



AGROFINANZAS

AGROFINANZAS, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

REPORTE ANUAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

31 DE DICIEMBRE DE 2012

De conformidad con lo establecido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Instituciones de Crédito.

Las cifras monetarias contenidas en el presente documento, se encuentran expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo al cierre de cada período.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

CONTENIDO

- I. Reporte con los comentarios y análisis de la administración.
 - a) Situación Financiera
 - 1. Disponibilidades
 - 2. Deudores por reporto
 - 3. Cartera de crédito vigente
 - 4. Cartera de crédito vencida
 - 5. Estimación preventiva para riesgos crediticios
 - 6. Otras cuentas por cobrar
 - 7. Bienes adjudicados
 - 8. Inmuebles, mobiliario y equipo
 - 9. Impuestos y PTU diferidos
 - 10. Otros activos
 - 11. Títulos de crédito emitidos
 - 12. Préstamos interbancarios y de otros organismos
 - 13. Otras cuentas por pagar
 - 14. Obligaciones subordinadas en circulación
 - 15. Créditos diferidos y cobros anticipados
 - 16. Capital social, reservas y resultados
 - 17. Cuentas de orden
 - 18. Indicadores financieros
 - b) Resultados de operación
 - 1. Ingresos por intereses
 - 2. Gastos por intereses
 - 3. Margen financiero y estimación preventiva para riesgos crediticios
 - 4. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas
 - 5. Gastos de administración y promoción
 - 6. Impuestos a la utilidad
- II. Descripción del sistema de control interno
- III. Gobierno Corporativo
- IV. Computo del Índice de Capitalización
- V. Administración Integral de Riesgos

Reporte Anual de Análisis de la Administración

I. Reporte con los comentarios y análisis de la administración.

A continuación se presenta un reporte con los comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y resultados de operación de la Institución, el cual, contiene toda la información que facilitara el análisis y comprensión de los cambios importantes ocurridos en la información financiera de Agrofinanzas:

a) Situación financiera

En el cuadro siguiente se muestran las cifras comparativas del balance general por los últimos tres ejercicios, indicando el monto y porcentaje de variación para cada rubro:

Balance General Comparativo	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
ACTIVO							
Disponibilidades	225	49	84	176	362.86%	(36)	-42.4%
Deudores por reporte	10	38	159	(28)	-74.69%	(121)	-76.0%
Cartera de crédito vigente	1,507	1,174	985	332	28.27%	189	19.2%
Cartera de crédito vencida	74	44	38	29	66.42%	6	16.6%
Total cartera de crédito comercial	1,580	1,219	1,023	362	29.66%	196	19.1%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(52)	(24)	(18)	(27)	112.27%	(6)	33.7%
Cartera de crédito (Neto)	1,529	1,194	1,005	334	27.98%	190	18.9%
Otras cuentas por cobrar (Neto)	6	0	3	6	5293.02%	(3)	-96.0%
Bienes adjudicados (Neto)	-	-	5	-	-	(5)	-100.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	6	3	3	4	141.77%	(0)	-7.0%
Impuestos y PTU diferidos (Neto)	6	12	10	(6)	-48.26%	3	27.4%
Otros activos	80	19	15	61	313.64%	5	30.8%
TOTAL ACTIVO	1,863	1,316	1,284	547	41.58%	32	2.5%
PASIVO							
Títulos de crédito emitidos	277	-	-	277	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,221	1,041	1,046	181	17.36%	(5)	-0.5%
Derivados con fines de cobertura	-	1	1	(1)	-100.00%	(0)	-16.3%
Otras cuentas por pagar	22	18	19	4	23.80%	(1)	-4.9%
Obligaciones subordinadas en circulación	-	43	41	(43)	-100.00%	3	6.5%
Créditos diferidos y cobros anticipados	20	13	13	7	50.93%	(0)	-1.1%
TOTAL PASIVO	1,541	1,116	1,120	424	38.02%	(4)	-0.3%
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	288	148	146	140	94.63%	2	1.1%
Reservas de capital	3	2	1	2	97.89%	1	72.9%
Resultado de ejercicios anteriores	28	16	2	12	76.21%	14	656.7%
Resultado neto	3	34	15	(31)	-92.19%	19	132.2%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	322	199	164	123	61.48%	36	21.7%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,863	1,316	1,284	547	41.58%	32	2.5%

Reporte Anual de Análisis de la Administración

A continuación se da una explicación de las variaciones al cierre del ejercicio de 2012, así como una explicación general de la evolución mostrada en cada rubro del balance general en los últimos tres ejercicios y los factores que han influido en sus cambios.

