listaron opciones del Naftrac en el Mexder. Por su volumen de operación, Nafinsa se mantuvo en el lugar cuatro del Mexder.

## V.3 FONDOS DE INVERSIÓN

Las actividades de la Operadora de Fondos Nafinsa en el 2004, registraron importantes resultados:

- Fue la principal impulsora de la figura de distribución de fondos en el país, concretando 15 alianzas con entidades, que ampliaron la red de acceso a los fondos Nafinsa y han permitido a las entidades participar en nichos de mercado a los cuales difícilmente podrían haber optado sin esta familia de fondos Nafinsa, lo cual ha promovido sustancialmente el ahorro en el mercado de sociedades de inversión.
- Las carteras de los fondos obtuvieron la máxima calificación crediticia y los rendimientos más altos del 2004, proveyendo al inversionista de una alternativa óptima en el mercado, como lo es el NAFM-EX, dirigido a personas morales no contribuyentes y cuyo rendimiento enero-diciembre 2004 fue de 7.89%.
- Consolidó la aceptación de la familia de fondos en el mercado. El crecimiento en la administración de activos en tan sólo el año de 2004 fue 41%, con lo que a poco menos de tres años se ha registrado un crecimiento acumulado de 629%.
- La participación de la familia de fondos en el segmento de los dirigidos a personas morales no contribuyentes ha sido contundente: actualmente el NAFM-EX es el más grande en su tipo y dio el rendimiento más alto del 2004.
- Derivado de lo anterior, y de la demanda generada por el propio mercado, se lanzó otro fondo dirigido al mismo segmento (NAFMEX7), a fin de cubrir concretamente la demanda de inversión con liquidez de siete días.
- Finalmente, para mantener entre el público inversionista la mayor certidumbre y solidez en materia de administración, la Operadora logró obtener la certificación de sus procesos de operación bajo la norma de calidad ISO 9001:2000.

## VI. GESTIÓN DE SOPORTE

### VI. 1 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Nafinsa ha puesto énfasis especial en optimizar sus procesos de administración de riesgos. Mantiene vigilancia permanente sobre los niveles de riesgo común, control de límites de posición y exposición crediticia, al igual que de desembolso por fideicomiso, intermediario y programa; de límites por la participación en el riesgo de los Fondos Estatales (Contra garantes) y de los Fideicomisos (Contra garantes).

Asimismo, sobre la asignación de precio a operaciones de crédito de primer piso y garantía selectiva; realiza de manera sistemática el análisis de los portafolios crediticios de Intermediarios Financieros No Bancarios que se integran al Programa de Garantía Automática; la asignación de primas a las garantías otorgadas acordes al riesgo crediticio del portafolio en cuestión y el cálculo de desembolso de garantías.

El modelo institucional de gestión del capital permite asignar con certidumbre límites de capital para el respaldo del riesgo crediticio y de mercado a las diversas áreas y líneas de negocio y, con ello, determinar una mejor integración de las actividades por tipo de riesgo. También posibilita hacer explícito el consumo de capital relativo a la inversión en la cartera accionaria permanente de la Institución y contar con mecanismos de control sobre el consumo de capital por las diferentes áreas de negocio, en especial, en la mesa de dinero, a fin de evitar impactos negativos sobre el nivel de capitalización del banco.

Lo anterior permitió a Nafinsa, en el 2004, cumplir exitosamente dos disposiciones normativas de la mayor importancia:

- El Anexo 8 de la Circular 2019/95 del Banco de México, relativo a los 31 requerimientos concernientes a administración, operación y control interno, establecidos a las instituciones que pretendan participar en los mercados autorizados por dicho Banco.
- La "RESOLUCION por la que se expiden las Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 115 de la Ley de Instituciones de Crédito y 124 de la Ley de Ahorro y Crédito Popular", publicada el mes de mayo de 2004 en el Diario Oficial de la Federación. La Institución mantiene un programa en línea de capacitación sobre estos aspectos obligatorio para todo el personal, aplica criterios para la clasificación de clientes por nivel de riesgo, identifica el perfil transaccional de los clientes y ha designado al Oficial de Cumplimiento de la Institución.

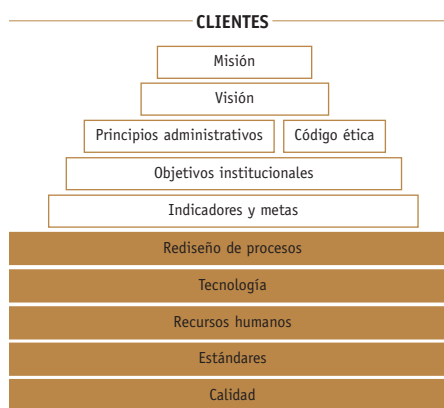
En la Nota 27 del Dictamen de los Auditores Independientes se comenta con más detalle este tema (pág. 110)

### VI. 2 ADMINISTRACIÓN POR CALIDAD Y CULTURA ORGANIZACIONAL

#### Certificación de procesos

En el año de 2001 Nafinsa se propuso estructurar y desarrollar su administración mediante una estrategia de transformación tendiente a implantar un modelo institucional de cultura y gestión de calidad, basado en procesos orientados hacia un objetivo común: la satisfacción de las necesidades de sus clientes.

La estrategia se aplicó a los elementos estructurales, operativos, tecnológicos y humanos, con pasos definidos, los cuales permitieron establecer líneas de acción y operación uniformes para cada uno de estos elementos organizativos, orientadas hacia el propósito común.



Se consideró que la transformación sería exitosa, si resultaba rentable tanto para los clientes como para la Institución. Para ello, tendría que traducirse en un aumento sostenido de la productividad, apoyado en tecnología innovadora, el rediseño de procesos y su mejora continua, con estándares de calidad basados en normas internacionales. La construcción de un índice interno para calificar de manera homogénea la calidad alcanzada por los procesos y la profundidad de la nueva cultura, así como que además permitiera medir la satisfacción de las necesidades de los clientes internos y externos, resultaba un factor obligado dentro de la transformación.

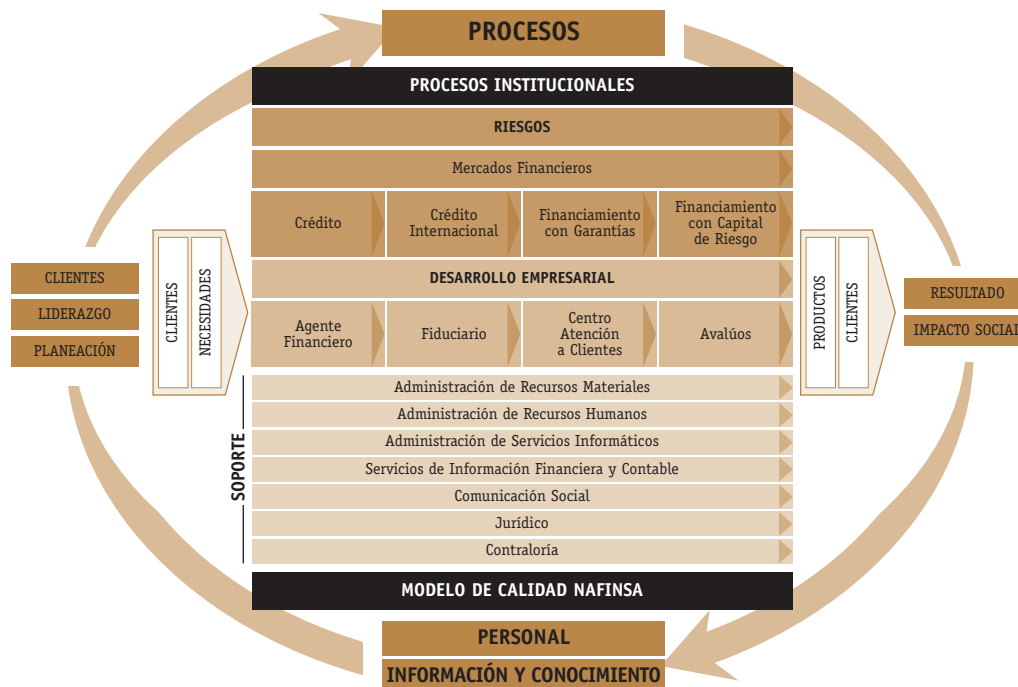
La transformación debía incorporar, además, los programas de gestión aplicados por el actual régimen presidencial, como son la Agenda de Buen Gobierno y el Modelo de Administración por Calidad INTRAGOB, y someterse al cumplimiento de normas de calidad ISO 9000.

Bajo ese esquema, en el año de 2003 Nacional Financiera certificó la totalidad de sus procesos conforme a los requerimientos de la norma ISO 9001:2000 y durante el 2004 consolidó el Modelo Intragob dentro de la operación y diseño y aplicó su Índice Interno de Calidad.

**Modelo de calidad**

El modelo de administración por calidad del Gobierno Federal (Intragob) fue enriquecido institucionalmente con la adopción del Modelo del Premio Nacional de Calidad, favoreciendo la maduración de esta cultura.

El modelo enriquecido se ha constituido en el facilitador del proceso hacia una cultura de calidad total, al dotar a la Institución de los elementos para conocer mejor su mercado objetivo y a partir de las demandas de éste, diseñar productos y servicios que contribuyan a desarrollarlo y, simultáneamente, a mejorar la propia actividad de la Institución como banca de fomento, al permitirle identificar áreas de mejora, el ajuste de las líneas de acción y alcanzar el logro de los objetivos estratégicos orientados a la satisfacción del cliente.



## Índice Interno de Cultura y Calidad

El Índice Interno de Cultura y Calidad institucional está integrado por 10 criterios: Clientes; Liderazgo; Planeación; Capacitación; Clima Laboral; Procesos; Sistema de Gestión de la Calidad; Indicadores de Gestión; Compromisos de Ahorro; y Mejora Continua. Los criterios se componen a su vez por reactivos, los cuales permiten calificar el grado de calidad alcanzado por las Direcciones de Nacional Financiera e identificar la manera específica de cómo atienden cada uno de los criterios del Índice.

De esta forma, el Índice ha permitido calificar la cultura institucional, constituyéndose en una herramienta de autoevaluación con mediciones sistemáticas orientadas al propósito de tener un modelo operable, práctico, participativo y orientado a conocer, como resultado, la satisfacción de los clientes.

Entre los beneficios obtenidos de su aplicación destacan los siguientes:

- Determinar la calidad promedio de la Institución, la cual se situó, al finalizar el 2004, en 718 puntos de un máximo teórico posible de 1,000 puntos.
- Medir de manera homogénea y sustentable la calidad de cada Dirección institucional, lo que arrojó que, al concluir el año del 2004, 23 de la 34 Direcciones presentaron una calidad inferior al promedio.
- Identificar áreas de oportunidad comunes a todos los sistemas y procesos, así como ahorro en tiempos de atención y asesoría a los sistemas y procesos.
- Dar seguimiento permanente a los indicadores de los sistemas y procesos.
- Evaluar la *cultura* institucional de calidad.

## Certificación de Procesos

Como se mencionó en párrafos anteriores, el sistema de gestión basado en procesos adelanta el cumplimiento del compromiso asumido ante el Ejecutivo Federal, de concluir en el 2006 la certificación de la totalidad de ellos.

De esta manera, Nacional Financiera cuenta con un modelo que la visualiza como una red de sistemas en su conjunto e interdependientes entre sí, en la cual los sistemas establecen los canales de comunicación esenciales para el desarrollo de todos los procesos de la Institución.

Categoría	Inventario de Macroprocesos				
Operación Activo	Crédito	Crédito Internacional	Garantías	Banca de Inversión	Riesgos
Operación Pasivo	Mercados Financieros				11 macroprocesos de negocios
Desarrollo Empresarial	Desarrollo Empresarial				
Servicios	Avalúos	Centro Atención Clientes	Agente Financiero	Fiduciario	
Soporte	Recursos Materiales	Recursos Humanos	Informática	Planeación, Programación y Contabilidad	7 macroprocesos de soporte
	Comunicación Social	Jurídico	Contraloría		

### VI.3 PRESUPUESTO DE GASTO PROGRAMABLE Y PROGRAMAS DE AHORRO 2004

Para el año de 2004, le fue autorizado a Nafinsa un presupuesto original de gasto programable por 1,394 MDP. Conforme a las disposiciones en materia presupuestal para el ejercicio, la Institución se comprometió a realizar economías por 155 MDP, reduciendo los recursos originales a 1,239 MDP. Durante el año la Institución erogó únicamente el 83% de ésta cifra, limitando el gasto programable ejercido a la cantidad de 1,032 MDP.

### VI.4 PROGRAMAS GUBERNAMENTALES DE GESTIÓN

En su carácter de entidad de la administración pública, Nafinsa puso especial atención dentro de las actividades del 2004, a cumplir con tres disposiciones tendientes a incrementar la eficacia y eficiencia de la gestión gubernamental: i) Agenda Presidencial de Buen Gobierno, ii) Modelo Institucional para la Transparencia y Combate a la Corrupción 2004, y iii) Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental

#### Agenda Presidencial de Buen Gobierno

Esta Agenda tiene como propósitos: alcanzar un gobierno eficiente; de calidad total, profesional; un gobierno digital; con mejora regulatoria; un gobierno honesto y transparente. Lo realizado por Nafinsa al respecto, de acuerdo con sus indicadores y metas 2004, se resume a continuación:

Indicador	Avance a Diciembre 2004	Meta		
		Mínima	Satisfactoria	Sobresaliente
Ahorro en gasto corriente (MDP) (Gobierno que cueste menos)	71.7	71.7	76.7	81.7
Instrumentación del plan estratégico de RRHH (Gobierno profesional)	80%	80%	90%	100%
Índice de calidad (Gobierno de calidad)	886	766	809	852
Índice de tecnología (%)	90.8	87	90	92
Índice de transparencia (Gobierno honesto y transparente)	695	585	635	695

#### Modelo Institucional para la Transparencia y Combate a la Corrupción 2004

El modelo de transparencia y combate a la corrupción en Nafinsa (IST), descansa en la medición y seguimiento de 60 procesos críticos para la Institución, por contener uno o más de los tres criterios siguientes: i) manejo/otorgamiento de recursos; ii) manejo de valores o bienes; y iii) manejo de terceros externos "distribuidores". Asimismo, el modelo considera los acuerdos de la Comisión Intersecretarial para la Transparencia y Combate a la Corrupción, orientados a transparentar la información, mejorar el control interno y combatir conductas corruptas de alto impacto en la ciudadanía.

A diciembre de 2004, Nafinsa cumplió con su meta sobresaliente.

## Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental

La Institución ha cumplido cabalmente con las obligaciones que impone Ley sobre esta materia. La evaluación realizada por el Instituto Federal de Acceso a la Información Pública (IFAI) concluyó en que Nafinsa ha solventado al 100.0% las obligaciones establecidas hasta el año de 2004.

Destaca el hecho de que, del total de solicitudes de acceso a la información que recibió la Institución en el 2004, el 50 % se refirieron a las actividades sustantivas, indicativo del interés por los programas y acciones de fomento de Nacional Financiera.

### VI.5 OFICINAS DE NACIONAL FINANCIERA EN EL EXTERIOR

Nacional Financiera llevó cabo actividades en el exterior a través de su Sucursal en Londres, la subsidiaria establecida en Nueva York y su oficina de representación en Washington. La Sucursal fue el vehículo de captación de los Certificados de Depósito (CD's) emitidos por Nacional Financiera en el año de 2004, por un monto de 1,765 MDD, los cuales fueron colocados en el mercado por la subsidiaria Nafinsa Securities Inc.

La oficina en Washington realizó una intensa labor de promoción y enlace. Participó en la Reunión Anual del Small Business Administration (SBA); en la Convención Anual Hispana de Negocios en Chicago; en el seminario del Instituto Brookling de Ejecutivos y Finanzas, donde expuso el modelo de Nacional Financiera de atención a PYME's; ante la Corporación Interamericana de Inversiones gestionó esquemas de riesgo compartido, garantías e instrumentos financieros de apoyo a la pequeña y mediana empresa; con ALIDE y el BID, identificó áreas de colaboración; con Sociedades de Objeto Limitado, la posibilidad de realizar *leasing* operativo para empresas privadas de los sectores salud y educación; en el Seminario "Propuestas para el Desarrollo de la Industria de Capital de Riesgo en México", celebrado por la Institución conjuntamente con la Trade Development Agency (TDA) y el Instituto de las Américas; coordinó el seminario de Capital de Riesgo para el Fondo de Inversión y Capitalización del Sector Rural (FOCIR), donde se revisó el Programa de sociedades de inversión para pequeñas y medianas empresas en materia de mejores prácticas y transferencia de tecnología.

### VI.6 PRESIDENCIA ALIDE

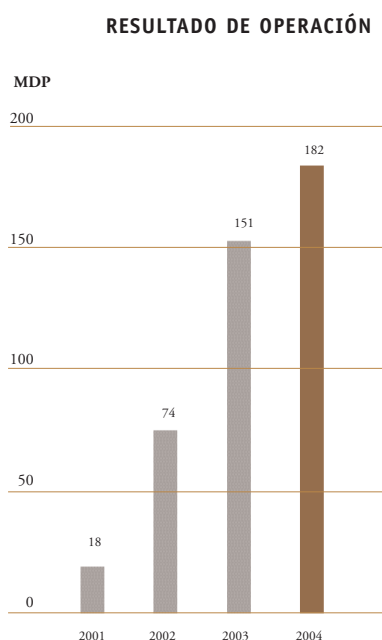
Con fecha 3 de noviembre de 2004, el Director General de Nacional Financiera fue designado Presidente de la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE). En este contexto, se llevaron a cabo reuniones con el Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a fin de definir el nuevo rol de ALIDE y un plan estratégico acorde con la visión del BID para la región, estableciéndose las siguientes iniciativas: Modernización y Fortalecimiento de ALIDE; Índice ALIDE; Portal B2B Ventana Empresarial; Creación de un Fondo de Fondos para Capital de Riesgo; Impulsar la Utilización de *trackers* en América Latina y la creación de un Fondo Regional de Reaseguro de Garantías.