ACTIVO

Al cierre del 4T12 el activo total fue de \$1,863 contra el cierre del 4T11 de \$1,316, incrementando en \$547 y un 41.58%, originado principalmente por los siguientes rubros:

1. Disponibilidades

Las disponibilidades al cierre del 4T12 aumentaron en un 362.86%, con relación al 4T11, derivado principalmente de dos emisiones de certificados bursátiles realizadas el 13 de diciembre de 2012, por un monto total de \$201, dichos recursos quedaron en la tesorería de la Institución. Los depósitos en Banco de México y las otras disponibilidades sin restricción, representan excedentes de efectivo en tesorería, los últimos se invierten a un día.

Disponibilidades	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Depósitos en Banco de México	80	-	-	80	-	-	-
Depósitos en Otras Entidades Financieras	15	7	5	8	105.63%	3	53.74%
Otras Disponibilidades sin restricción	88	6	51	82	1373.75%	(45)	-88.21%
Otras Disponibilidades Restringidas o Dadas en Garantía	42	35	29	7	18.72%	7	22.76%
Total Disponibilidades	225	49	84	176	362.86%	(36)	-42.42%

Las disponibilidades al cierre del 4T11 disminuyeron en un 42.42%, con relación al 4T10, derivado de la utilización de recursos para la colocación de créditos.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, existen inversiones restringidas, las cuales se encuentran representadas por la obligación de la Institución de aportar mensualmente un importe en moneda nacional equivalente al monto que resulte de multiplicar el saldo promedio diario para cada mes de la cartera de crédito fondeada por fideicomiso denominado Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA) o por un tercero con garantía del Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA), por la porción garantizada por éste y por el factor que corresponda, el cual depende de los valores de diversificación por actividad sujeta a riesgo y diversificación geográfica. Con el cambio de modalidad de Sofol a Institución de Banca Múltiple, esta obligación queda sin efectos, por lo cual, en enero de 2013, el FEFA libero estos recursos a la Institución.

Agrofinanzas no tiene realizada ninguna operación de depósito restringida con el Banco Central, sobre la cual, no pueda disponer libremente de sus recursos.

Políticas que rigen la tesorería

Las inversiones en valores corresponden a títulos de deuda gubernamental, bancarios y deuda privada en posición propia, según la intención sobre su tenencia. Se aclara que Agrofinanzas, no mantiene en su posición, ninguno de estos títulos, todos los excedentes de la institución se invierten en depósitos a un día con otras instituciones de crédito. Por ende, tampoco se realizan préstamos de valores. Lo anterior surge de la operación actual del banco, toda vez que la totalidad de las operaciones de crédito que se realizan, son operaciones que califican para fondeo a través de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), principal fondeador de la

Reporte Anual de Análisis de la Administración

Institución. Es probable que esta situación cambie en el futuro cuando Agrofinanzas ofrezca instrumentos de captación y administre recursos excedentes.

Liquidez

Agrofinanzas cuenta con capital de trabajo suficiente para manejar el flujo de efectivo diario que se deriva de la operación, adicionalmente los excedentes de tesorería se colocan principalmente en depósitos a un día, quedando cubiertas en su totalidad antes del cierre bancario, de tal forma que estén disponibles diariamente para iniciar el ciclo del flujo de efectivo nuevamente.

Adicionalmente, en la mayoría de los casos toda la cartera pasiva se encuentra pactada a los mismos plazos que se otorgaron los créditos activos, por lo cual, la brecha de liquidez está muy cerrada, incluso con flujos favorables derivado de los créditos que se fondean con recursos directos de la Institución.

Las fuentes internas de liquidez con las que cuenta la institución: son sus accionistas, quienes se encuentran comprometidos con la Institución para la inyección de recursos bajo proyectos sustentables, la reinversión de utilidades y la cobranza efectiva en los plazos de vencimiento contractuales de la cartera de créditos.

Al cierre de 2012, la Institución cuenta con un monto de \$214 de recursos disponibles de fuentes externas de liquidez (banca múltiple y fideicomisos públicos), de las cuales, puede disponer en cualquier momento. A la fecha la Institución se encuentra negociando nuevas fuentes externas de recursos.

Adicional a lo anterior, en enero de 2013, la CNBV autorizó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, bajo la modalidad genérica de pagares con rendimiento liquidable al vencimiento, aceptaciones bancarias, bonos bancarios y certificados de depósito, así como, la oferta pública de dichos instrumentos, a ser emitidos por esta Institución, con las características que se determinen en cada emisión y a plazos iguales o menores a un año, por lo cual, esta Institución continúa diversificando sus fuentes externas de liquidez.

2. Deudores por reporto

La Institución realizó operaciones de reporto orientadas a efectivo actuando como reportadora a plazos de 45 días, recibiendo como colateral certificados de depósito de inventarios de productos alimenticios para mitigar la exposición al riesgo crediticio, y se encuentran fondeadas con recursos de FIRA y propios de la Institución.

Los colaterales recibidos por estas operaciones se presentan en el rubro de "Colaterales recibidos por la entidad" en cuentas de orden.

Los deudores por reporto disminuyeron un 74.69%, pasando de \$38 del 4T11 a \$10 al cierre del 4T12, generado básicamente por la colocación de créditos directos, la evolución de este rubro tiende a bajar.

3. Cartera de crédito vigente

La cartera de crédito de la Institución está integrada por créditos comerciales, los cuales, representan créditos directos, denominados en moneda nacional y extranjera, así como los intereses que generan, pagaderos en plazos de hasta 5 años, a tasas fija y variable de mercado y son otorgados a personas físicas y morales con actividad empresarial y destinados a su giro comercial. La integración por tipo de crédito se muestra a continuación:

Reporte Anual de Análisis de la Administración

	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Cartera de crédito vigente							
Créditos de habilitación y avío	219	181	468	38	20.99%	(287)	-61.32%
Créditos refaccionarios	633	561	292	72	12.83%	269	92.12%
Créditos en cuenta corriente	544	404	198	140	34.65%	206	104.04%
Créditos simple	111	28	27	82	296.43%	1	3.70%
Total cartera de crédito vigente	1,507	1,174	985	332	28.27%	189	19.19%

La cartera de crédito vigente al cierre del 4T12 fue de \$1,507, con relación al 4T11 que fue de \$1,174, el incremento de \$332 y del 28.27%, se origina básicamente a los esfuerzos de originación y colocación de nuevos créditos enfocados directamente en los créditos directos en cuenta corriente y créditos simple. El monto de colocación en 2012 fue de \$2,247 con relación a \$1,825 que se colocaron en 2011, el incremento representa el 23.10% con relación al año anterior. La evolución de este rubro tiende a subir en créditos directos en cuenta corriente.

4. Cartera de crédito vencida

La cartera de crédito vencida incremento en un 66.42%, de \$44 al cierre del 4T11 llego a \$74 al cierre del 4T12, representando al cierre del 4T12 el 4.68% de la cartera de crédito total, porcentaje mayor comparado con lo que represento al cierre del 4T11 que fue del 3.64%, este incremento de \$29 se debe principalmente a un solo acreditado con créditos refaccionarios por un importe de \$24 y un crédito en cuenta corriente por \$1, el cual, se encuentra en proceso de restructuración para el ejercicio de 2013. La evolución de este rubro muestra una concentración de la cartera vencida en los créditos de habilitación y avío.

	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Cartera de crédito vencida							
Créditos de habilitación y avío	37	40	36	(3)	-7.50%	4	11.11%
Créditos refaccionarios	33	3	2	29	1000.00%	1	50.00%
Créditos en cuenta corriente	4	1	0	3	300.00%	1	-
Total cartera de crédito vencida	74	44	38	29	66.42%	6	16.60%

5. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios incremento en \$27, representando un 112.27% de incremento con relación al ejercicio anterior, ya que paso de \$24 al cierre del 4T11 a \$52 al cierre del 4T12, este incremento se debe principalmente a dos causas:

- Al cambio en la metodología aplicada por la Institución ya que como Sociedad Financiera de Objeto Limitado (Sofol) adoptaba la metodología establecida por (FIRA), y ahora como Banco está obligada a adoptar la metodología de calificación de cartera de crédito comercial y constitución de reservas aplicable a Instituciones de Banca Múltiple, la adopción de esta metodología afecto los resultados del 4T12 en un monto de \$29, este impacto se deriva principalmente a que con la nueva metodología de calificación el número de acreditados a ser sujetos de calificación individual incremento en relación con la metodología aplicada como Sofol. Este incremento en reservas no se origina por un deterioro generalizado de la cartera de créditos, más bien por un cambio en metodología.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

- Al incremento de la cartera de crédito vencida

Derivado de este cambio de metodología, el porcentaje de cobertura de reservas al cierre del 4T12 con relación al del 4T11 incremento, ya que cubrió el 69.96% del saldo de cartera vencida, con relación a una cobertura de cartera vencida del 54.85% en el periodo comparativo anterior.