## VII. SITUACIÓN FINANCIERA

### VII.1 RESULTADOS

Por disposición de su Ley Orgánica, Nafinsa tiene que desarrollar su programa de fomento procurando conservar y hacer crecer su patrimonio propio.

Si bien, en el año 2000 Nafinsa incurrió en una pérdida de 4,054 MDP, a partir del 2001 revirtió los resultados deficitarios registrando en ese año utilidades por 18 MDP, de 74 MDP en el 2002 y de 151 MDP en 2003. En el 2004 las utilidades de operación ascendieron a 182 MDP, extendiendo a 4 años consecutivos los resultados positivos de operación, cumpliendo con su mandato y evitando incidir sobre recursos del erario público.



El resultado del 2004 fue producto de la reducción lograda en los egresos y, dentro de ellos, del costo de fondeo de activos improductivos. La eficiencia operativa permitió absorber un decremento de 554 MDP en los ingresos provenientes de mercados, equivalente al 32% de los obtenidos en este renglón el año anterior.

Los ingresos más importantes generados por la Institución en el 2004, fueron los siguientes:

- 932 MDP derivados del apoyo crediticio y las garantías, correspondiendo 835 MDP al efecto de las tasas de referencia, la composición de negocios, plazos y tasas contractuales y 97 MDP a cobro de comisiones por garantías.
- La intermediación como Agente Financiero del Gobierno Federal, redituó 175 MDP
- La administración de fideicomisos 159 MDP, y
- Otros ingresos netos le reportaron 140 MDP.

### VII.2 BALANCE GENERAL

A diciembre de 2004, la cartera de crédito de Nafinsa presenta un saldo total por 163,869 MDP. De él, 84,687 MDP son cartera de Agente Financiero del Gobierno Federal; 55,649 MDP corresponden a la de Primer Piso del sector público; 2,040 MDP a la de Primer Piso del sector privado y los restantes 21,493 MDP, a la cartera de programas de Crédito de Segundo Piso de la Institución (PROCRESE). Esta última se compone

por 16,218 MDP de bancos e intermediarios financieros no bancarios (IFNB's) con aval bancario y 5,275 MDP de programas con IFNB's.

La cartera vencida de Nafinsa asciende a 221 MDP, con la siguiente composición: 205 MDP de créditos de Primer Piso al sector privado y 16 MDP del PROCRESE. La cartera vencida representa 0.1% de la cartera total y 0.9% de la cartera directa (sector privado).

La cartera vencida de Primer Piso al sector privado está cubierta con reservas por 217 MDP y la de PROCRESE por 229 MDP. Adicionalmente Nafinsa mantiene reservas por 72 MDP por concepto de garantías y avales no ejercidos, una reserva preventiva adicional por 23 MDP, así como reservas por 114 MDP asociadas a cartera no vencida, con lo cual la cobertura total de reservas a cartera vencida es equivalente al 296.6%.

### Activo, Pasivo y Capital Contable<sup>1</sup>

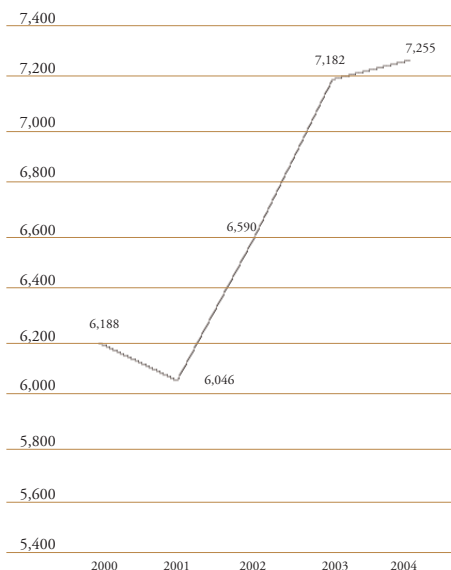
El activo institucional alcanzó la cifra de 235,891 MDP, el pasivo de 228,636 MDP y el capital contable de 7,255 MDP.

El 69.2% del activo quedó invertido en la cartera de crédito total, el 25.2% en depósitos e inversiones en valores, 1.7% en la cartera accionaria permanente, 1.3% en la cartera accionaria bursátil y el restante 2.6% en otros activos. El pasivo institucional se integra en 55.5% por deuda interna, en 43.3% por deuda externa y el 1.2% restante corresponde a otros pasivos.

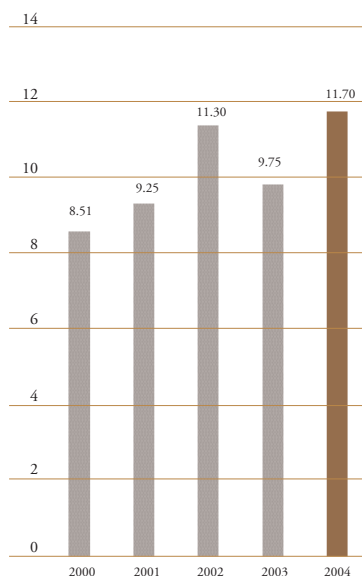
El capital contable tuvo un crecimiento neto de 73 MDP con respecto al 2003, como resultado, principalmente, de la utilidad obtenida en el periodo; del superávit de los títulos disponibles para la venta por 301 MDP; del superávit por valuación de la cartera permanente por 95 MDP; y 233 MDP de la actualización del capital, movimientos acompañados paralelamente con la constitución de reservas de bienes muebles e inmuebles adjudicados por 390 MDP y por un déficit de 350 MDP de las obligaciones laborales al retiro.

Cabe comentar, que el capital contable de la Institución en el 2000 fue de 6,188 MDP y cayó a 6,096 MDP en el 2001, iniciando una recuperación sostenida a partir del 2002 al ascender a 6,590 MDP y llegar a 7,255 MDP en el 2004.

**CAPITAL CONTABLE**



**NIVEL DE CAPITALIZACIÓN (%)**



<sup>1</sup> Sin considerar Subsidiarias y Fideicomisos UDIS.

### VII.3 INDICADORES INSTITUCIONALES DE GESTIÓN

Los principales indicadores de gestión de Nafinsa al cierre de los años de 2003 y 2004 se muestran a continuación. Cabe destacar, que el nivel de capitalización se mantuvo por arriba del mínimo exigido por las autoridades financieras, así como que el correspondiente a 2004 ha sido el más elevado para el periodo 2000-2004.

Indicadores	Ene-dic 2003	Ene-dic 2004
	Por ciento	
<b>Programáticos (cumplimiento del programa)</b>		
Otorgamiento de crédito total	101.8	113.3
Otorgamiento de segundo piso	125.9	126.5
Recuperación de crédito total	118.5	189.1
Recuperación de segundo piso	124.8	216.1
Captación externa	82.7	84.2
Ejercicio presupuestal de gasto corriente	90.5	83.5
<b>Financieros</b>		
Estructura financiera (capital contable vs. activo total)	2.4	3.1
Índice de rentabilidad (utilidad vs. capital contable)	2.1	2.5
Índice de capitalización	9.75	11.70
<b>Operativos</b>		
Índice de morosidad de cartera de riesgo	2.0	0.94
Cobertura de reservas	227.8	296.6
<b>Administrativos</b>		
Gasto promedio (anualizado) por empleado (mdp)	1.30	1.11
Activo promedio por empleado (mdp)	320.3	296.0
Clientes atendidos por empleado (número)	369	569

### VIII. NACIONAL FINANCIERA EN 2005

En el 2005, Nafinsa mantendrá su dinámica de crecimiento. Para este año se ha fijado como metas básicas en apoyo principalmente de la micro, pequeña y mediana empresas (PYME'S), las siguientes:

- Otorgar crédito y garantías al sector privado por un total de entre 130 mil y 150 mil millones de pesos;
- Apoyar mediante los diversos productos y servicios institucionales a un número de empresas que fluctuará entre las 500 mil y 550 mil, y
- Otorgar crédito a 80 mil personas físicas, no empresas, que participan en los programas especiales de microcrédito.

Las cifras proyectadas representan incrementos de entre 12% y 29% en el monto del crédito y garantías y entre 16% y 28% en el número de empresas apoyadas.

Del total de empresas a atender, 33% recibirá crédito y garantías, el 44% capacitación y asistencia técnica, en tanto un 23% se estima recurrirá a los servicios electrónicos de información. De alcanzarse estas proporciones, se habrá logrado transformar de manera drástica la estructura del año 2001, cuando las empresas apoyadas con recursos de fomento representaron únicamente el 16% del total de empresas atendidas.

Tratándose del financiamiento a PYME'S, en el 2005 estas empresas recibirán el 80% del total de los recursos a otorgar al sector privado, siendo que en el 2001 recibieron el 64% y un año antes el 41%.

Entre las actividades relevantes a realizar por Nacional Financiera en el ejercicio de 2005 está la coordinación entre los países miembros de la ALIDE y la adecuación de los productos institucionales de probada eficacia para utilización de los bancos de desarrollo de la Asociación, que coadyuven a instrumentar las iniciativas tendientes a modernizar y fortalecer el papel de la ALIDE en la región, comprometidas en el plan estratégico acordado con el BID , así como la promoción y negociación de un Convenio Marco para el otorgamiento de garantías bursátiles con la Corporación Interamericana de Inversiones del BID, el cual permita ampliar los recursos disponibles para respaldar un mayor número de emisiones de deuda de empresas en el mercado de valores.

Cabe mencionar finalmente, dentro de las actividades a llevar a cabo en el año de 2005, la participación de la Institución en el financiamiento para la construcción de la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.



# NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

ANEXO A

NACIONAL FINANCIERA EN NÚMEROS

C-1 CIFRAS RELEVANTES DE NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.	40
C-2 FINANCIAMIENTO OTORGADO POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	41
C-3 CRÉDITO DE FOMENTO AL SECTOR PRIVADO POR ENTIDAD FEDERATIVA	42
C-4 CARTERA ACCIONARIA PERMANENTE	43
C-5 INVENTARIO DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	44
C-6 CAPTACIÓN EN MONEDA NACIONAL	45
C-7 PRÉSTAMOS Y DONACIONES CONTRATADOS CON ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	46
C-8 DEUDA EXTERNA TOTAL	48
C-9 FUENTES Y USOS DE RECURSOS	49

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

Al cierre del año	Millones de Pesos 2003	Millones de Pesos 2004	Millones de Dólares 2004 <sup>3</sup>	Variación Porcentual %
Activos totales <sup>1</sup>	305,188	235,705	21,140	(22.8)
Cartera de Agente Financiero	104,798	84,687	7,596	(19.2)
Cartera de crédito 1er. piso	58,810	57,689	5,174	(1.9)
Cartera de crédito 2o. piso	16,309	21,493	1,928	31.8
Cartera de crédito total	179,917	163,869	14,697	(8.9)
Cartera accionaria	1,380	1,307	117	(5.3)
Cartera de valores	613	1,553	139	153.3
Fondo para el Desarrollo del Mercado de Valores	3,552	3,034	272	(14.6)
Deuda interna	171,640	126,950	11,386	(26.0)
Deuda externa	120,326	97,857	8,777	(18.7)
Captación M. N.	131,341	99,787	8,950	(24.0)
Reservas Prev. para Riesgos Crediticios	791	655	59	(17.2)
Pasivo total	298,006	228,450	20,490	(23.3)
Capital contable	7,182	7,255	651	1.0
Patrimonio Fideicomitido	327,787	421,653	37,818	28.6
Avales y Garantías	3,729	5,014	450	34.5
Utilidad (Pérdida) Neta	151	182	16	N.C.
Nivel de Capitalización <sup>2</sup>	9.75%	11.70%		N.C.

N.C. No comparable.

<sup>1</sup> Consolidados con Subsidiarias y Fideicomisos UDIS.<sup>2</sup> Confirmado por el Banco de México<sup>3</sup> Tipo de cambio 11.1495

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

(Millones de Pesos)

Rama de actividad	Saldo 31 Dic 2003	Estructura (%)	Saldo 31 Dic 2004	Estructura (%)
<b>Infraestructura</b>				
Comunicación	266.7	0.15%	584.0	0.36%
Irrigación	16,350.6	9.09%	12,744.8	7.78%
Parques industriales y Obras públicas	1,165.9	0.65%	243.8	0.15%
<b>Total</b>	<b>17,783.2</b>	<b>9.88%</b>	<b>13,572.7</b>	<b>8.28%</b>
<b>Básica</b>				
Minería	759.3	0.42%	128.7	0.08%
Petróleo y Gas Natural	7,149.6	3.97%	2,429.5	1.48%
Electricidad	2,934.4	1.63%	2,498.6	1.52%
<b>Total</b>	<b>10,843.3</b>	<b>6.03%</b>	<b>5,056.7</b>	<b>3.09%</b>
<b>Manufacturas</b>				
Productos alimenticios	1,460.3	0.81%	893.7	0.55%
Textiles y prendas de vestir	2,013.1	1.12%	1,285.6	0.78%
Madera y corcho	244.4	0.14%	167.7	0.10%
Papel y sus productos	134.0	0.07%	514.7	0.31%
Sustancia y productos químicos	591.9	0.33%	534.3	0.33%
Minerales no metálicos	768.8	0.43%	334.3	0.20%
Metálicas básicas	1,060.0	0.59%	711.7	0.43%
Productos metálicos, maquinaria y equipo	100.6	0.06%	1,462.7	0.89%
Otras manufacturas	1,625.8	0.90%	1,017.1	0.62%
<b>Total</b>	<b>7,998.9</b>	<b>4.45%</b>	<b>6,921.9</b>	<b>4.22%</b>
<b>Industria Total</b>	<b>18,842.2</b>	<b>10.47%</b>	<b>11,978.6</b>	<b>7.31%</b>
<b>Servicios</b>				
Turismo	1,856.4	1.03%	1,871.0	1.14%
Comercio	4,765.0	2.65%	6,906.5	4.21%
Transporte	315.0	0.18%	701.7	0.43%
Construcción	5,140.5	2.86%	3,662.0	2.23%
Otros servicios	483.5	0.27%	1,522.0	0.93%
<b>Total</b>	<b>12,560.4</b>	<b>6.98%</b>	<b>14,663.2</b>	<b>8.95%</b>
<b>Servicios Financieros</b>				
Sociedades de Crédito	1,026.3	0.57%	1,092.2	0.67%
Fondo de Fomento Económico	1,622.0	0.90%	2,073.9	1.27%
Crédito al Consumo	282.9	0.16%	228.0	0.14%
<b>Total</b>	<b>2,931.2</b>	<b>1.63%</b>	<b>3,394.1</b>	<b>2.07%</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>127,800.3</b>	<b>71.03%</b>	<b>120,260.4</b>	<b>73.39%</b>
<b>Gran Total</b>	<b>179,917.3</b>	<b>100.00%</b>	<b>163,869.0</b>	<b>100.00%</b>

## C-3 CRÉDITO DE FOMENTO AL SECTOR PRIVADO POR ENTIDAD FEDERATIVA\*

Entidad Federativa	Ene-Dic 2003				Ene-Dic 2004			
	Monto		Empresas		Monto		Empresas	
	MDP	Est. (%)	Número	Est. (%)	MDP	Est. (%)	Número	Est. (%)
Aguascalientes	618	0.8	361	0.4	769	0.7	1,620	1.2
B. California Norte	2,153	2.6	1,092	1.2	2,599	2.2	889	0.6
B. California Sur	221	0.3	330	0.4	308	0.3	328	0.2
Campeche	222	0.3	204	0.2	374	0.3	2,987	2.1
Chiapas	451	0.5	25,888	28.6	862	0.7	6,284	4.5
Chihuahua	2,315	2.8	877	1.0	2,116	1.8	1,088	0.8
Coahuila	4,148	5.0	1,574	1.7	4,262	3.7	4,129	3.0
Colima	199	0.2	855	0.9	273	0.2	356	0.3
Distrito Federal	23,058	28.1	16,099	17.8	34,397	29.6	6,418	4.6
Durango	418	0.5	410	0.5	569	0.5	497	0.4
Guanajuato	2,308	2.8	1,174	1.3	3,249	2.8	4,756	3.4
Guerrero	191	0.2	411	0.5	586	0.5	2,886	2.1
Hidalgo	395	0.5	222	0.2	660	0.6	477	0.3
Jalisco	5,345	6.5	8,196	9.0	6,849	5.9	7,128	5.1
México	7,028	8.6	2,353	2.6	11,582	10.0	4,039	2.9
Michoacán	470	0.6	703	0.8	1,077	0.9	3,189	2.3
Morelos	1,042	1.3	843	0.9	1,078	0.9	5,193	3.7
Nayarit	136	0.2	346	0.4	231	0.2	1,551	1.1
Nuevo León	19,920	24.2	3,704	4.1	28,078	24.1	6,456	4.6
Oaxaca	216	0.3	293	0.3	464	0.4	3,873	2.8
Puebla	1,045	1.3	655	0.7	1,871	1.6	4,123	3.0
Querétaro	498	0.6	351	0.4	939	0.8	2,315	1.7
Quintana Roo	584	0.7	973	1.1	734	0.6	2,206	1.6
San Luis Potosí	1,273	1.5	2,185	2.4	1,733	1.5	5,417	3.9
Sinaloa	2,000	2.4	8,473	9.4	2,869	2.5	38,123	27.3
Sonora	1,403	1.7	2,690	3.0	1,942	1.7	4,887	3.5
Tabasco	302	0.4	2,000	2.2	590	0.5	3,452	2.5
Tamaulipas	2,114	2.6	1,167	1.3	2,224	1.9	2,437	1.7
Tlaxcala	197	0.2	148	0.2	275	0.2	1,721	1.2
Veracruz	1,108	1.3	3,780	4.2	1,631	1.4	5,518	4.0
Yucatán	569	0.7	1,012	1.1	924	0.8	3,914	2.8
Zacatecas	216	0.3	1,197	1.3	270	0.2	1,342	1.0
<b>Total</b>	<b>82,162</b>	<b>100.0</b>	<b>90,566</b>	<b>100.0</b>	<b>116,384</b>	<b>100.0</b>	<b>139,599</b>	<b>100.0</b>

\* Incluye Programa Tradicional, Proveedores, Garantías y Primer Piso.