Anexo 35

AGROFINANZAS, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
CALIFICACION DE LA CARTERA CREDITICIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Cifras en miles de pesos)

TIPO	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA	-	-	-	-	-
CALIFICADA					
Riesgo A	\$ 906	\$ 906	-	-	\$ 5
Riesgo B	617	617	-	-	22
Riesgo C	16	16	-	-	2
Riesgo D	25	25	-	-	6
Riesgo E	16	16	-	-	17
TOTAL	\$ 1,580	\$ 1,580	-	-	\$ 52
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$ 52
EXCESO					-

NOTAS:

Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 31 de diciembre de 2012.

La cartera crediticia se califica conforme a las reglas para la calificación de la cartera crediticia emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y a la metodología establecida por la CNBV, pudiendo en el caso de las carteras crediticia de consumo, comercial e hipotecaria de vivienda, efectuarse por metodologías internas autorizadas por la propia CNBV. La Institución utiliza la metodología establecida por la CNBV para cartera crediticia comercial.

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución no tiene ningún exceso en las reservas preventivas constituidas.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

6. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar a pesar de que al cierre del 4T12 representan un 0.34% del total de activos, incrementaron en \$6 con un 5,293.02% de incremento con relación al 4T11, derivado básicamente al otorgamiento de préstamos a empleados de la Institución en el último trimestre de 2012. Este rubro se ha mantenido bajo en los últimos años, sin embargo, tendera a crecer debido a que se están evaluando nuevas prestaciones a empleados.

7. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados que mantiene en registros Agrofinanzas, provienen de un incumplimiento en una operación de reporto por un total de \$60, en la cual, quedaron en propiedad de la Institución certificados de depósito de arroz, sin embargo, existió un faltante en inventarios de \$41, y solo se recupero y comercializo durante los ejercicios de 2010 y 2011 un importe \$19 de inventario de arroz, dicho faltante al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentra reservado al 100%, el 50% con afectación directa a resultados de Agrofinanzas en el ejercicio de 2010 y el otro 50% se encuentra cubierto con la garantía Fega contratada en la operación de reporto, por lo cual, todo lo que se recupere de los juicios establecidos contra el cliente y la Almacenadora serán ingresos directos para la Institución.

8. Inmuebles mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo al 4T12 fueron de \$6, incrementando en un 141.77% con relación al 4T11 que fueron de \$3, el incremento se debe básicamente a las adaptaciones y mejoras que realizo la Institución para ampliar sus oficinas, que mantiene en arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución no tiene comprometidas inversiones relevantes en capital, ya que el proyecto de expansión de oficinas concluyo en este ejercicio.

9. Impuestos y PTU diferidos

El rubro de impuestos y PTU diferidos disminuyo en un 48.26%, pasando de \$12 al cierre del 4T11 a \$6 al cierre del 4T12, originado principalmente por la deducción fiscal en el ejercicio de 2012 de provisiones que habían afectado resultados de ejercicios anteriores y a que como Banco, la estimación preventiva para riesgos crediticios dejo de ser una partida con diferencia temporal para efectos fiscales, debido a que la Institución adopto la política fiscal de deducción de reservas globales. A continuación se presentan las principales partidas temporales que generan este impuesto:

Impuestos y PTU diferidos	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Cargos diferidos por amortizar	0	-3	0	3	-100.00%	(3)	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios	18	15	9	3	20.00%	6	66.67%
Estimación para baja de valor de bienes adjudicados	0	20	21	(20)	-100.00%	(1)	-4.76%
Provisiones	4	8	2	(4)	-50.00%	6	300.00%
Total diferencias temporales	22	40	32	(18)	-45.00%	8	25.00%
Tasa aplicable	30%	30%	30%	-	-	-	-
Activo por impuesto sobre la renta diferido	6	12	10	(6)	-48.26%	3	27.42%
Impuesto al inicio del año	12	9	6	3	33.33%	3	50.00%
Impuesto del ejercicio	6	(3)	(4)	9	-324.23%	2	-37.01%

Reporte Anual de Análisis de la Administración

La estimación preventiva para riesgos que se incluye en el cálculo corresponde al monto acumulado en balance general hasta la fecha en que la Institución fue Sofol, ya que proviene de ejercicios anteriores y que se encuentra pendiente de deducir fiscalmente. La evolución mostrada de este rubro tiende a bajar por las razones descritas anteriormente.

10. Otros activos

Los otros activos al cierre del 4T12 cerraron en \$80, representando un incremento de 313.64% con relación al cierre del 4T11 de \$19, el incremento de \$61 se debe principalmente a las siguientes causas: 1) incremento de \$7 en gastos de organización erogados para constituir a la Sociedad como Institución de Banca Múltiple, 2) incremento de \$11 de otros activos intangibles por concepto de inversión en software para mejora y eficiencia de procesos operativos y regulatorios, 3) pago de un billete de depósito en garantía que le solicito la CNBV a la Sociedad para la conversión a Institución de Banca Múltiple por un importe de \$29 y 4) anticipos de pagos provisionales de impuestos del ejercicio de 2012 por \$17. Este rubro ha comenzado a incrementar derivado de las fuertes inversiones que ha realizado la Institución en activos intangibles (software), sin embargo, en enero de 2013, la CNBV libero los billetes de depósito que habían quedado en garantía.

PASIVO

El pasivo total tuvo un incremento en este periodo de comparación, ya que al cierre del 4T12 fue de \$1,541 y al cierre del 4T11 de \$1,116, un incremento de \$424 y del 38.02%, que se explica a continuación:

11. Títulos de crédito emitidos

En enero de 2012, la Sociedad realizo la primera emisión de certificados bursátiles al amparo de un programa autorizado por la CNBV por un monto de \$500 en diciembre de 2011 a dos años, el valor nominal de los títulos es de cien pesos cada uno, con garantía quirografaria y destinados para capital de trabajo. Dicho programa le ha permitido a la Institución obtener recursos del público inversionista por un importe de \$277 al cierre del 4T12. Las emisiones vigentes al cierre del 2012, son las siguientes:

<u>Clave de Pizarra</u>	<u>Títulos</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>		<u>Saldo</u>	
					<u>TIIE 28 días</u>	<u>Capital</u>	<u>Interés</u>	
AGROFNZ00612	750,000	23-Ago-12	07-Feb-13	168 días	+2.75%	75	0	
AGROFNZ00712	1,000,000	13-Dic-12	30-May-13	168 días	+2.75%	100	0	
AGROFNZ00812	1,005,000	13-Dic-12	14-Nov-13	336 días	+2.90%	101	1	
Total						276	1	

En enero de 2013, la CNBV autorizo la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, bajo la modalidad genérica de pagares con rendimiento liquidable al vencimiento, aceptaciones bancarias, bonos bancarios y certificados de depósito, así como, la oferta pública de dichos instrumentos, a ser emitidos por esta Institución, con las características que se determinen en cada emisión y a plazos iguales o menores a un año.

12. Préstamos interbancarios y de otros organismos

El rubro de préstamos bancarios y de otros organismos incremento un 17.36%, al cierre del 4T12 y 4T11, los saldos eran de \$1,221 y \$1,041, respectivamente, incremento de \$181, generado por disposiciones de \$237 de la línea de crédito contratada con FIRA, \$33 a corto plazo y \$204 a largo

Reporte Anual de Análisis de la Administración

plazo, disposición de \$40 de una línea contratada con una entidad del extranjero y \$96 de la liquidación de líneas de crédito comerciales y de otros organismos, estos movimientos están relacionados directamente con el incremento en la originación de la cartera de crédito. A continuación se presenta el detalle de este rubro, en donde se puede apreciar que el principal fondeo de la Institución es de FIRA y la tendencia es la obtención de fondeo a largo plazo:

	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Préstamos interbancarios y de otros organismos							
De Corto Plazo	530	579	744	(48)	-8.35%	(166)	-22.24%
Instituciones de Banca Múltiple	-	81	30	(81)	-100.00%	51	166.21%
Fideicomisos Públicos	515	483	708	33	6.78%	(226)	-31.87%
Otros Organismos	15	15	6	0	0.37%	10	173.97%
De Largo Plazo	691	462	302	229	49.58%	160	53.21%
Fideicomisos Públicos	651	447	302	204	45.65%	145	48.24%
Otros Organismos	40	15	-	25	166.67%	15	-
Total Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,221	1,041	1,046	181	17.36%	(5)	-0.48%

13. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar incrementaron en un 23.80%, de \$18 al cierre del 4T11 a \$22 al cierre del 4T12, este incremento fue originado principalmente en el rubro de otros acreedores diversos, generados por provisiones de gastos y obligaciones diversas que tiene establecidas la Sociedad para liquidar en los ejercicios posteriores. Los saldos se han mantenido constantes en los últimos tres ejercicios.