**C-4 CARTERA ACCIONARIA PERMANENTE**

(Millones de Pesos)

Movimiento	2003 Diciembre	2004 Acumulado
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4,107</b>	<b>3,997</b>
<b>Directa</b>		
Empresas Filiales	0	17
Fondos Multinacionales	88	120
Fondos Regionales	19	0
<b>Indirecta</b>	<b>107</b>	<b>120</b>
<b>Programa de Aportación Accionaria</b>	<b>107</b>	<b>137</b>
Venta y Desincorporación de Empresas y Reembolso de Capital	(98)	(86)
Superávit (Déficit) por Valuación de Acciones	(193)	(21)
Variación Cambiaria	74	(3)
<b>Saldo Final</b>	<b>3,997</b>	<b>4,024</b>

Saldo	2003 Diciembre	2004 Acumulado
Empresas Filiales	79	13
Entidades Financieras	292	310
Inmobiliarias	2,594	2,692
SINCAS, Fondos y Operadoras	278	272
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio	135	138
Fondos Multinacionales	556	534
Subsidiarias del Extranjero	64	64
<b>Inversión Accionaria Permanente</b>	<b>3,997</b>	<b>4,024</b>

**C-5 INVENTARIO DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS**

Al 31 de diciembre de 2004

(millones de pesos)

Nombre	Patrimonio
1. Fondos de Contingencia	67
2. Educación y Cultura	3,430
3. PYMEs y Entidades de Fomento	4,305
4. Mercado Financiero y Bursátil	204,210
5. CFE y PEMEX	37,302
6. Fideicomisos Institucionales	6,936
7. Pensiones, Jubilaciones y Ahorro	33,400
8. Fideicomisos AAA	1,582
9. Fideicomisos Paraestatales	23,675
10. Inmobiliarios	6,992
11. Asistencia y Apoyo Social	2,298
12. Ciudades Industriales	499
13. Aeropuertos	20,814
14. Susceptibles de extinción	4,192
15. Varios	25,435
16. Registro de Direcciones Estatales	554
17. Fondos de Seguridad Pública	2,594
18. Fideicomiso Comercializador e Ingenios	1,703
19. Participaciones Federales	38
<b>Totales</b>	<b>380,026</b>

## C-6 CAPTACIÓN EN MONEDA NACIONAL

(Millones de Pesos)

	2003	2004	Variación
AB's Corto Plazo	356	356	0
AB's Mediano Plazo	364	141	(223)
AB's Largo Plazo	321	321	0
<b>Aceptaciones Bancarias</b>	<b>1,041</b>	<b>818</b>	<b>(223)</b>
Naftiie's	4,577	4,577	0
Nafcetes	2,500	0	(2,500)
Pagarés Nafinsa	120,091	83,551	(36,540)
Uditrac	5	5	0
Bono cupón cero	2	2	0
<b>Nuevos Instrumentos</b>	<b>127,175</b>	<b>88,135</b>	<b>(39,040)</b>
<b>Depósitos Diversos</b>	<b>13</b>	<b>35</b>	<b>22</b>
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>3,112</b>	<b>10,799</b>	<b>7,687</b>
<b>Total</b>	<b>131,341</b>	<b>99,787</b>	<b>(31,554)</b>

## C-7 PRÉSTAMOS Y DONACIONES CONTRATADOS CON ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

(Cifras en Dólares de los E.U.A. Al 31 de Diciembre de 2004)

Banco	N° de Préstamo	Proyecto, Programa, Donación	Sector	Monto Contratado	%
B.M.	7079-ME	Innovación y Aprendizaje para el Desarrollo Regional del Sureste	Financiero	767,801	0.02%
B.M.	7180-ME	Financiera Rural Birf	Financiero	505,060,000	10.32%
B.M.	7127-ME	Fortalecimiento Institucional SAT	Financiero	52,000,000	1.06%
B.M.	4050-ME	Mejoramiento del Manejo del Agua	Agrícola	132,500,000	2.71%
B.M.	4137-ME	Forestales Comunitario	Agrícola	15,000,000	0.31%
B.M.	23251-OTF	Proyecto de Energía Renovable para la Agricultura	Agrícola	8,900,000	0.18%
B.M.	7207-ME	Forestales Comunitario	Agrícola	21,300,000	0.44%
B.M.	7206-ME	Programa de Modernización Integral del Riego	Agrícola	303,030,303	6.19%
B.M.	TF-053770	Proyecto de Acceso a la Tierra de Jóvenes Productores	Agrícola	650,000	0.01%
B.M.	7249-ME	Programa para Abatir el Rezago en Educación Inicial y Básica III	Educación	300,000,000	6.13%
B.M.	4349-ME	Proyecto de Conocimiento e Innovación	Educación	300,000,000	6.13%
B.M.	1456/OC-ME	Proyecto Integral de Educación Comunitaria (PIEC)	Educación	210,000,000	4.29%
B.M.	7108-ME	Programa para Abatir el Rezago en la Educación Inicial y Básica (Fase III)	Educación	300,000,000	6.13%
B.M.	TF-53338	Proyecto II Admistración de Recursos del Agua	Medio Ambiente	500,000	0.01%
B.M.	OTF-22018	Tercera Etapa del Programa de Protección de la Capa de Ozono	Medio Ambiente	13,000,000	0.27%
B.M.	TF-024371	Proyecto de Corredor Biológico Mesoamericano	Medio Ambiente	8,900,000	0.18%
B.M.	TF-024372	Proyecto de Conservación de la Biodiversidad en comunidades indígenas de Oaxaca, Michoacán y Guerrero	Medio Ambiente	7,592,000	0.16%
B.M.	TF-050311	Consolidación de Áreas Naturales Protegidas	Medio Ambiente	5,650,000	0.12%
B.M.	7061-ME	Programa de Calidad, Equidad y Desarrollo en Salud (PROCEDES)	Salud	350,000,000	7.15%
B.M.	7022-ME	Proyecto de Equidad y Género.	Social	3,070,000	0.06%
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	0.01%

**C-7 PRÉSTAMOS Y DONACIONES CONTRATADOS CON ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES (cont.)**

(Cifras en Dólares de los E.U.A. Al 31 de Diciembre de 2004)

Banco	N° de Préstamo	Proyecto, Programa, Donación	Sector	Monto Contratado	%
B.M.	TF-051863	Lab. De Doc. Y Análisis Sobre la Corrupción y Transparencia en México	Social	500,000	0.01%
B.M.	TF-052634	Proyecto para el Mejoramiento de la Capacidad Institucional de SEDESOL	Social	1,000,000	0.02%
B.I.D.	1484/OC-ME	Financiera Rural	Agrícola	300,000,000	6.13%
B.I.D.	1334/OC-ME	Programa de Apoyo a Pequeños Agricultores a través del PROCAMPO	Agrícola	500,000,000	10.22%
B.I.D.	ATN/ME-8378	Expansión del Centro de Producción más Limpia en Tabasco	Medio Ambiente	1,000,000	0.02%
B.I.D.	1072/OC-ME	Programa de Eficiencia Energética	Energía	23,400,000	0.48%
B.I.D.	ATN/ME-7717	Capitalización de Remesas para el Desarrollo	Financiero	1,115,000	0.02%
B.I.D.	ATN/SF-5647	Programa de Fortalecimiento de la Gestión de Crédito Público	Financiero	1,200,000	0.02%
B.I.D.	1256-OC-ME	Modernización del Mercado Laboral	Laboral	200,000,000	4.09%
B.I.D.	1384/OC-ME	Programa de Apoyo a la Capacitación y al Empleo (PACE)	Laboral	300,000,000	6.13%
B.I.D.	1388/OC-ME	Programa Multifase de Consolidación del Desarrollo Humano Oportunidades	Social	1,000,000,000	20.43%
B.I.D.	ATN/JO-818-ME	Oportunidades para Mujeres con bajos ingresos en Áreas Rurales	Social	749,000	0.02%
F.I.D.A.	405-MX	Programa de Desarrollo en la Comunidades Mayas de la Península de Yucatán	Agrícola	6,950,000	0.14%
F.I.D.A.	534-MX	Proyecto de Desarrollo Rural para las Regiones Huleras de México	Agrícola	18,600,000	0.38%
C.E.E.	MEX/B/-310/99/149	Proyecto de Fortalecimiento y Modernización de la Administración de Justicia en México	Judicial	1,350,844	0.03%
<b>Total</b>				<b>4,894,188,948</b>	<b>100.00%</b>

B.M.: Banco Mundial; B.I.D.: Banco Interamericano de Desarrollo; F.I.D.A.: Fondo Internacional para el Desarrollo de la Agricultura; C.E.E.: Comunidad Económica Europea.

**C-8 DEUDA EXTERNA TOTAL**

(Millones de Dólares)

	Saldo al 31-dic-03	Movimientos			Variación Cambiaria	Saldo al 31-dic-04
		Disposi- ciones	Amortiza- ciones	Captación Neta		
<b>I. Deuda Directa</b>						
<b>A. Mercados de Capitales</b>						
Europagarés	13.1	0.0	0.0	0.0	0.6	13.7
Certificados de Depósito (Londres)	160.3	1,765.1	1,394.5	370.6	(0.1)	530.9
	173.4	1,765.1	1,394.5	370.6	0.6	544.6
B. Organismos Multilaterales	9,507.4	224.3	1,980.0	(1,755.7)	63.3	7,815.0
C. Banca Privada, Eximbank's y Proveedores	1,027.1	164.4	775.2	(610.8)	0.9	417.3
<b>Total Deuda Directa</b>	<b>10,707.9</b>	<b>2,153.8</b>	<b>4,149.6</b>	<b>(1,995.9)</b>	<b>64.8</b>	<b>8,776.8</b>
<b>II. Deuda Avalada</b>	<b>54.9</b>	<b>0.0</b>	<b>39.3</b>	<b>(39.3)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>14.9</b>
<b>Total</b>	<b>10,762.8</b>	<b>2,153.8</b>	<b>4,189.0</b>	<b>(2,035.2)</b>	<b>64.1</b>	<b>8,791.7</b>

## C-9 FUENTES Y USOS DE RECURSOS

(Millones de Pesos)

Concepto	Saldo al 31-dic-2003	Estructura %	Saldo al 31-dic-2004	Estructura %
Activos Totales	305,188	98.8	235,705	97.9
Avales y Garantías	3,729	1.2	5,014	2.1
<b>Total de Recursos</b>	<b>308,917</b>	<b>100.0</b>	<b>240,719</b>	<b>100.0</b>
Deuda Interna	171,640	55.6	126,950	52.7
Capital Contable	7,182	2.3	7,255	3.0
Otros Pasivos	6,040	2.0	3,643	1.5
<b>Fuentes Internas</b>	<b>184,862</b>	<b>59.8</b>	<b>137,848</b>	<b>57.3</b>
Financieras	120,326	39.0	97,857	40.7
Avales y Garantías	3,729	1.2	5,014	2.1
<b>Fuentes Externas</b>	<b>124,055</b>	<b>40.2</b>	<b>102,871</b>	<b>42.7</b>
<b>Fuentes Totales</b>	<b>308,917</b>	<b>100.0</b>	<b>240,719</b>	<b>100.0</b>
Crédito	179,917	58.2	163,869	68.1
Inversión en Valores	7,882	2.6	8,587	3.6
Avales y Garantías	3,729	1.2	5,014	2.1
<b>Financiamiento Otorgado</b>	<b>191,528</b>	<b>62.0</b>	<b>177,470</b>	<b>73.7</b>
Disponibilidades	100,371	32.5	58,002	24.1
Otros Activos	17,018	5.5	5,247	2.2
<b>Otras Inversiones</b>	<b>117,389</b>	<b>38.0</b>	<b>63,249</b>	<b>26.3</b>
<b>Usos Totales</b>	<b>308,917</b>	<b>100.0</b>	<b>240,719</b>	<b>100.0</b>

# NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

ANEXO B

ESTADOS FINANCIEROS 2004 DICTAMINADOS POR EL AUDITOR EXTERNO

## DICTAMEN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	51
Balances generales	52
Estados de resultados	55
Estados de variaciones en el capital contable	57
Estados de cambios en la situación financiera	59
Notas a los estados financieros	61

## 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 2004 y 2003, 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.

Durante el ejercicio de 2004, NAFINSA reconoció en el rubro de "Resultado de Ejercicios Anteriores" un importe de \$390 millones, por concepto de constitución de Reservas de Bienes Adjudicados, con base en las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, específicamente a las reservas por tenencia de bienes adjudicados o recibidos en dación en pago, dadas a conocer por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 23 de julio de 2004.

En el ejercicio de 2004, se creó una Reserva para Beneficios Posteriores al Retiro, de los trabajadores por \$56 millones, conforme a una estimación la cual no se apega a 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 2004 y 2003 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.

C.P.C. IGNACIO PINEDA LUNA  
Socio

México, D.F. a 24 de febrero de 2005

## ESTADO 1

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Millones de pesos de poder adquisitivo

al 31 de diciembre de 2004)

(Notas 1, 2 y 3)

	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2004	2003	2004	2003
<b>Activo</b>				
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 27,705	\$ 32,787		
Inversiones en valores (Nota 6)				
Títulos para negociar	30,606	70,090		
Títulos disponibles para la venta	2,320	3,123		
Títulos conservados a vencimiento	1,463	3,423		
	<u>34,389</u>	<u>76,636</u>		
Operaciones con valores y derivadas				
Saldos deudores en operaciones de reporto (Nota 7.a.)	38	183		
Valores por recibir en operaciones de préstamo (Nota 7.c.)	452	53		
Operaciones con instrumentos financieros derivados (Nota 7.b.)	5	0		
	<u>495</u>	<u>236</u>		
Cartera de crédito vigente				
Créditos por operaciones como agente financiero	84,687	110,511		
Créditos comerciales	3,658	7,502		
Créditos a entidades financieras	24,864	20,690		
Créditos al consumo	8	16		
Créditos a la vivienda	220	243		
Créditos a entidades gubernamentales	50,211	50,397		
Total cartera de crédito vigente	<u>163,648</u>	<u>189,359</u>		
Cartera de crédito vencida				
Créditos comerciales	178	248		
Créditos a entidades financieras	19	79		
Créditos al consumo	6	14		
Créditos a la vivienda	18	25		
Total cartera de crédito vencida	<u>221</u>	<u>366</u>		
<b>Pasivo</b>				
Captación tradicional				
Depósitos a plazo (Nota 13 )				
Mercado de dinero			\$ 97,875	\$ 137,885
Bonos bancarios (Nota 14)			4,618	7,572
Valores o títulos en circulación en el extranjero (Nota 15)			<u>6,076</u>	<u>2,065</u>
			<u>108,569</u>	<u>147,522</u>
Valores asignados por liquidar			20	2,320
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 16)				
De exigibilidad inmediata			160	3,301
De corto plazo			25,607	33,981
De largo plazo			3,224	10,494
Préstamos por operaciones como agente financiero			<u>88,161</u>	<u>114,221</u>
			<u>117,152</u>	<u>161,997</u>
Operaciones con valores y derivadas				
Saldos acreedores en operaciones de reporto (Nota 7.a.)			243	0
Operaciones con instrumentos derivados (Nota 7.b.)			<u>0</u>	<u>75</u>
			<u>243</u>	<u>75</u>
Otras cuentas por pagar (Nota 17)				
ISR y PTU por pagar			21	16
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			2,444	2,321
			2,465	2,337
Créditos diferidos			<u>1</u>	<u>1</u>
Suma el pasivo			<u>228,450</u>	<u>314,252</u>

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Cont.)**

(Millones de pesos de poder adquisitivo

al 31 de diciembre de 2004)

(Notas 1, 2 y 3)

	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2004	2003	2004	2003
Total cartera de crédito (Nota 8)	163,869	189,725		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 9)	(655)	(834)		
Cartera de crédito neta	<u>163,214</u>	<u>188,891</u>		
Operaciones especializadas (Nota 8)	535	1,133		
Otras cuentas por cobrar (Neto)	3,950	15,156		
Bienes adjudicados (Nota 10)	231	408		
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	2,417	2,599		
Otras inversiones -neto- (Nota 11)	691	1,751		
Inversiones permanentes en acciones (Nota 11)	1,216	1,369		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	<u>862</u>	<u>858</u>		
			Capital contable (Nota 19)	
			Capital contribuido	
			Capital social	7,147
			Prima en venta de acciones	<u>1,824</u>
				<u>8,971</u>
			Capital ganado	
			Reservas de capital	1,555
			Resultado de ejercicios anteriores	(6,408)
			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	461
				169
			Resultado por conversión de operaciones extranjeras	187
			Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	3,098
			Resultado por tenencia de activos no monetarios	
			Por valuación de inversiones permanentes en acciones	(208)
			Ajustes por obligaciones laborables al retiro	(583)
			Resultado neto	<u>182</u>
				<u>(1,716)</u>
			Suma el capital contable	<u>7,255</u>
				<u>7,572</u>
Suma el activo	<u>\$ 235,705</u>	<u>\$ 321,824</u>	Suma el pasivo y capital contable	<u>\$ 235,705</u>
				<u>\$ 321,824</u>

## CUENTAS DE ORDEN

	2004	2003
Avales otorgados (Nota 20)	\$ 469	\$ 651
Otras obligaciones contingentes (Nota 20)	5,711	4,507
Apertura de créditos irrevocables	0	8
Bienes en fideicomiso o mandato (Nota 21)	424,754	345,656
Bienes en custodia o en administración	318,416	223,116
Operaciones de banca de Inversión por cuenta de terceros (neto)	153,622	185,375
Integración de la cartera crediticia (Nota 9)	169,013	193,763
Montos contratados en instrumentos derivados	129,028	49,507
Títulos a recibir por reporto	81,401	77,505
(Menos) Acreedores por reporto	81,768	77,496
	<u>(367)</u>	<u>9</u>
Deudores por reporto	72,447	16,546
(Menos) Títulos a entregar por reporto	72,256	16,394
	<u>191</u>	<u>152</u>
Otras cuentas de registro	<u>\$ 366,332</u>	<u>\$ 453,128</u>

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.

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

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

C. P. MARIO M. LABORÍN GÓMEZ  
Director General

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ  
Director de Finanzas

C.P. SERGIO MIRANDA FLORES  
Subdirector de Normatividad y Operación Contable

## ESTADO 2

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)  
(Notas 1, 2 y 3)

	Del 1° de enero al 31 de diciembre de	
	2004	2003
Ingresos por intereses	\$ 22,175	\$ 26,813
Gastos por intereses	(21,422)	(25,673)
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	<u>249</u>	<u>192</u>
Margen financiero	1,002	1,332
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(126)</u>	<u>(193)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	<u>876</u>	<u>1,139</u>
Comisiones y tarifas cobradas	281	271
Comisiones y tarifas pagadas	(62)	(74)
Resultado por intermediación	<u>1,247</u>	<u>1,464</u>
Suma	<u>1,466</u>	<u>1,661</u>
Ingresos (Egresos) totales de la operación	2,342	2,800
Menos:		
Gastos de administración y promoción	<u>(1,998)</u>	<u>(2,261)</u>
Resultado de la operación	344	539
Otros productos	670	428
Otros gastos	<u>(724)</u>	<u>(666)</u>
Resultado antes de ISR y PTU	<u>290</u>	<u>301</u>
ISR y PTU causados (Nota 23)	(56)	(52)
ISR y PTU diferidos (Nota 23)	<u>0</u>	<u>1</u>
Suma	<u>(56)</u>	<u>(51)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	234	250
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>(52)</u>	<u>51</u>
Resultado por operaciones continuas	182	301
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	0	(142)
Resultado neto	<u>\$ 182</u>	<u>\$ 159</u>

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 durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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 directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

C. P. MARIO M. LABORÍN GÓMEZ  
Director General

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ  
Director de Finanzas

C.P. SERGIO MIRANDA FLORES  
Subdirector de Normatividad y Operación Contable

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004.)  
(Notas 1, 2, 3 y 19)

	Capital contribuido			Capital ganado				Resultado por tenencia de activos		Resultado neto contable		
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital	Prima en venta de acciones	Reservas de capital y otras reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta	Resultado por conversión de operaciones de extranjerías	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	no monetarios (por valuación de inversiones permanentes en acciones)		Ajustes por obligaciones laborales al retiro	
Cifras actualizadas a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003	\$ 6,777	\$ 3,807	\$ 1,730	\$ 1,475	\$ (9,742)	\$ (117)	\$ 122	\$ 2,884	\$ (109)	\$ (56)	\$ 77	\$ 6,848
Cifras históricas al 31 de diciembre de 2002	6,522	3,664	1,665	1,419	(9,375)	(113)	117	2,775	(104)	(54)	74	6,590
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>												
Resultado del ejercicio 2002					74						(74)	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital		(3,291)			3,291							0
<b>Movimientos inherentes por el reconocimientos de la utilidad integral</b>												
Resultado del ejercicio de 2003								173			151	151
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas												173
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta						276						276
Resultado por conversión de operaciones extranjerías						67						67
Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera												
Actualización de partidas de capital	255	(373)	65	56	152	(2)					(179)	153
Ajustes por obligaciones laborales al retiro												(179)
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes									(49)			(49)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	6,777	0	1,730	1,475	(5,858)	161	184	2,948	(153)	(233)	151	7,182
Actualización a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003.	370	0	94	80	(320)	8	10	160	(8)	(12)	8	390
Cifras actualizadas a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004	7,147	0	1,824	1,555	(6,178)	169	194	3,108	(161)	(245)	159	7,572
Cifras históricas al 31 de diciembre de 2003	6,777	0	1,730	1,475	(5,858)	161	184	2,948	(153)	(233)	151	7,182

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Cont.-)**

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

(Notas 1, 2, 3 y 19)

	Capital contribuido		Capital ganado		Resultado por tenencia de activos no monetarios (por valuación de inversiones permanentes en acciones)	Ajustes por obligaciones laborales al retiro	Resultado neto contable	
	Aportaciones para futuros aumentos de capital	Prima en venta de acciones	Reservas de capital y otras reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por conversión de operaciones de operaciones extranjeras	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	Resultado neto contable
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>				151 (390)				0 (390)
Resultado del ejercicio 2003								
Reserva de bienes adjudicados								
<b>Movimientos inherentes por el reconocimiento de la utilidad integral</b>								
Resultado del ejercicio de 2004							182	182
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas						150		150
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					300			300
Resultado por conversión de operaciones extranjeras						3		3
Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera								
Actualización de partidas de capital	370		94	80	(311)			233
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	(350)							
Resultado por tenencia de activos no monetarios							(55)	(55)
Por valuación de inversiones permanentes							\$ (208)	\$ (208)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 7,147	\$ 0	\$ 1,824	\$ (6,408)	\$ 461	\$ 187	\$ 3,098	\$ (583)
								\$ 182
								\$ 7,255

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 durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

C. P. MARIO M. LABORÍN GÓMEZ  
Director General

C. P. MARIO OSORIO MÉNDEZ  
Director de Finanzas

C. P. SERGIO MIRANDA FLORES  
Subdirector de Normatividad y Operación Contable

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)  
(Notas 1, 2 y 3)

	Del 1° de enero al 31 de diciembre de	
	2004	2003
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado neto	\$ 182	\$ 159
Resultado por valuación a valor razonable	(306)	(10)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	126	193
Depreciación y amortización	74	83
Provisiones para obligaciones diversas	138	276
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas no consolidadas	74	(17)
Otras partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	88	130
Subtotal	<u>194</u>	<u>655</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución en la captación	(38,953)	(15,788)
Disminución de la cartera de créditos	26,149	45,657
(Aumento) disminución por operaciones de inversiones en valores	40,012	(20,238)
Disminución por operaciones con reportos	497	116
Disminución por préstamos de valores	(375)	(31)
Aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación	29	(4)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	884,434	1,261,871
Amortización de préstamos interbancarios y de otros organismos	(929,280)	(1,255,873)
Subtotal	<u>(17,487)</u>	<u>15,710</u>
Recursos (utilizados) generados en la operación	<u>(17,111)</u>	<u>16,524</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Superávit en valuación de títulos disponibles para la venta	292	293
Resultado por obligaciones laborales al retiro	(338)	(186)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(7)	65
Reserva bienes adjudicados	(390)	0
Recursos (utilizados) generados en actividades de financiamiento	<u>(443)</u>	<u>172</u>

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

(Notas 1, 2 y 3)

	Del 1° de enero al 31 de diciembre de	
	2004	2003
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	109	91
(Aumento) disminución por inversiones permanentes en acciones	22	(51)
(Aumento) disminución en cargos y créditos diferidos	(4)	27
Bienes adjudicados	176	47
Venta de bienes adjudicados	1	(1)
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar o por pagar	11,109	(13,953)
Disminución en otras actividades	1,059	459
Recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	<u>12,472</u>	<u>(13,381)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes	(5,082)	3,315
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<u>32,787</u>	<u>29,472</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 27,705</u>	<u>\$ 32,787</u>

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 durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron 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 directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

C. P. MARIO M. LABORÍN GÓMEZ

Director General

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ

Director de Finanzas

C.P. SERGIO MIRANDA FLORES

Subdirector de Normatividad y Operación Contable

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CON SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

### NOTA 1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO

Nacional Financiera, S.N.C., (NAFINSA) 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 NAFINSA 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.

NAFINSA 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 NAFINSA, 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 2004, la estructura de operación de NAFINSA en el extranjero incluye dos sucursales, una en Londres, Inglaterra y otra en la isla Gran Caimán, dos oficinas de representación (Washington y Santa Ana, California) y una subsidiaria establecida en Nueva York.

El artículo 10 de la Ley Orgánica de NAFINSA, establece que la Nación responderá en todo tiempo, de las operaciones que la propia NAFINSA 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.g.).

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 PCGA sí lo establecen.

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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 2004 basado en UDI'S fue de 5.45% y para 2003 fue de 3.91%.

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 inicio 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 2004.

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 2004 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 NAFINSA es propietaria de más del 50% del capital social. Las transacciones significativas entre estas compañías subsidiarias y NAFINSA han sido eliminadas para efectos de la consolidación.

#### **c) Valuación de Divisas**

NAFINSA 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 NAFINSA 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 NAFINSA, 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 periodos 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. 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 NAFINSA 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 las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, publicadas por la CNBV el 20 de agosto de 2004 en el Diario Oficial de la Federación.

### **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 NAFINSA. 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 emprable de acuerdo al riesgo que presenta. Ante futuros riesgos previsibles, se tiene la práctica de crear reservas adicionales de manera global, para afrontar posibles contingencias.

Mediante las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, vigentes a partir del 1 de diciembre de 2004, la CNBV establece las metodologías de calificación de la cartera de crédito en función del tipo de créditos que la conforman, de tal forma que permita:

- Evaluar, tratándose de la cartera crediticia de consumo, a cada acreditado tomando en cuenta diversos elementos cuantitativos relacionados con el riesgo de incumplimiento del deudor y, simultáneamente, obtener una calificación para cada crédito considerando, en su caso, el valor de las garantías asociadas a éstos, a fin de estimar una probable pérdida en cada crédito;
- Efectuar una estratificación de deudores de acuerdo a la morosidad en los pagos, que incluya, en el caso de la cartera crediticia hipotecaria de vivienda, la probabilidad de incumplimiento y el valor de la garantía del crédito, para que con base en ello, se determine el monto de las reservas preventivas necesarias en cada estrato de la cartera;
- Analizar, en el caso de la cartera crediticia comercial, la calidad crediticia de sus deudores y estimar posibles pérdidas, para que con base en ello se determine el monto de las reservas preventivas necesarias;
- Utilizar, acorde a las recomendaciones internacionales, metodologías internas elaboradas por las propias instituciones de crédito, cuando acrediten cumplir con los requisitos que al efecto determine la Comisión;

De acuerdo con estas disposiciones, 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.

Adicionalmente, para efectos de la calificación de la cartera comercial, se utilizan los saldos relativos a los trimestres que concluyen en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre y se registran en la contabilidad al cierre de cada trimestre las reservas preventivas correspondientes, considerando el saldo del adeudo registrado el último día de los meses citados. Para los dos meses posteriores al cierre de cada trimestre, se aplica la calificación correspondiente al crédito de que se trate que haya sido utilizada al cierre del trimestre inmediato anterior al saldo del adeudo registrado el último día de los meses citados.

#### **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.

A partir del 1 de diciembre de 2004, de conformidad con lo establecido en las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, la CNBV señala que es conveniente actualizar las metodologías de cálculo de las reservas adicionales por tenencia de bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago.

Para tal efecto, se constituyen trimestralmente provisiones adicionales que reconozcan las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, ya sean bienes muebles o inmuebles, así como los derechos de cobro y las inversiones en valores que se hayan recibido como bienes adjudicados o recibidos en dación en pago, considerando el tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago.

En caso de que valuaciones posteriores a la adjudicación o dación en pago resulten en el registro contable de una disminución de valor de los derechos al cobro, valores, bienes muebles o inmuebles, las reservas preventivas deberán calcularse sobre dicho valor ajustado.

#### **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 en 2004 se tiene pérdida fiscal pendiente de amortizar, y en su momento no se tuvo la certeza razonable de que en el futuro se generen diferencias temporales gravables, que permitan aplicar el activo por impuesto sobre la renta diferido que originaría dicha pérdida fiscal pendiente de amortizar, por lo que la Administración de la Institución en este 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 2004, se utilizaron las cifras del estudio actuarial realizado con información al 31 de diciembre de 2004.

#### **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 NAFINSA actúa como Fiduciaria, se registran y controlan en cuentas de orden. De acuerdo con la Ley del ISR, NAFINSA 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**

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

	% de Participación accionaria
<b>Actividades financieras</b>	
Nafinsa Holdings Corporation	100 %
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio, S.A. de C.V.	100 %
Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.	100 %
<b>Actividades no financieras</b>	
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 recursos a largo plazo y cuyas actividades estén relacionadas preferentemente con los objetivos de la 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 actúan, apégan-

dose 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 Decretos del Ejecutivo Federal publicados en el Diario Oficial de la Federación los días 3 y 10 de septiembre del año 2001.

**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. POSICIÓN EN MONEDAS EXTRANJERAS**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la posición en monedas extranjeras valorizada en moneda nacional, se integra como sigue:

	2004	2003
Activos	\$ 104,368	\$ 133,892
Pasivos	<u>104,041</u>	<u>136,244</u>
Posición larga (corta)	<u>\$ 327</u>	<u>\$ (2,352)</u>

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

	Activos	Pasivos	Neto 2004	Neto 2003
Dólares americanos	\$ 78,997	\$ 78,039	\$ 958	\$ (2,393)
Unidades de cuenta	21,064	21,071	(7)	(4)
Yenes japoneses	3,117	3,108	9	2
Euros	983	1,662	(679)	(2)
Libras esterlinas	57	10	46	46
Derechos especiales de giro	150	150	0	0
Otras divisas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Suma	<u>\$ 104,368</u>	<u>\$ 104,041</u>	<u>\$ 327</u>	<u>\$ (2,352)</u>

El valor del dólar americano es equivalente a \$11.1495 y \$11.2372 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 2004 y 2003. Las otras divisas se valúan considerando su tipo de cambio en relación con el dólar americano.

**NOTA 5. DISPONIBILIDADES**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	2004	2003
Caja	\$ 1	\$ 1
Depósitos en BANXICO <sup>a</sup>	21,198	19,485
Depósitos en bancos nacionales y del extranjero <sup>b</sup>	4,333	(5,138)
Depósitos Call Money <sup>c</sup>	2,140	18,335
Depósitos en garantía	7	87
Otras disponibilidades	2	0
Disponibilidades en subsidiarias	24	17
	<u>\$ 27,705</u>	<u>\$ 32,787</u>

<sup>a</sup> Al 31 diciembre de 2004, se mantiene un saldo de \$21,189 por concepto de depósitos de regulación monetaria, de conformidad con la circular telefax 30/2002 emitida por BANXICO el 29 de agosto de 2002.

<sup>b</sup> Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, en este rubro se incluye \$3,796 y \$15,365, respectivamente, por concepto de operaciones spot de venta de divisas.

<sup>c</sup> Al 31 de diciembre de 2004 la Institución mantiene depósitos de Call Money a plazo menor o igual a tres días hábiles bancarios, por un monto de \$2,140, de los cuales \$44 se contrataron a una tasa de 8.75% en moneda nacional, así como \$2,096 a una tasa promedio de 2.25% en moneda extranjera.

En el rubro de disponibilidades se consideran operaciones spot de compra-venta de divisas restringidas, por un total de \$2,603.

Las disponibilidades en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2004, se integran como sigue:

	Importe	Tipo de cambio	Equivalencia en moneda nacional
Euros	1	15.16332	14
Dólares americanos	565	11.1495	6,295
Libras esterlinas	2	21.43157	40
Yenes japoneses	37	0.10893	4
			<u>6,353</u>

El concepto de otras disponibilidades al 31 de diciembre de 2004, incluye metales preciosos amonedados de oro. Estas monedas se encuentran valuadas a valor de mercado.