Este rubro se encuentra integrado básicamente por impuestos por pagar, comisiones por pagar, provisiones para obligaciones diversas y acreedores por servicios prestados.

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución no cuenta con créditos, ni adeudos fiscales, por lo cual, esta Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de sus obligaciones fiscales.

14. Obligaciones subordinadas en circulación

El 29 de junio de 2012 la Sociedad prepago en su totalidad, el saldo que mantenía en las obligaciones subordinadas en circulación. El saldo al cierre del 4T11 por este concepto era de \$43.

Mediante acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2010, se acordó la emisión de 40,000 obligaciones convertibles, subordinadas, quirografarias, nominativas, no negociables, con valor nominal de \$1,000 (mil pesos Moneda Nacional), con vencimiento el 3 de marzo de 2020, devengando un interés de 11.5% anual pagadero trimestralmente, más una sobretasa adicional anual que se determina con base en un porcentaje que varía del 31% (50% a partir del año 2014) del resultado neto después de impuestos del ejercicio de que se trate multiplicado por la proporción que represente la cantidad pendiente de pago de la emisión de obligaciones respecto de la suma del capital contable y las obligaciones. Dichas obligaciones fueron suscritas por Amerra Agri Fund L.P. quien nombró como representante común a Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Agrofinanzas podrá pagar las Obligaciones antes de la fecha de vencimiento a partir del tercer aniversario. Los obligacionistas tendrán derecho a convertir las Obligaciones en acciones representativas del capital social en los siguientes supuestos: (i) después del tercer aniversario y únicamente en el supuesto de que Agrofinanzas realice una emisión adicional de acciones, (ii) en el caso de que Agrofinanzas se convierta en una institución de banca múltiple.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

15. Créditos diferidos y cobros anticipados

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual, se amortiza contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito. Al 4T12 la Institución tenía \$20 de comisiones por diferir con relación a los \$13 que cerró al 4T11, el incremento considerable del 50.93% está directamente relacionado con el incremento en la colocación en 2012, debido a que estas comisiones se cobran al momento de realizar las disposiciones de los créditos contratados.

CAPITAL CONTABLE

El capital contable incremento un 61.48%, de \$199 al cierre del 4T11, subió a \$322 al cierre del 4T12, el incremento en \$123 es derivado básicamente a los siguientes movimientos:

16. Capital social, reservas y resultados

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de septiembre de 2012, se acordó la organización y operación de Agrofinanzas como Institución de Banca Múltiple, así como el incremento del capital social por un importe de \$140, mediante aportaciones en efectivo de \$120 y capitalización de resultados de ejercicios anteriores de \$20, con la finalidad de cumplir con los requisitos legales necesarios y el capital social mínimo requerido para constituirse como Institución de Banca Múltiple.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de abril de 2012, se acordó incrementar la reserva legal en \$2 y la aplicación a resultados de ejercicios anteriores de \$32, derivados de la utilidad generada en el ejercicio de 2011.

El resultado del ejercicio disminuyó un 92.19%, con relación al año anterior, debido a que durante el 4T11 se generó una utilidad de \$34 mientras que durante el 4T12 la utilidad de la Sociedad fue de \$3, esta disminución se debe a la adopción inicial de la metodología de calificación de cartera de crédito comercial y constitución de reservas aplicable a Instituciones de Banca Múltiple, que afectó los resultados del 4T12 en un monto de \$29, este incremento en reservas no se origina por un deterioro generalizado de la cartera de créditos, más bien por un cambio en metodología, a pesar de haber fuerte crecimiento en la cartera de créditos en 2012 que se ve reflejado en el incremento en los ingresos por intereses durante el ejercicio de 2012, el gasto de administración se ha fortalecido también por la conversión de la Sociedad a Institución de Banca Múltiple.