**NOTA 6. INVERSIONES EN VALORES**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones en valores se integran de la siguiente forma:

**Títulos para negociar:**

Instrumento	2004			2003	
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros	Valor en libros
Acciones del Fondo de Desarrollo para el Mercado de Valores (FDMV)	\$ 407	\$ 0	\$ 199	\$ 606	\$ 942
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	17	1	0	18	6,910
Deuda soberana	124	4	(1)	127	0
Bondes	2,742	0	0	2,742	0
Bonos a tasa fija	2,000	0	6	2,006	7,222
Cetes	2,413	0	0	2,413	1,973
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	2,596	2	2	2,600	20,677
Bonos Bancarios de Desarrollo	0	0	0	0	22
Certificados bursátiles segregables	0	0	0	0	104
Certificados bursátiles	995	6	0	1,001	446
Udibonos	0	0	0	0	18
Ipabono	8,673	33	34	8,740	0
<b>Instrumentos financieros afectados en garantía</b>					
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	500	0	0	500	29,579
Bondes	3,360	0	0	3,360	0
Bonos a tasa fija	1,500	0	0	1,500	0
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	8	0	0	8	9
Ipabonos	4,761	0	0	4,761	2,124
<b>Instrumentos Financieros recibidos en garantía</b>					
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	5	0	0	5	0
Cetes	80	0	1	81	0
Ipabonos	68	0	0	68	0
Inversiones en subsidiarias	70	0	0	70	64
<b>Total</b>	<b>\$ 30,319</b>	<b>\$ 46</b>	<b>\$ 241</b>	<b>\$ 30,606</b>	<b>\$ 70,090</b>

Los plazos a los cuales se encuentran pactadas estas inversiones al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

Instrumento	Sin plazo fijo	Total
Acciones del Fondo de Desarrollo para el Mercado de Valores (FDMV)	\$ 407	\$ 407
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	17	17
Deuda soberana	124	124
Bondes	2,742	2,742
Bonos a tasa fija	2,000	2,000
Cetes	2,413	2,413
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	2,596	2,596
Certificados bursátiles	995	995
Ipabono	8,673	8,673
<b>Instrumentos financieros afectos en garantía</b>		
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	500	500
Bondes	3,360	3,360
Bonos a tasa fija	1,500	1,500
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	8	8
Ipabonos	4,761	4,761
<b>Instrumentos Financieros recibidos en garantía</b>		
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	5	5
Cetes	80	80
Ipabonos	68	68
Inversiones en subsidiarias	70	70
<b>Total</b>	<b>\$ 30,319</b>	<b>\$ 30,319</b>

#### Títulos disponibles para la venta:

Instrumento	2004			2003	
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor en libros	Valor en libros
Acciones del FDMV	\$ 1,508	\$ 0	\$ 464	\$ 1,972	\$ 2,732
Certificados bursátiles	334	3	5	342	385
Obligaciones y otros títulos	6	0	0	6	6
<b>Total</b>	<b>\$ 1,848</b>	<b>\$ 3</b>	<b>\$ 469</b>	<b>\$ 2,320</b>	<b>\$ 3,123</b>

Los plazos a los cuales se encuentran pactadas estas inversiones, al 31 de diciembre de 2004 son como sigue:

Instrumento	Sin plazo fijo	Total
Acciones del FDMV	\$ 1,508	\$ 1,508
Certificados bursátiles	334	334
Obligaciones y otros títulos	6	6
<b>Total</b>	<b>\$ 1,848</b>	<b>\$ 1,848</b>

**Títulos conservados a vencimiento:**

Títulos de deuda de mediano y largo plazo

Instrumento	2004			2003
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valor en libros	Valor en libros
Bonos convertibles Prides	\$ 3	\$ 0	\$ 3	\$ 3
Pagarés a mediano plazo con aval bancario	0	0	0	2,742
Cetes especiales	0	0	0	6
Deuda soberana	685	20	705	262
Obligaciones y otros títulos	688	14	702	285
Obligaciones industriales y comerciales	0	0	0	1
Bonos bancarios	52	1	53	124
<b>Total</b>	<b>\$ 1,428</b>	<b>\$ 35</b>	<b>\$ 1,463</b>	<b>\$ 3,423</b>

Por el ejercicio de 2004, los ingresos por intereses de las inversiones en valores ascendieron a \$8,312, el superávit por valuación a \$34 y el resultado por compra-venta de valores ascendió a \$922.

**NOTA 7. OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las operaciones con valores y derivadas se integran como sigue:

**a) Saldos deudores y acreedores en operaciones de reporte:**

Instrumento	2004			2003		
	Parte activa	Parte pasiva	Diferencia	Parte activa	Parte pasiva	Diferencia
	Valor de títulos a recibir	Acreedores por reporte		Valor de títulos a recibir	Acreedores por reporte	
<b>Valores gubernamentales</b>						
Cetes	\$ 2,780	\$ 2,779	\$ 1	\$ 3,785	\$ 3,783	\$ 2
Bondes	6,004	6,004	0	1,625	1,623	2
Udibonos	311	310	1	272	272	0
Bonos	11,764	11,763	1	174	170	4
Ipabonos	47,466	47,565	(99)	34,233	34,234	(1)
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	2,647	2,657	(10)	34,328	34,323	5
Certificados bursátiles segregables	672	655	17	1,001	981	20
Acreedores por reportos colateralizados						
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	0	5	(5)	0	0	0
Cetes	0	81	(81)	0	0	0
Ipabonos	0	68	(68)	0	0	0
Suma	<u>\$ 71,644</u>	<u>\$ 71,887</u>	<u>\$ (243)</u>	<u>\$ 75,418</u>	<u>\$ 75,386</u>	<u>\$ 32</u>
<b>Títulos bancarios</b>						
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	\$ 10,000	\$ 10,000	\$ 0	\$ 2,109	\$ 2,109	\$ 0
Suma	<u>\$ 10,000</u>	<u>\$ 10,000</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,109</u>	<u>\$ 2,109</u>	<u>\$ 0</u>
Total	<u>\$ 81,644</u>	<u>\$ 81,887</u>	<u>\$ (243)</u>	<u>\$ 77,527</u>	<u>\$ 77,495</u>	<u>\$ 32</u>

## Reportadora

Instrumento	2004			2003		
	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	\$ 12,047	\$ 12,048	\$ (1)	\$ 42	\$ 42	\$ 0
Cetes	4,810	4,811	(1)	0	0	0
Bonos	10,723	10,733	(10)	7,382	7,222	160
Ipabonos	30,037	29,995	42	388	388	0
Bonos de regulación monetaria (Banxico)	4,830	4,822	8	6,098	6,107	(9)
Suma	<u>\$ 62,447</u>	<u>\$ 62,409</u>	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 13,910</u>	<u>\$ 13,759</u>	<u>\$ 151</u>

Instrumento	2004			2003		
	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>Títulos bancarios</b>						
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	\$ 10,000	\$ 10,000	\$ 0	\$ 2,636	\$ 2,636	\$ 0
Suma	<u>\$ 10,000</u>	<u>\$ 10,000</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,636</u>	<u>\$ 2,636</u>	<u>\$ 0</u>
Total	<u>\$ 72,447</u>	<u>\$ 72,409</u>	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 16,546</u>	<u>\$ 16,395</u>	<u>\$ 151</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el resultado de las valuaciones por las operaciones de los reportos activos y pasivos, ascienden a \$(188) y \$293, respectivamente, y de acuerdo con las disposiciones de la CNBV, se encuentran registradas en resultados (Nota 12).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2004, se tienen registrados en resultados \$5,995 y \$2,094 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 2004 y 2003, la Institución mantenía saldos en operaciones con instrumentos derivados como se describe a continuación:

Con fines de negociación

	2004			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición larga	\$ 569	\$ 569	\$ 0	\$ 0
Futuros posición corta	439	439	0	0
Contratos adelantados posición larga	66,895	66,895	0	0
Contratos adelantados posición corta	67,423	67,423	0	0
Contratos adelantados divisas				
posición larga	663	663	0	0
Valuación contratos adelantados	(2,688)	(2,679)	0	9
Valuación contratos adelantados divisas	14	0	14	0
Valuación futuros	(6)	(6)	0	0
<b>Total</b>	<b>\$ 133,309</b>	<b>\$ 133,304</b>	<b>\$ 14</b>	<b>\$ 9</b>

	2003			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición larga	\$ 39,419	\$ 39,419	\$ 0	\$ 0
Futuros posición corta	30,267	30,267	0	0
Contratos adelantados posición larga	25,321	25,321	0	0
Contratos adelantados posición corta	22,847	22,847	0	0
Contratos adelantados divisas posición corta	15	15	0	0
Valuación contratos adelantados	(50)	25	0	75
Valuación contratos adelantados divisas	0	0	0	0
Valuación futuros	(37)	(37)	0	0
<b>Total</b>	<b>\$ 117,782</b>	<b>\$ 117,857</b>	<b>0</b>	<b>\$ 75</b>

## Con fines de cobertura

	2004			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición corta	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Contratos adelantados posición larga	0	0	0	0
Swaps	1,525	1,558	0	33
<b>Total</b>	<b>\$ 1,525</b>	<b>\$ 1,558</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 33</b>

	2003			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Futuros posición corta	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Contratos adelantados posición larga	62	79	0	17
Swaps	105	69	36	0
<b>Total</b>	<b>\$ 167</b>	<b>\$ 148</b>	<b>\$ 36</b>	<b>\$ 17</b>

## Futuros y contratos adelantados (Forward)

## Con fines de negociación

Operación	Subyacente	2004				Saldo contable
		Ventas		Compras		
		Valor contrato	A recibir	Valor contrato	A entregar	
Futuros	TIEE	298	\$ 298	\$ 497	\$ 497	\$ 0
	IPC	142	135	73	66	0

Valor contrato en dólares (pesos)						
Contratos adelantados	Dólares americanos	\$ 67,423	\$ 70,102	\$ 66,895	\$ 69,583	\$ (9)
Contratos adelantados	Divisas	\$ 0	\$ 0	\$ 663	\$ 677	\$ 14

NAFINSA 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

	2004			Posición neta
	Valor de contrato en dólares	A recibir	A entregar	
Subyacente				
Divisas	\$ 1,310	\$ 1,200	\$ 1,313	\$ (113)
Divisas	153	162	138	24
<b>Suma</b>	<b>\$ 1,463</b>	<b>\$ 1,362</b>	<b>\$ 1,451</b>	<b>\$ (89)</b>

	2004			Posición neta
	Valor de contrato	A recibir	A entregar	
Subyacente				
Tasas de interés	\$ 2,461	\$ 3	\$ 6	\$ (3)
Tasas de interés	470	160	101	59
<b>Suma</b>	<b>\$ 2,931</b>	<b>\$ 163</b>	<b>\$ 107</b>	<b>\$ 56</b>

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 NAFINSA, a través del Comité de Administración Integral de Riesgos.

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, NAFINSA mantiene posiciones compensadas.

## c) Valores por recibir en operaciones de préstamo

	2004			2003
	Principal	Valuación	Total	Total
Activo				
Teléfonos de México, S.A. de C.V.	\$ 7	\$ 1	\$ 8	\$ 0
Industrias Peñoles, S.A. de C.V.	1	0	1	0
Kimberly Clark de México, SA de CV	1	0	1	0
Cementos Mexicanos, S.A. de C.V.	34	4	38	6
Cifra, S.A. de C.V.	10	0	10	0
Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V.	10	0	10	0
Grupo Carso, S.A. de C.V.	2	0	2	0
Grupo Televisa, S.A. de C.V.	3	0	3	0
Grupo Modelo, S.A. de C.V.	1	0	1	0
Grupo Empresarial Fénix Electra, S.A.	0	0	0	1
TV Azteca, S.A. de C.V.	2	0	2	1
Nueva G México, S.A. de C.V.	3	0	3	0
América Móvil, S.A. de C.V.	14	1	15	28
América Telecom, S.A. de C.V.	1	0	1	0
Naftrac 02	338	19	357	17
<b>Total</b>	<b>\$ 427</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 452</b>	<b>\$ 53</b>

## NOTA 8. CARTERA DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la cartera por tipo de crédito se integra de la siguiente forma:

	2004	2003
Cartera Vigente		
Agente financiero	\$ 84,687	\$ 110,511
Créditos comerciales	3,658	7,502
Créditos a entidades financieras	24,864	20,690
Créditos a entidades gubernamentales	50,211	50,397
Créditos al consumo	8	16
Créditos a la vivienda	220	243
	<u>163,648</u>	<u>189,359</u>
Cartera vencida		
Créditos comerciales	178	248
Créditos a entidades financieras	19	79
Créditos al consumo	6	14
Créditos a la vivienda	18	25
	<u>221</u>	<u>366</u>
<b>Total</b>	<b>\$ 163,869</b>	<b>\$ 189,725</b>
Operaciones especializadas	\$ 535	\$ 1,133

La cartera de crédito por moneda de origen al 31 de diciembre de 2004, se integra como sigue:

	Vigente	Vencida
Moneda Nacional	\$ 72,394	\$ 137
Moneda extranjera	91,229	84
UDI'S	25	0
	<u>\$ 163,648</u>	<u>\$ 221</u>

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 2004 se incluye un saldo por \$41,572, correspondiente a créditos otorgados al IPAB los cuales cuentan con garantía del Gobierno Federal.

El saldo de \$41,572 correspondiente al IPAB, está integrado por un solo documento (convenio de reconocimiento de adeudo) a un plazo de 8 años 6 meses y causa intereses ordinarios sobre saldo insolutos pagaderos cada 28 días, a la tasa de interés anual que resulte de adicionar 0.30 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días que publique el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

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 2004, por un total de \$221, a partir de la fecha en la que fue clasificada como vencida, se detalla a continuación:

	Capital e intereses	Montos	Plazos
Créditos comerciales	\$ 178		1 a 180 días 181 a 365 días 1 a 2 años Superior a 2 años
Créditos a entidades financieras	19	\$ 178	
		3	1 a 180 días
		1	181 a 365 días
		15	1 a 2 años Superior a 2 años
Créditos al consumo	6		
		1	1 a 180 días 181 a 365 días 1 a 2 años
Créditos a la vivienda	18	5	Superior a 2 años
		7	1 a 180 días
		1	181 a 365 días
		10	1 a 2 años Superior a 2 años
<b>Total</b>	<u>\$ 221</u>	<u>\$ 221</u>	

Los intereses y comisiones de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2004, están integrados como sigue:

	Intereses	Comisiones	Total
Agente Financiero	\$ 4,796	\$ 196	\$ 4,992
Créditos comerciales	394	5	399
Créditos a entidades gubernamentales	2,342	7	2,349
Créditos a entidades financieras	1,621	15	1,636
Créditos al consumo	1	0	1
Créditos a la vivienda	6	0	6
	<u>\$ 9,160</u>	<u>\$ 223</u>	<u>\$ 9,383</u>

El efecto derivado, de la suspensión de la acumulación de intereses de la cartera vencida, representó una disminución por \$146 respecto al ejercicio 2003.

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 de los créditos reestructurados se integran como sigue:

	Vigente	Vencido	Total
Créditos comerciales	\$ 2	\$ 3	\$ 5
Entidades financieras	279	0	279
Consumo	1	2	3
Vivienda	2	1	3
	<u>\$ 284</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 290</u>

La cartera sujeta a Programas de Apoyo a Deudores de la Banca al 31 de diciembre de 2004, está integrada como sigue:

	Total
Acuerdo para el Financiamiento del Sector Agropecuario y Pesquero (FINAPE)	\$ 6
Acuerdo de Apoyo Financiero y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FOPYME)	24
	<u>\$ 30</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el porcentaje de concentración de la cartera por sector es el siguiente:

	%
Gobierno Federal	44.20
IPAB	33.96
Otros intermediarios financieros privados	8.91
Banca múltiple	5.98
Organismos descentralizados y empresas particulares	2.29
Otros intermediarios financieros públicos	1.87
Empresas del país	1.59
Empresas y particulares del extranjero	0.68
Banca de desarrollo	0.29
Particulares	0.22
Gobierno del Distrito Federal	0.01
	<u>100.00</u>

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 2004, se tiene reconocida como cartera comercial emproblemada, la siguiente:

	Grado de riesgo		Total	Reserva constituida
	D	E		
Vigente	\$ 1	\$ 0	\$ 1	\$ 1
Vencida	11	161	171	168
<b>Suma</b>	<u><b>\$ 12</b></u>	<u><b>\$ 161</b></u>	<u><b>\$ 173</b></u>	<u><b>\$ 169</b></u>

**NOTA 9. ESTIMACIÓN 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 2004 y 2003, 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	2004		
	Monto de Responsabilidades	Estimación de la provisión % de reserva	Importe
A	\$ 38,261	0.00 – 0.99	\$ 145
B	1,581	1.00 – 19.99	169
C	83	20.00 – 59.99	27
D	29	60.00 – 89.99	20
E	281	90.00 – 100.00	271
Cartera calificada	40,235	Subtotal	632
Cartera exceptuada:		Reserva adicional	23
Gobierno Federal	128,063		
Instituciones bancarias			
De desarrollo	715		
	<u>\$ 169,013</u>	Total de la provisión	<u>\$ 655</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de crédito, al 31 de diciembre de 2004, se integra como sigue:

**Estimaciones específicas**

Cartera de crédito	
Créditos comerciales	\$ 206
Créditos al consumo	6
Créditos a la vivienda	13
Créditos a entidades financieras	314
Créditos a entidades gubernamentales	14
Otros adeudos vencidos	3
	<u>556</u>
Cartera contingente	
Avales otorgados	76
Estimaciones generales	23
Total estimaciones preventivas	<u>\$ 655</u>

Riesgo	2003		
	Monto de Responsabilidades	Estimación de la provisión % de reserva	Importe
A	\$ 35,081	0.00 – 0.99	\$ 203
B	1,474	1.00 – 19.99	86
C	142	20.00 – 59.99	54
D	35	60.00 – 89.99	24
E	423	90.00 – 100.00	423
Cartera calificada	37,155	Subtotal	790
Cartera exceptuada:		Reserva adicional	44
Gobierno Federal	155,812		
Instituciones bancarias			
De desarrollo	796		
	<u>\$ 193,763</u>	Total de la provisión	<u>\$ 834</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios incluye \$9 y \$18, que corresponden al total de la cuenta de intereses vencidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

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

	2004	2003
Saldos al 1° de enero	\$ 791	\$ 744
Incrementos:		
Constitución de reservas para riesgos crediticios	118	181
Deslizamiento de la cartera en moneda extranjera	0	15
	<u>118</u>	<u>196</u>
Aplicaciones:		
Descuentos en la recuperación de adeudos	34	75
Cancelación de reservas excedentes	151	0
Créditos incobrables autorizados por el H. Consejo	169	74
	<u>254</u>	<u>149</u>
Saldos al 31 de diciembre	655	791
Actualización al 31 de diciembre de 2004		43
<b>Total</b>	<u><b>\$ 655</b></u>	<u><b>\$ 834</b></u>

**NOTA 10. BIENES ADJUDICADOS**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los bienes adjudicados se integran de la siguiente manera:

	2004	2003
Bienes inmuebles	\$ 24	\$ 32
Valores	670	443
Derechos	81	95
Bienes muebles	1	1
Subtotal	776	571
Estimaciones para castigos de bienes adjudicados	(545)	(163)
Neto	\$ 231	\$ 408

Los castigos relativos a bienes adjudicados registrados en los resultados de los ejercicios de 2004 y 2003, ascienden a \$3 y \$33, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2004, de conformidad con lo dispuesto en las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, se reconocieron reservas adicionales por tenencia de bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, por un monto de \$390.

Asimismo, con base en lo dispuesto en la disposición SEXTA transitoria, la CNBV autorizó que el efecto inicial de la primera aplicación de estas disposiciones se reconociera en el capital contable, en lugar de afectar los resultados de la institución.

El registro contable realizado fue el siguiente:

Cargo: Capital contable (resultado por cambios en políticas contables)

Abono: Reservas adicionales por tenencia de bienes adjudicados o recibidos en dación en pago

Los rubros de balance afectados fueron: Bienes adjudicados (Neto) y Resultado de ejercicios anteriores. De no afectar el capital contable, la utilidad se hubiese disminuido en \$389,790.

**NOTA 11. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES Y OTRAS INVERSIONES**

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

	2004	2003
<b>Inversión permanente en acciones</b>		
Zn Mexico II LP	\$ 61	\$ 44
North American Enviroment Fund LP	38	69
Corporación Andina de Fomento	298	297
Advent Latin American Private Equity Fund LP	144	207
Fondo Inmobiliario Posadas, S.A.	111	108
The Baring México Private Equity Fund LP	45	48
Zn Mexico Trust	126	150
Procorp, S.A.	41	40
Fondo de Apoyo al Mercado Intermedio, S.A. de C.V.	138	142
Acciones de otras empresas	214	264
Subtotal	<u>1,216</u>	<u>1,369</u>
<b>Otras Inversiones</b>		
Fideicomiso Nafinsa Riesgo Crediticio	\$ 521	\$ 419
Derechos fideicomisarios/FIDERCA	63	66
Fideicomiso Petacalco V y VI	0	949
Fideicomiso al Mercado Intermedio de Valores	39	74
Fondo de Optimización de Capitales, S.A. de C.V.	31	43
Fiso Art. 55 Bis	0	149
Participación en otros fideicomisos	37	51
	<u>\$ 691</u>	<u>\$ 1,751</u>

**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:

	2004		2003	
	ISR	PTU	ISR	PTU
<b>Pasivos</b>				
Pagos anticipados	\$ 0	\$ 0	\$ 46	\$ 0
Gastos anticipados	1	0	1	0
Subsidiarias	0	0	1	0
Suma	<u>\$ 1</u>	<u>0</u>	<u>48</u>	<u>0</u>
<b>Activos</b>				
Acciones	\$ 1	0	47	0
Suma	\$ 1	0	47	0
Neto	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 0</u>
Total	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 0</u>

#### NOTA 13. DEPÓSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los plazos de vencimiento de estos valores son los siguientes:

	2004	2003
Menos de un año	\$ 93,641	\$ 132,535
A cinco años	2,480	3,688
A diez años	299	315
A veinte años	226	239
	96,646	136,777
Intereses devengados no pagados	1,229	1,108
	<u>\$ 97,875</u>	<u>\$ 137,885</u>

#### NOTA 14. BONOS BANCARIOS

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	2004	Vencimiento	2003
NAFTIIE	\$ 4,577	2003-2008	\$ 4,827
NAFCETE	0	2004	2,636
UDITRAC	5	2007	6
Bonos Cupón Cero	2	2010	2
	4,584		7,471
Intereses devengados por pagar	34		101
	<u>\$ 4,618</u>		<u>\$ 7,572</u>

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 TÍTULOS EN CIRCULACIÓN EN EL EXTRANJERO

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

	2004	
	Importe	Equivalencia en moneda nacional
Dólares americanos	531	\$ 5,919
Yenes japoneses	1,400	153
Subtotal		\$ 6,072
Intereses devengados no pagados		28
Subtotal		6,100
Swaps con fines de cobertura		
Posición larga (Yenes japoneses)	1,400	(152)
Posición corta (Dólares americanos)	12	137
Intereses		(9)
Subtotal		(24)
Total		\$ 6,076

	2003	
	Importe	Equivalencia en moneda nacional
Dólares americanos	160	\$ 1,899
Yenes japoneses		155
		2,054
Intereses devengados no pagados		11
		\$ 2,065

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los vencimientos a plazo menor de un año, ascienden a \$5,919 y \$1,899, respectivamente.

**NOTA 16. PRÉSTAMOS 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:

	2004	2003
Organismos multinacionales y gubernamentales		
Banco Mundial	\$ 45,022	\$ 62,014
Banco Interamericano de Desarrollo	41,964	48,048
Japan Bank International Cooperation (antes Eximbank)	1,841	2,429
Otros	147	169
	<u>88,974</u>	<u>112,660</u>
Instituciones bancarias del exterior	2,776	11,901
Instituciones bancarias del país	24,226	35,432
Entidades no bancarias del exterior	0	227
Otros préstamos	105	112
Intereses devengados no pagados	1,071	1,665
	<u>\$ 117,152</u>	<u>\$ 161,997</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$25,767 y \$37,282 respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2004, 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	GE Capital Bank México	8.20	3 días		160
	Banco de México	8.60	7 días		4,000
	Banco de México	8.63	7 días		4,000
	Banco de México	8.68	8 días		6,000
	Banco de México	8.50	11 días		2,500
	Banco de México	8.60	11 días		1,000
	Banco de México	8.70	11 días		500
	Banco de México	8.52	13 días		3,000
	Banco de México	8.55	13 días		2,000
	Banco de México	CETES 28 días	12 años		38
	Banco de México	CETES 28 días	15 años		270
	Gobierno Federal	CPP	20 años		2
					<b>\$ 23,470</b>
	Dólares Americanos	Banco de México	Libor 3 meses + 0.5	12 años	11.3
Banco de México		Libor 3 meses + 0.5	10 años	5.9	66
Banco de México		Libor 3 meses + 0.5	15 años	44.5	529
Banca di Roma, New York		2.38	30 días	30.0	335
Banca Promex, S.A.		2.75	13 años	0.2	2
Scotiabank Inverlat, S.A.		2.75	13 años	1.6	18
Bank of America National Trust & S.A.		2.77	25 años	0.3	4
Bayerische Landesbank		2.545	1 mes	30.0	335
Bayerische Vereinsbank Aktie		2.43	5 años	0.1	1
Citibank N.A.		2.75	13 años	0.3	3
Citicorp International Finance		2.75	13 años	1.3	15
Deutsche Sudamerikanische Bank		2.63	3 meses	30.0	335
Dresdner Bank AG		2.3313	3 meses	40.0	446
Export Development Corp.		2.4375	7 años	0.1	1
Export Import Bank of Japan		2.37	4 años	10.4	115
Export Import Bank of Japan		2.37	5 años	2.2	25
Export Import Bank of Japan		2.69	5 años	8.7	97
Export Import Bank of Japan		2.80	5 años	17.5	195
Export Import Bank of Japan		2.88	5 años	16.8	187
Export Import Bank of Japan		3.13	5 años	15.4	172
Export Import Bank of Japan		2.82	6 años	12.5	139
Export Import Bank of Japan		3.342	5 años	10.6	119
Export Import Bank of Japan		3.453	6 años	9.5	106
Export Import Bank of Japan		3.47	6 años	9.0	100
Export Import Bank of Japan		2.37	8 años	27.3	305
Export Import Bank of Japan		2.37	10 años	24.9	277
Instituto de Crédito Oficial de España		1.50	20 años	4.7	52

(Continuación)

Moneda	Organismo Financiero	Tasa	Plazo	Saldos	
				Moneda extranjera	Moneda nacional
	Instituto de Crédito Oficial de España	1.25	30 años	10.1	112
	Instituto de Crédito Oficial de España	1.50	30 años	7.1	80
	Merita Bank Ltd	2.4825	8 años	0.4	5
	Merita Bank Ltd	5.5266	8 años	2.1	23
	Morgan Guaranty Trust Co.	2.75	13 años	0.1	1
	Nordic Investment Bank	2.4163	10 años	7.5	84
	Nordic Investment Bank	2.4875	10 años	16.0	178
	Rabobank Nederland	2.42	5 años	0.1	1
	Societe Generale	2.0288	5 años	0.2	2
	Societe Generale	2.2525	5 años	0.1	1
	Societe Generale	2.3075	5 años	0.2	2
	Societe Generale	2.3988	5 años	0.1	1
	Societe Generale	2.1675	6 años	0.1	1
	Swiss Bank Corp.	2.75	13 años	0.2	2
	Gobierno Federal	Libor 3 meses	15 años	9.3	103
					<b>4,701</b>
Euros	Natexis Banque	2.00	30 años	49.1	744
	Netherlands Investment Bank	3.50	30 años	1.9	28
					<b>772</b>
Yenes Japoneses	Export Import Bank of Japan	6.75	18 años	34.3	4
					4
				<b>INTERESES</b>	<b>44</b>
				<b>TOTAL</b>	<b>\$ 28,991</b>
<b>AGENTE FINANCIERO</b>					
Moneda Nacional	BID	0.00	25 años		1
					<b>1</b>
Dólares Americanos	BID	4.0986	12 años	300.0	3,345
	BID	4.99	15 años	530,000.0	5,909
	BID	4.99	16 años	8.1	90
	BID	6.72	19 años	2.5	28
	BID	4.99	20 años	366.3	4,085
	BID	4.99	21 años	22.4	250
	BID	3.00	25 años	3.8	43
	BID	4.99	25 años	499.4	5,568
	BIRF	4.2792	8 años	2.2	25
	BIRF	4.7954	9 años	0.8	9
	BIRF	3.492	10 años	505.1	5,630
	BIRF	4.09	10 años	505.1	5,630
	BIRF	5.7797	13 años	19.7	220

(Final)

Moneda	Organismo Financiero	Tasa	Plazo	Saldos	
				Moneda extranjera	Moneda nacional
	BIRF	5.6825	14 años	16.5	184
	BIRF	5.6973	14 años	107.5	1,199
	BIRF	6.3131	14 años	182.3	2,033
	BIRF	2.38	15 años	18.1	202
	BIRF	2.40	15 años	9.5	106
	BIRF	2.48	15 años	56.0	624
	BIRF	4.6638	15 años	265.4	2,959
	BIRF	5.11	15 años	22.6	252
	BIRF	5.7689	15 años	394.5	4,398
	BIRF	5.7787	15 años	118.1	1,317
	BIRF	6.0548	15 años	0.7	8
	BIRF	6.2061	15 años	107.0	1,193
	BIRF	6.2103	15 años	20.1	224
	BIRF	6.2356	15 años	5.0	56
	BIRF	6.3146	15 años	3.0	33
	BIRF	6.3227	15 años	249.5	2,781
	BIRF	6.8587	15 años	6.9	77
	BIRF	7.0204	15 años	230.1	2,565
	BIRF	7.0729	15 años	388.9	4,336
	BIRF	5.11	16 años	30.5	340
	BIRF	6.1645	16 años	214.7	2,394
	BIRF	5.11	17 años	529.0	5,898
	BIRF	6.13	17 años	2.1	24
	BIRF	6.6519	17 años	1.8	20
	BIRF	6.8202	17 años	25.6	285
					<b>64,340</b>
Euros	BID	3.00	25 años	13.4	203
					<b>203</b>
Unidades de Cuenta	BID	4.62	15 años	241.6	4,537
	BID	4.62	20 años	868.6	16,311
					<b>20,848</b>
Derechos Especiales de Giro	FIDA	5.10	15 años	3.2	56
	FIDA	5.10	18 años	5.3	92
					<b>148</b>
Yenes Japoneses	EXIMBANK	5.80	17 años	14,645.0	1,595
					<b>1,595</b>
				<b>INTERESES</b>	<b>1,027</b>
				<b>TOTAL</b>	<b>\$ 88,161</b>
				<b>GRAN TOTAL</b>	<b>\$ 117,152</b>

**NOTA 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Este rubro se integra por las siguientes reservas y provisiones:

	2004	2003
Provisión para pago de impuestos	\$ 16	\$ 13
Provisiones para otros conceptos	103	230
Acreedores diversos	868	1,088
Depósitos en garantía	35	12
Obligaciones adicionales por beneficios laborables	1,400	958
Otras cuentas por pagar de subsidiarias	43	36
	<u>\$ 2,465</u>	<u>\$ 2,337</u>

**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 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 4,392	\$ 4,039
Activos del plan	2,989	3,077
Obligaciones por beneficios proyectados	4,430	4,071
Pasivo adicional	1,400	958
Pasivo de transición pendiente de amortizar	234	311
Servicios anteriores y modificaciones al plan	583	409
Utilidad (pérdida) por variaciones en supuestos	(622)	(272)

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

	2004	2003
I. Tasa de descuento	4.25% 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 2004 y 2003 en \$288 y \$164, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el fondo para obligaciones laborales asciende a \$2,989 y \$3,077, respectivamente, y se encuentra íntegramente invertida en un fideicomiso.

Para los ejercicios 2004 y 2003, derivado de la determinación de un pasivo adicional, se reconoció una partida patrimonial deudora en el capital contable con valor actualizado por \$583 y \$245, respectivamente, en atención a lo establecido en el Boletín D-3. El estudio actuarial para 2004, tuvo un efecto derivado del programa de reducción de personal que representó un costo de \$16 en la reserva de prima de antigüedad; por lo que respecta al período de 2003, tuvo un efecto derivado del programa de reducción de personal que representó un costo de \$8.

De acuerdo con lo que establece este Boletín, NAFINSA 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 NAFINSA, 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 2004 y 2003, a \$950 y su valor reexpresado de acuerdo con factores de inflación es de \$7,147.

**b) Prima en Venta de Acciones**

Corresponde a pagos hechos por tenedores de CAP's serie "B". El valor nominal al 31 de diciembre de 2004 y 2003, de las primas pagadas es de \$230 y su valor reexpresado de acuerdo con factores de inflación es de \$1,824.

**c) Reservas de Capital**

El valor nominal de estas reservas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es de \$314 y su valor actualizado a través de factores de inflación asciende a \$1,555.

**d) Resultado de Ejercicios Anteriores**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la integración del saldo de la cuenta es como sigue:

	2004	2003
Resultado por ajuste de los cambios en políticas contables establecidas por la CNBV en la circular 1343	\$ (2,560)	\$ (2,427)
Pérdida de ejercicios anteriores	(7,473)	(7,247)
Constitución Reservas Bienes Adjudicados	(390)	0
Traspasso de aportaciones pendientes de formalizar	4,015	3,807
	<u>(6,408)</u>	<u>(5,867)</u>
Actualización al 31 de diciembre de 2004		(311)
	<u>\$ (6,408)</u>	<u>\$ (6,178)</u>

**e) Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios**

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de esta cuenta se vio afectado por la valuación de inversiones permanentes en acciones por \$(47).

#### f) Resultado 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 2004, se tuvo una disminución en valuación por \$10.

#### g) Resultado 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 2004 y 2003, el resultado por valuación a mercado de los títulos disponibles para la venta, se integra de la siguiente forma:

	2004	2003
Valuación de títulos de renta variable	\$ 465	\$ 171
Valuación de títulos de renta fija	5	8
Posición Monetaria	(9)	(10)
Total	<u>\$ 461</u>	<u>\$ 169</u>

#### h) 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 2004 se tiene un nivel de 11.70% 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).

#### i) Resultado Neto

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la utilidad ascendió a \$182 y \$159, respectivamente.

A continuación se detalla la integración de los rubros: margen financiero, resultado por intermediación, otros productos y otros gastos, al cierre del ejercicio 2004.

#### Margen financiero

Concepto	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Udis Propias
Ingresos por intereses	\$ 22,174	\$ 16,385	\$ 5,785	\$ 5
Intereses de cartera de crédito vigente	9,159	4,078	5,079	3
Créditos comerciales	394	313	81	0
Créditos a la vivienda	6	6	0	0
Créditos a entidades gubernamentales	2,342	2,226	116	0
Créditos otorgados en calidad de agente del Gobierno Federal	4,796	0	4,796	0
Créditos de Primer Piso a intermediarios financieros	466	460	3	3
Créditos de Segundo Piso	1,155	1,072	83	0
Intereses cobrados de cartera de crédito vencida	7	7	0	0
Créditos vencidos comerciales	5	5	0	0
Créditos vencidos a la vivienda	1	1	0	0
Créditos vencidos de Segundo Piso	1	1	0	0
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores	8,313	8,235	78	0
Por títulos para negociar	8,181	8,170	11	0
Por títulos disponibles para la venta	43	43	0	0
Por títulos conservados a vencimiento	89	22	67	0
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto y préstamos de valores	226	226	0	0
En operaciones de reporto	226	226	0	0
Intereses de disponibilidades	1,476	1,316	160	0
Bancos	1,474	1,316	158	0
Otras disponibilidades	2	0	2	0
Comisiones a favor por operaciones de crédito (ajuste al rendimiento)	223	16	207	0
Créditos comerciales	5	3	2	0
Créditos a entidades gubernamentales	7	0	7	0
Créditos de Primer Piso a intermediarios financieros	13	13	0	0
Créditos de Segundo Piso	2	0	2	0
Créditos otorgados en calidad de agente del Gobierno Federal	196	0	196	0
Premios a favor	2,093	2,093	0	0
En operaciones de reporto	2,086	2,086	0	0
En operaciones de préstamos de valores	7	7	0	0
Utilidad por valorización	98	0	96	2
Utilidad en cambios por valorización	96	0	96	0
Valorización de créditos en Udis propias	2	0	0	2

(Continuación)				
Concepto	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Udis Propias
Incremento por actualización de ingresos				
por intereses	580	415	165	0
Gastos por intereses	21,434	15,923	5,511	0
Intereses por depósitos a plazo	5,740	5,688	52	0
Mesa de dinero	5740	5,688	52	0
Intereses por bonos bancarios	380	323	57	0
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos	6,462	1,315	5,147	0
Exigibilidad inmediata	48	48	0	0
Préstamos de Banco de México	1,283	1,267	16	
Préstamos de bancos comerciales	2	0	2	0
Financiamientos de otros organismos	185	0	185	0
Préstamos como agente del Gobierno Federal	4,944	0	4,944	0
Comisiones a cargo por operaciones relativas a la captación (ajuste al costo)	105	6	99	0
Bonos bancarios	32	6	26	0
Otros organismos	73	0	73	0
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto y préstamos de valores	2,193	2,193	0	0
En operaciones de reporto	2,193	2,193	0	0
Premios a cargo	5,995	5,995	0	0
En operaciones de reporto	5,995	5,995	0	0
Incremento por actualización de gastos por intereses	558	403	156	0
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	270	146	126	(2)
Resultado por posición monetaria proveniente de posiciones que generan margen financiero (neto)	263	143	122	(2)
Incremento por actualización del resultado por posición monetaria (margen financiero)	6	3	4	(0)
Margen financiero	<u>\$ 1,010</u>	<u>\$ 608</u>	<u>\$ 400</u>	<u>\$ 3</u>
Margen financiero de subsidiarias	<u>(8)</u>			
Total	<u>\$ 1,002</u>			

## Resultado por intermediación

Concepto	Total Acumulado	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Resultado por valuación a valor razonable y decremento por títulos valuados a costo	\$ 271	\$ 208	\$ 63
Títulos para negociar	34	52	(18)
Títulos a recibir en operaciones de reporte	293	293	0
Títulos a entregar en operaciones de reporte	(188)	(188)	0
Préstamo de valores	24	24	0
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	77	1	76
Instrumentos financieros con fines de cobertura	31	26	5
Resultado por compraventa de valores e instrumentos financieros derivados	939	788	151
Títulos para negociar	446	453	(7)
Títulos disponibles para la venta	476	476	0
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	17	(141)	158
Incremento por actualización del resultado por intermediación	32	28	4
Resultado por intermediación	<u>\$ 1,242</u>	<u>\$ 1,024</u>	<u>\$ 218</u>
Resultado por intermediación de subsidiarias	5		
<b>Total</b>	<b><u>\$ 1,247</u></b>		

## Otros productos y otros gastos

Concepto	Total Acumulado	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Recuperaciones	\$ 347	\$ 347	\$ 0
Impuestos	2	2	0
Otras	345	345	0
Otros productos y beneficios	160	160	0
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	1	1	0
Utilidad en venta de bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago	7	7	0
Ingresos por préstamos al personal	78	78	0
Otros	74	74	0
Incremento por actualización de otros productos	16	16	0
Otros productos	<u>\$ 523</u>	<u>\$ 523</u>	<u>\$ 0</u>
Otros productos de subsidiarias	147		
Total	<u>\$ 670</u>		
Castigos	\$ 86	\$ 86	\$ 0
Por baja de valor en bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago	3	3	0
Por baja de valor en otros activos	83	83	0
Quebrantos	39	39	0
Otros	39	39	0
Otras pérdidas	36	36	0
Otras	36	36	0
Resultado cambiario y por posición monetaria originados por partidas no relacionadas con el margen financiero (saldo deudor)	509	437	72
Resultado por posición monetaria originados por partidas no relacionadas con el margen financiero (saldo deudor)	509	437	72
Incremento por actualización de otros gastos	14	13	1
Otros gastos	<u>\$ 684</u>	<u>\$ 611</u>	<u>\$ 73</u>
Otros gastos de subsidiarias	40		
Total	<u>\$ 724</u>		

**NOTA 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

## Garantías y avales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, NAFINSA tiene otorgados avales por \$469 y \$651, 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 2004 y 2003, 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, NAFINSA le ha otorgado créditos para cumplir su obligación; en 2004 no se otorgaron este tipo de créditos.

Al cierre del ejercicio 2004, se tienen garantizadas las obligaciones de pago por los créditos obtenidos por Servicios Financieros Navistar, S.A. de C.V. y Cablemas, S.A. de C.V. por \$88 y \$216, respectivamente y por el fideicomiso Topolobampo División Fiduciaria Serfin por \$165; este fideicomiso tiene 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, por lo que la calificación asignada es con grado de riesgo "A".

Otras obligaciones contingentes.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, este rubro asciende a \$5,490 y \$4,274, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2004, bajo el esquema de garantías, se tiene reconocido al Fideicomiso Nafinsa Riesgo Crediticio, con un saldo de \$4,469; que representa el importe de los créditos garantizados a los bancos intermediarios y, \$75 por operaciones en las que se han garantizado créditos a la banca comercial. NAFINSA 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 y otros pasivos contingentes por \$146.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen demandas en contra de la Institución por diversos tipos de juicios; 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 2004 y de 2003, los saldos de las operaciones en que NAFINSA actúa como Fiduciaria se integran de la siguiente forma:

	2004	2003
Fideicomiso de inversión	\$ 17,822	\$ 19,649
Fideicomiso de administración	332,888	239,673
Garantía	28,288	19,272
Subtotal fideicomisos	378,998	278,594
Mandatos	45,756	67,062
Total	\$ 424,754	\$ 345,656

Los ingresos de NAFINSA por sus actividades Fiduciarias durante 2004 y 2003, ascendieron a \$159 y \$156, respectivamente.

- Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas de fideicomisos incluyen un saldo de \$1,585 y \$1,512, respectivamente, que corresponde al patrimonio del Fideicomiso de Recuperación de Cartera (FIDERCA), que administra cuentas de difícil recuperación que originalmente eran de NAFINSA y que en el curso de 1996 se traspasaron al Gobierno Federal. Actualmente la Institución es poseedora de los derechos fideicomisarios respectivos.
- La Institución constituyó el fideicomiso para el fortalecimiento de su capital en cumplimiento a lo establecido en el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito y de conformidad con las reglas generales a las que deberán sujetarse la Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca

de Desarrollo, para la operación de los mismos, publicadas el 24 de octubre de 2002 en el Diario Oficial de la Federación.

## NOTA 22. OTRAS CUENTAS DE REGISTRO

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los saldos de otras cuentas de registro se integran de la siguiente manera:

	2004	2003
Apertura de créditos	\$ 5,680	\$ 8,700
Créditos renovados y restructurados	283	438
Créditos incobrables	1,803	1,914
Hipotecas en aseguramiento de créditos	90	0
Créditos incobrables aplicados contra la provisión	330	350
Bonos bancarios emitidos	4,864	4,995
Títulos y cupones por incinerar	3	3
Control de vencimientos de la cartera de créditos	159,726	187,709
Control de vencimientos de pasivo	107,531	146,393
IVA registro por entidades federativas	81	85
Cartera en recuperación	340	0
Intereses vencidos con afectación a resultados	49	205
Expedición de certificados provisionales	950	1,001
Créditos obtenidos pendientes de disponer	4,166	4,186
Conceptos diversos no especificados	80,279	96,869
Bienes adjudicados o recibidos en pago castigados precautoriamente	11	12
Otras cuentas de registro de subsidiarias	146	268
	<u>\$ 366,332</u>	<u>\$ 453,128</u>

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:

	2004	2003
Banco de México	\$ 434	\$ 458
Export Import Bank of Japan	2,788	0
Banco Interamericano de Desarrollo	226	1,540
International Bank for Reconstruction and Development	501	1,925
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	217	263
	<u>\$ 4,166</u>	<u>\$ 4,186</u>

## 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 conforme al artículo segundo, fracción I inciso a), de las disposiciones de vigencia temporal de la citada Ley del ISR, la tasa para el año 2005 será del 32%.

### b) Pérdidas Fiscales por Amortizar

Al 31 de diciembre de 2004, la Institución presenta pérdidas fiscales pendientes de amortizar actualizadas de aproximadamente \$104, 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, en tanto que por el ejercicio 2003 no se tuvieron pérdidas fiscales actualizadas. A continuación se muestra la integración de las pérdidas fiscales pendientes de amortizar en 2004:

Año	2004			
	Importe actualizado	Aplicación 2004	Pendiente de amortizar histórico	Pendiente de amortizar actualizado
2004	\$ 104	\$ 0	\$ 101	\$ 104

### 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 2004 y 2003, el monto actualizado de este impuesto ascendió a \$12 y \$14, 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 2004 y 2003, no se determinó renta gravable para efectos de PTU.

**NOTA 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

A continuación, se presenta información sobre los principales segmentos operativos de la Institución por los ejercicios 2004 y 2003:

Segmentos operativos	2004		2003	
	Importe	%	Importe	%
Agente financiero				
Activos	\$ 84,687	36	\$ 110,511	34
Pasivos	88,161	39	114,221	36
Ingresos	4,991	20	6,329	22
Banca de primer piso				
Activos	53,959	23	57,928	18
Ingresos	2,773	11	5,022	17
Banca de segundo piso				
Activos	24,568	10	20,452	6
Ingresos	1,638	7	1,315	5
Banca de inversión				
Activos	67,187	29	115,520	36
Ingresos	13,350	55	14,469	50
Otros segmentos				
Activos	5,490	2	17,468	6
Ingresos	1,705	7	1,797	6
Total Institución				
Activos	235,891	100	321,879	100
Pasivos	228,636	100	314,307	100
Ingresos	24,457	100	28,932	100
Egresos	24,275		28,773	
Utilidad (pérdida)	\$ 182		\$ 159	

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 NAFINSA participa como Agente Financiero del Gobierno Federal; este segmento representa el 36% del total de los activos y el 39% de los pasivos.

Las operaciones de banca de primer piso, representan 23% de los activos y el 11% de los ingresos de la Institución, destacando crédito directo por \$41,572 otorgado al IPAB.

El segmento de banca de segundo piso representa el 10% de los activos y el 7% de los ingresos de NAFINSA 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 29% de los activos y el 55% 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 2004 son los siguientes:

	Margen Financiero					
	Activo			Pasivo		
	Disponibilidades (Bancos)	Inversiones en valores y derivadas	Cartera de crédito	Captación	Préstamos Interban- carios y otros org.	Operaciones con valores y derivadas
Enero	\$ 28,754	\$ 137,431	\$ 175,108	\$ 160,704	\$ 128,594	\$ 111,591
Febrero	24,193	134,361	171,990	98,967	120,527	118,173
Marzo	24,394	135,889	165,241	86,227	120,205	124,045
Abril	27,168	148,722	156,726	80,177	150,436	106,030
Mayo	28,792	165,429	147,743	88,659	145,912	113,982
Junio	26,731	161,682	147,531	88,579	161,080	95,581
Julio	31,856	136,683	145,989	89,578	137,104	92,715
Agosto	26,890	150,332	145,130	84,481	140,714	104,084
Septiembre	28,978	166,702	146,483	90,549	123,268	132,550
Octubre	28,018	152,906	142,420	84,782	110,291	134,438
Noviembre	24,900	154,131	143,504	92,858	95,661	138,354
Diciembre	28,228	170,868	160,252	116,262	99,671	147,166

Al 31 de diciembre de 2004 la utilidad en resultados por posición monetaria reconocida en el margen financiero ascendió a \$ 270.

	Fuera de Margen Financiero				
	Activo			Pasivo	
	Disponibili- dades (Otras)	Inversiones en valores y derivadas	Otros	Operaciones con valores y derivadas	Otras cuentas por pagar
Enero	\$ 1	\$ 107,718	\$ 17,023	\$ 103,039	\$ 13,526
Febrero	2	93,192	22,403	88,982	15,650
Marzo	2	80,718	18,233	76,805	13,247
Abril	2	75,309	15,648	71,438	11,527
Mayo	1	83,042	20,881	79,156	14,152
Junio	2	96,951	20,690	93,084	11,278
Julio	2	116,427	17,717	112,544	12,763
Agosto	3	125,430	16,302	121,550	9,271
Septiembre	3	117,680	15,364	113,764	11,086
Octubre	2	122,597	19,177	118,603	12,952
Noviembre	3	131,498	17,017	127,499	12,614
Diciembre	3	138,931	14,217	134,883	10,550

Al 31 de diciembre de 2004 la pérdida en resultados por posición monetaria reconocida fuera del margen financiero ascendió a \$485.

El resultado neto de las posiciones de margen y fuera de margen financiero registrada en resultados por el ejercicio 2004, fue una pérdida de \$251 que incluye \$36, 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 NAFINSA por los ejercicios 2004 y 2003:

	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	\$ 182	\$ 159
Efecto de partidas reconocidas en el capital contable que no han afectado resultados:		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	300	291
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	3	71
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	(55)	(51)
Ajustes por obligaciones laborables al retiro	(350)	(189)
	<u>(103)</u>	<u>122</u>
Resultado integral	<u>\$ 79</u>	<u>\$ 281</u>

## NOTA 27. ADMINISTRACIÓN Y SEGUIMIENTO DE RIESGOS

Disposiciones de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV”.

Con fecha 1 de julio de 2004, la CNBV, dio a conocer por medio del Diario Oficial de la Federación, disposiciones de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos aplicables a las instituciones de crédito, las cuales tienen por objeto observar los lineamientos mínimos señalados en las presentes disposiciones sobre administración de riesgos, y establecer mecanismos que les permitan realizar sus actividades con niveles de riesgo acordes con sus respectivos capital neto y capacidad operativa, asimismo deberán de proveer lo necesario para que las posiciones de riesgo de sus subsidiarias financieras se ajusten a lo previsto en estas disposiciones. Tratándose de las inversiones que efectúen en sociedades de inversión, las instituciones de crédito considerarán como activos sujetos a riesgo, las inversiones que se mantengan en la parte fija o variable del capital social de las sociedades mencionadas, con independencia de que éstas tengan o no el carácter de subsidiarias financieras.

Con entrada en vigor de estas nuevas disposiciones al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación, queda derogada la circular 1473 aplicable a la Banca de Desarrollo, expedida por la CNBV.

Asimismo se establece que las instituciones contarán con un plazo de 90 días contados a partir de la entrada en vigor de las disposiciones, para presentar a la vicepresidencia encargada de supervisión, un plan estratégico de implementación para todos los aspectos contenidos en las mismas. De igual forma contarán con un término que vencerá el 30 de junio de 2005 para implementar lo establecido en las disposiciones, salvo por lo que corresponde a lo señalado en la fracción I del Artículo 23 de las disposiciones prudenciales, para lo cual tendrán un plazo que concluirá el 30 de junio de 2007.

NAFINSA, para dar cumplimiento a las disposiciones de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos aplicables a las instituciones de crédito, presentó un nuevo Plan Estratégico de implementación de administración integral de riesgos, a la CNBV, de conformidad con los plazos establecidos en las disposiciones transitorias dadas a conocer en el Diario Oficial de la Federación del 1 de julio de 2004.

En relación con 2004, la Administración de Riesgos de NAFINSA observó los lineamientos mínimos que las instituciones de banca de desarrollo deben observar para una adecuada administración integral de riesgos, en cumplimiento a los requisitos señalados en la circular 1473 emitida por la CNBV.

La Administración de Riesgos permite a NAFINSA 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 NAFINSA:

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

### Riesgo de Mercado

Actualmente, NAFINSA 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 NAFINSA.

## Límites

Los límites se basan en las medidas de riesgo definidas para las carteras de Trading y Tesorería. NAFINSA 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 NAFINSA, 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 NAFINSA, 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 NAFINSA 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, NAFINSA 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 NAFINSA, 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, NAFINSA 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 Nafinsa 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, Nafinsa 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 NAFINSA.

NAFINSA 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 NAFINSA 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 NAFINSA, incluyendo la formalización de las garantías, a fin de evitar fallas, errores o vicios en la celebración de operaciones.

## **NOTA 28. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

### **Obligaciones Laborales**

En enero de 2004 el IMCP emitió el Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", en esta versión revisada se establecen las reglas de valuación, presentación y revelación de "Otros beneficios posteriores al retiro", y de las reducciones y extinciones anticipadas de los mismos dejando sin efecto a la Circular 50. También se incluyen las reglas aplicables por concepto de "remuneraciones al término de la relación laboral". La aplicación de estas nuevas reglas es obligatoria a partir del 1 de enero de 2005. Se ha estimado que la aplicación de estas nuevas reglas no afectarán los resultados ni la situación financiera de la Compañía.

### **Adquisición de Negocios**

En mayo de 2004 el IMCP emitió el Boletín B-7 “Adquisición de negocios” estableciendo que su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2005”, recomendando su aplicación anticipada. El objetivo de este Boletín es el de establecer reglas para el tratamiento contable a seguir en adquisiciones de negocios y de entidades asociadas, adoptando el método de compra como regla única de valuación en este tipo de transacciones. Asimismo, elimina la amortización del crédito mercantil, establecer reglas específicas en la adquisición del interés minoritario y para transacciones de este tipo realizadas entre entidades bajo control común.

### **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. NAFINSA, 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.

NAFINSA 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 M. LABORÍN GÓMEZ  
Director General

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ  
Director de Finanzas

C.P. SERGIO MIRANDA FLORES  
Subdirector de Normatividad y Operación Contable

# NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

DIRECTORIO DE OFICINAS REGIONALES, ESTATALES Y EN EL EXTERIOR

## ANEXO C DIRECTORIO DE OFICINAS REGIONALES, ESTATALES Y EN EL EXTERIOR

### Dirección Regional Noroeste

Lic. Jesús Alberto Álvarez Apodaca  
Blvd. Luis Encinas No. 258, 1er. piso  
Col. Valle Hermoso, Hermosillo, Son.  
C.P. 83200  
Tel: 01-662-289-2301 al 2312  
Ext: 2301 a 2312  
Fax: 01-662-289- y 2318  
Correo: [jesusalvarez@nafin.gob.mx](mailto:jesusalvarez@nafin.gob.mx)

### Oficinas Estatales

#### Baja California Norte

Ing. Jorge Guillermo Dueñas Islas  
Paseo de los Héroes No. 10289, 3er. piso  
Col. Zona del Río, Tijuana, B.C.N.  
C.P. 22320  
Tel: 01-664-634-7730 / 01-664-634-7731 /  
01-664-634-7732  
Ext: 2011 a 2014  
Fax: 01-664-634-7727  
Correo: [jgduenas@nafin.gob.mx](mailto:jgduenas@nafin.gob.mx)

#### Baja California Sur

Lic. Porfirio Tiznado Irigoyen  
Av. Allende Esq. Con Aquiles Cerdán s/n  
Col. Centro, La Paz, B.C.S.  
C.P. 23000  
Tel: 01-612-125-72420 / 01-612-123-2975  
Ext: 2021 a 2024  
Fax: 01-612-125-7212  
Correo: [jptiznado@nafin.gob.mx](mailto:jptiznado@nafin.gob.mx)

### Dirección Regional Noreste

Lic. Jorge Arturo Tovar Castro  
Av. Roble No. 300, pb., Esq. Gómez Morín  
Col. Valle del Campestre, San Pedro Garza García N.L.  
C.P. 66265  
Tel's 01-81-8173-1203 / 01-81-8173-1229  
Ext: 1203-1229  
Fax: 01-81-8173-1235  
Correo: [jtovar@nafin.gob.mx](mailto:jtovar@nafin.gob.mx)

#### Sinaloa

Lic. Giancarlo Ciscomani Freanan  
Av. Insurgentes No. 1726, Local B, 2b  
Col. Centro Sinaloa, Culiacán Sin.  
C.P. 80120  
Tel: 01-667-714-6090 / 01-667-714-8273  
Ext: 2001-2002  
Fax: 01-667-714-6200  
Correo: [gciscomani@nafin.gob.mx](mailto:gciscomani@nafin.gob.mx)

#### Sonora

Lic. Irla Mireya Pérez Lizarraga  
Blvd. Luis Encinas No. 258, 1er. Piso  
Col. Valle Hermoso, Hermosillo, Son  
C.P. 83200  
Tel: 01-662-289-2303  
Ext: 2301 a 2312  
Fax: 01-662-289- y 2318  
Correo: [irlaperez@nafin.gob.mx](mailto:irlaperez@nafin.gob.mx)

## Oficinas Estatales

### Chihuahua

Lic. Juan Francisco Moreno Armenta  
 Paseo Bolívar No. 206  
 Col. Centro, Chihuahua, Chih.  
 C.P. 31000  
 Tel: 01-614-415-5345 / 01-614-415-5346 / 01-614-415-5381  
 Ext: 2051-2052  
 Fax: 01-614-415-5348  
 Correo: [jfmoreno@nafin.gob.mx](mailto:jfmoreno@nafin.gob.mx)

### Coahuila

Lic. Daniel Aguirre Pace  
 Periférico Luis Echeverría No. 1560,  
 Torre Saltillo, 5° piso  
 Col. Guanajuato Oriente, Saltillo, Coah.  
 C.P. 25280  
 Tel: 01 844 416 7380 / 01-844-416-7018 / 01-844-416-7140  
 Ext: 2041-2042  
 Fax: 01-844-416-7008  
 Correo: [daquirre@nafin.gob.mx](mailto:daquirre@nafin.gob.mx)

### Durango

Lic. Luis Miguel Bonilla Elizondo  
 Av. Fanny Anitúa No. 2700  
 Col. Los Ángeles, Durango, Dgo.  
 C.P. 34076  
 Tel: 01-618-812-6362 / 01-618-813-0829  
 Ext: 2061-2062  
 Fax: 01-618-812-5888

## Dirección Regional Centro Occidente

Lic. Xicoténcatl Méndez Pizano  
 Circunv. Jorge Álvarez del Castillo No. 1035  
 Col. Country Club, Guadalajara, Jal.  
 C.P. 44637  
 Tel: 01-33-3648-5503 / 01-33-3648-5507  
 Ext: 5501-5502  
 Fax: 01 33 3648 5517  
 Correo: [xmendezp@nafin.gob.mx](mailto:xmendezp@nafin.gob.mx)

### Nuevo León

Lic. Alberto Escamilla Maíz  
 Av. Roble No. 300, P. B., Esq. Gómez Morín  
 Col. Valle del Campestre, San Pedro Garza García N.L.  
 C.P. 66265  
 Tel: 01-81-8173-1241 / 01-81-8173-1209 / 01-81-8173-1212  
 Ext: 1208  
 Fax: 01-81-8173-1235  
 Correo: [aescamilla@nafin.gob.mx](mailto:aescamilla@nafin.gob.mx)

### Tamaulipas

Lic. Jorge A. Reynoso Martínez  
 Av. Hidalgo No. 3000, Esq. Ciprés  
 Col. Águila, Tampico, Tamps.  
 C.P. 89230  
 Tel: 01-833-213-7441 / 01-833-213-8918  
 Ext: 2031-2032  
 Fax: 01-833-213-7493  
 Correo: [jreynoso@nafin.gob.mx](mailto:jreynoso@nafin.gob.mx)

## Oficinas Estatales

### Aguascalientes

Lic. Carlos G. Magdaleno del Mazo  
 Av. Aguascalientes Norte, No. 525, 3er piso  
 Fracc. Pulgas Pandas, Aguascalientes, Ags.  
 C.P. 20138  
 Tel: 01-449-993-0009 / 01-449-993-0007  
 Ext: 2071-2072  
 Fax: 01-449-993-0010  
 Correo: [cgmagdalen@nafin.gob.mx](mailto:cgmagdalen@nafin.gob.mx)

### Colima

Lic. Gerardo Cervín Reyes  
 Aldama No. 552, Edif. Centro Ejecutivo, Piso 2, local  
 201-a  
 Col. Centro, Colima  
 C.P. 28000  
 Tel: 01-312-307-0041 / 01-312-307-0042  
 Ext: 2081-2082  
 Fax: 01-312-307-0039  
 Correo: [gcervin@nafin.gob.mx](mailto:gcervin@nafin.gob.mx)

### Guanajuato

Lic. Gerardo Alarcón Garza  
 ProL. Blvd. Campestre No. 2502, Edif. San Mateo, 2º piso  
 Col. Refugio del Campestre, León Gto.  
 C.P. 37150  
 Tel: 01-477-717-5253 / 01-477-717-5255  
 Ext: 2091-2092  
 Fax: 01-477-717-5202  
 Correo: [galarcon@nafin.gob.mx](mailto:galarcon@nafin.gob.mx)

### Jalisco

Lic. Octavio Rubio Limón  
 Circunvalación Jorge Álvarez del Castillo No. 1035  
 Col. Country Club, Guadalajara, Jal., C.P. 44637  
 Tel: 01-33-3648-5503 / 01-33-3648-5507  
 Ext: 5503-5507  
 Fax: 01-333-648-5518  
 Correo: [orubio@nafin.gob.mx](mailto:orubio@nafin.gob.mx)

### Michoacán

Lic. José Mario Espino Arenas  
 Av. Camelinas No. 3311, 2º piso  
 Fracc. Las Américas, Morelia, Mich. C.P. 58270  
 Tel: 01-443-315-9393 / 01-443-315-9080

Ext: 2101-2102  
 Fax: 01-443-315-9241  
 Correo: [jmespino@nafin.gob.mx](mailto:jmespino@nafin.gob.mx)

### Nayarit

Lic. José A. Hernández Villagrana  
 Av. Insurgentes No. 357 Pte., 2º piso  
 Col. San Juan, Tepic, Nay.  
 C.P. 63130  
 Tel: 01-311-214-7571 / 01-311-214-7573  
 Ext: 2111-2112  
 Fax: 01-311-214-7576  
 Correo: [jahernandez@nafin.gob.mx](mailto:jahernandez@nafin.gob.mx)

### Querétaro

Lic. Fernando Estrada Palominos  
 Av. Tecnológico No. 100, local 19  
 Col. Carrizal, Querétaro, Qro.  
 C.P. 76030  
 Tel: 01-442-215-9244 / 01-442-215-9245 /  
 01-442-215-9246  
 Ext: 2121-2122  
 Fax: 01-442-215-9994  
 Correo: [festrada@nafin.gob.mx](mailto:festrada@nafin.gob.mx)

### San Luis Potosí

Ing. Jorge A. Guerra Márquez  
 Av. Himno Nacional No. 1510  
 Col. Fundadores, San Luis Potosí, S.L.P.  
 C.P. 78270  
 Tel: 01-444-811-0276 / 01-444-811-0299  
 Ext: 2131-2132  
 Fax: 01-444-811-0433  
 Correo: [jaguerra@nafin.gob.mx](mailto:jaguerra@nafin.gob.mx)

### Zacatecas

Lic. Gabriel de la Cerda Cano  
 Av. Universidad No. 248  
 Fracc. La Loma, Zacatecas, Zac., C.P. 98060  
 Tel: 01-492-922-8093 / 01-492-922-8094  
 Ext: 2141-2142  
 Fax: 01-492-922-9339  
 Correo: [gdelacerda@nafin.gob.mx](mailto:gdelacerda@nafin.gob.mx)

## Dirección Regional Centro

Lic. Rolando Vázquez Castellanos  
 Insurgentes Sur 1971, torre 4, piso 11, Plaza Inn  
 Col. Gpe. Inn, Delegación Álvaro Obregón, México, D. F.  
 C.P. 01020  
 Tel: 01-55-5325-6015 / 01-55-5325-6016  
 Ext: 6015  
 Fax: 6154  
 Correo: [rvazquezc@nafin.gob.mx](mailto:rvazquezc@nafin.gob.mx)

## Oficinas Estatales

### Estado de México

Ing. Raúl Barraza Lomelí  
 Vialidad Toluca Metepec Nte. No. 556,  
 Metepec, Edo. de Méx.  
 C.P. 52140  
 Tel: 01-722-279-0826 / 01-722-279-0827  
 Ext: 2151-2152  
 Fax: 01-722-279-0870  
 Correo: [rbarraza@nafin.gob.mx](mailto:rbarraza@nafin.gob.mx)

### Ciudad de México

Lic. Miguel Villegas Lerdo De Tejada  
 Insurgentes Sur 1971, torre 4, piso 11, Plaza Inn  
 Col. Gpe. Inn, Delegación Álvaro Obregón, México, D. F.  
 C.P. 01020  
 Tel: 01-55-5325-6195  
 Ext: 6195  
 Fax: 6154  
 Correo: [mvillegas@nafin.gob.mx](mailto:mvillegas@nafin.gob.mx)

### Guerrero

Lic. Mario Benítez Tenorio  
 Costera Miguel Alemán No. 707  
 Fracc. Magallanes, Acapulco Gro.  
 C.P. 39670  
 Tel: 01-744-485-6649 / 01-744-485-6758  
 Ext: 2211-2212  
 Fax: 01-744-485-6124  
 Correo: [mbenitez@nafin.gob.mx](mailto:mbenitez@nafin.gob.mx)

### Hidalgo

Lic. Benjamín Salas Rodríguez  
 Av. Revolución No. 1311, Plaza Bella  
 Col. Periodista, Pachuca de Soto, Hgo.  
 C.P. 42060  
 Tel: 01-771-713-1068 / 01-771-713-1209  
 Ext: 2021- 2022- 2023 -2024  
 Fax: 01-771-713-9622  
 Correo: [bsalas@nafin.gob.mx](mailto:bsalas@nafin.gob.mx)

### Morelos

Lic. Bernardo Rosillo Sánchez  
 Ignacio López Rayón No. 1  
 Col. Centro, Cuernavaca Mor.  
 C.P. 62000,  
 Tel: 01-777-312-8628 / 01-777-318-3625  
 Ext: 2171-2172  
 Fax: 01-777-318-3631  
 Correo: [brosillo@nafin.gob.mx](mailto:brosillo@nafin.gob.mx)

### Dirección Regional Sur Sureste

Lic. Antonio Morayta Llano  
 31 Poniente 4128, Piso 9, Local B  
 Col. Ampliación Reforma, Puebla, Pue  
 C.P. 72160  
 Tel: 01-222-273-8201 / 01-222-273-8202  
 Ext: 8201-8202  
 Fax: 01-222-273-8217 y 8218  
 Correo: [amorayta@nafin.gob.mx](mailto:amorayta@nafin.gob.mx)

### Oficinas Estatales

#### Campeche

Lic. Francisco Ortegón Ruiz  
 Av. Ruiz Cortinez No. 112, Edif. Torres de Cristal, Torre  
 "B", piso 7, Local 702-B  
 Col. San Román, Campeche, Camp.  
 C.P. 24040  
 Tel: 01-981-816-6840 / 01-981-816-6889  
 Ext: 2191-2192  
 Fax: 01-981-816-6875  
 Correo: [fjortegon@nafin.gob.mx](mailto:fjortegon@nafin.gob.mx)

#### Chiapas

Ing. Manuel Baldemar Herrera Gálvez  
 Blvd. Belisario Domínguez 2320  
 Col. Las Granjas, Tuxtla Gtz. Chis.  
 C.P. 29030  
 Tel: 01-961-121 4592 / 4593 / 4594  
 Ext: 2201-2202  
 Fax: 01-961-121 4595  
 Correo: [mherrera@nafin.gob.mx](mailto:mherrera@nafin.gob.mx)

#### Oaxaca

C.P. Jesús Ruiz Pérez  
 Av. Universidad No.143-B  
 Col. Exhacienda Candiani, Santa Cruz  
 Xoxocotlan, Oax.  
 C.P. 71230  
 Tel: 01-951-144 7421 / 01-951-144 7422  
 Ext: 2221-2222  
 Fax: 01-951-144 7423  
 Correo: [jruiz@nafin.gob.mx](mailto:jruiz@nafin.gob.mx)

#### Puebla

Ing. Samuel Constantino Hernández  
 31 Poniente 4128, Piso 9, Local B  
 C.P. 72160  
 Tel: 01-222-273-8203  
 Ext: 8201  
 Fax: 01-222-273-8217 y 8218  
 Correo: [sconstantinoC@nafin.gob.mx](mailto:sconstantinoC@nafin.gob.mx)

#### Quintana Roo

Lic. Héctor Alejandro Tovar Santos  
 Av. Tulum No. 31 Supermanzana 23, Manzana 39, Lotes 8  
 y 9  
 Col. Centro, Cancun, Q. Roo.  
 C.P. 77500  
 Tel 01-998-884-4676  
 Ext. 2231 – 2232  
 Fax 01-998-884-1793  
 Correo: [atovar@nafin.gob.mx](mailto:atovar@nafin.gob.mx)

#### Tabasco

Lic. Amin Palacios Espinosa  
 Av. de los Ríos No. 103  
 Centro Comercial Tabasco 2000, Villahermosa, Tab.  
 C.P. 86035  
 Tel: 01-993-316-2918 / 01-993-316-2919 /  
 01-993-316-2920  
 Ext: 2241-2242  
 Fax: 01-993-316-2927  
 Correo: [apalacios@nafin.gob.mx](mailto:apalacios@nafin.gob.mx)

**Tlaxcala**

Lic. Enrique Escamilla Lara  
 Av. Lardizábal No. 49, 2° piso  
 Centro, Tlaxcala, Tlax.  
 C.P. 90000  
 Tel: 01-246-462-7200 / 01-246-462-7313  
 Ext: 2181-2182  
 Fax: 01-246-462-6937  
 Correo: [eescamilla@nafin.gob.mx](mailto:eescamilla@nafin.gob.mx)

**Veracruz**

Lic. Zeferino Sánchez Mercado  
 Calle Simón Bolívar No. 553, Esq. García Auly  
 Col. Zaragoza, Veracruz, Ver.  
 C.P. 91910  
 Tel: 01-229-100-2000 / 01-229-100-2001 /  
 01-229-100-2002  
 Ext: 2251-2252  
 Fax: 01-229-100-2005  
 Correo: [zsanchez@nafin.gob.mx](mailto:zsanchez@nafin.gob.mx)

**Yucatán**

Lic. Eduardo Ancona Cámara  
 ProL. Paseo de Montejo No.353 4° piso, por Calle 1-C  
 Col. Gonzalo Guerrero, Mérida Yuc.  
 C.P. 97118  
 Tel: 01-999-948-4882 / 01-999-948-4883 /  
 01-999-948-4884  
 Ext: 2261-2262  
 Fax: 01-999-948-4878  
 Correo: [eancona@nafin.gob.mx](mailto:eancona@nafin.gob.mx)

**Oficinas en el Exterior****Sucursal Londres**

Ing. Enrique Nieto Ituarte  
 19th.Floor, 1 Angel Court  
 EC 2R 7HJ  
 London, United Kingdom  
 Tel: 00 (44 ) 207-417-0016  
 Fax 00 (44) 207-417-5114  
 Email: [Enieto@nafin.co.uk](mailto:Enieto@nafin.co.uk)

**Subsidiaria Nafin Securities**

Héctor Villaescusa  
 330 Madison Av. Street 665  
 New York, N.Y. 10017  
 USA  
 Tel: 001( 646) 495-5172  
 Fax: 001 (646) 495-5177  
 E-mail: [hvillaescusa@nafinsa.com](mailto:hvillaescusa@nafinsa.com)

**Oficina de Representación en Washington D.C.**

Lic. Adriana Elías Calles  
 Lic. Cecilia Ramos Ávila  
 1615 "L" Street, North West Suite 310  
 Washington, D.C. 20036 USA  
 Tel: 001 (202) 338-9010  
 Fax: 001 (202) 338-9244  
 Email: [nafinae@att.net](mailto:nafinae@att.net)

**Oficina de Representación en Los Ángeles, California**

Lic. Gregoria Reyes  
 600 Wilshire Blvd. Suite 1210  
 Los Ángeles, Calif. 90017  
 Tel: 001 (213) 538-1290  
 Fax:001 (213) 538-1296  
 Email: [nafinca@aol.com](mailto:nafinca@aol.com)



Nacional  
Financiera



a ñ o s

TU BRAZO DERECHO