Actualmente Agrofinanzas tiene establecida la política de reinversión de utilidades para continuar con el crecimiento del negocio, por tal motivo, no está contemplado el pago de dividendos a un mediano o largo plazo, esta política se pretende seguir a futuro.

En virtud del cambio de modalidad de Sofol a Banco, el capital social de la Institución, fue reestructurado en forma tal que la parte variable del capital social quedó integrada en su totalidad a la parte fija y por consecuencia las acciones fueron reclasificadas como acciones de la Serie "O", con valor nominal de un peso cada una, las acciones representativas del capital social fueron canjeadas a razón de un mil acciones nuevas del Banco por cada acción de la Sofol.

Después de los acuerdos y reestructura anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2012 queda representado por 282,254,000 acciones nuevas, ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso moneda nacional., Serie "O", totalmente suscritas y pagadas y está integrado como se muestra a continuación:

Reporte Anual de Análisis de la Administración

Concepto		Importe
Capital mínimo fijo sin derecho a retiro	\$	282
Incremento por actualización		6
Total capital social	\$	288

El capital social de la Institución estará formado por una parte ordinaria representada por acciones de la serie "O" y, en su caso, una parte adicional representada por acciones de la serie "L". La parte adicional del capital social podrá representar hasta un monto equivalente del 40% de la parte ordinaria del capital social pagado, previa autorización de la CNBV, estas acciones serán ordinarias, nominativas con valor de un peso y con derecho de voto limitado.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital mínimo suscrito y pagado aplicable a Agrofinanzas en función de las operaciones para las cuales fue autorizada es el equivalente en moneda nacional a cincuenta y cuatro millones de UDIs, que asciende a \$263.

17. Cuentas de orden

A continuación se presentan las variaciones de las cuentas de orden en los tres últimos ejercicios y una breve explicación de cada rubro:

Cuentas de orden	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Activos y pasivos contingentes	7	7	7	-	0.00%	-	0.00%
Compromisos crediticios	679	279	-	400	143.63%	279	-
Bienes en fideicomiso o mandato	33	10	0	23	231.12%	10	3234.95%
Bienes en custodia o administración	-	214	107	(214)	-100.00%	107	99.63%
Colaterales recibidos por la entidad	13	53	201	(40)	-75.39%	(148)	-73.52%
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	71	55	20	16	29.38%	34	169.16%
Otras cuentas de registro	46	47	50	(1)	-2.50%	(3)	-6.52%
Total cuentas de orden	849	665	386	185	27.78%	278	72.13%

- Activos y Pasivos Contingentes: Representa la cartera que financieramente se ha decidido quebrantar pero se encuentra en espera de la conclusión del proceso de demanda.

- Compromisos Crediticios: Representa el monto de las líneas de crédito no dispuestas por los acreditados.

- Bienes en Fideicomiso: Representa las garantías líquidas derivadas de las líneas de crédito otorgadas por la Institución a los acreditados. Estas garantías se encuentran depositadas en bancos comerciales a través de Fideicomisos.

- Bienes en Administración: Representa la cartera propiedad de terceros y administrada por la Institución.

- Colaterales recibidos por la entidad: Representan los colaterales recibidos derivados de operaciones de reporto, mediante endoso de certificados de depósito de inventarios.

- Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida: Representan los intereses moratorios generados por la cartera vencida.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

- Otras cuentas de registro: Representa las recuperaciones recibidas por la Institución por el ejercicio de garantía FEGA contratado con FIRA.

18. Indicadores financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al cierre de los últimos tres ejercicios:

Indicadores financieros	Millones de pesos				
	4T12	4T11	4T10	%	%
Índice de Morosidad	4.68%	3.64%	3.72%	28.35%	-2.13%
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida	69.96%	54.85%	47.83%	27.55%	14.69%
Eficiencia Operativa	5.22%	4.88%	4.44%	6.90%	10.01%
Retorno sobre Capital (ROE)	1.01%	18.63%	10.18%	-94.56%	83.06%
Retorno sobre Activos (ROA)	0.17%	2.61%	1.25%	-93.61%	107.95%
Índice de Capitalización (ICAP)	22.50%	23.70%	28.80%	-5.06%	-17.71%
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.81%	-	-	-	-
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	26.16%	-	-	-	-
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.81%	-	-	-	-
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	22.50%	-	-	-	-
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales más Activos por Riesgo Operacional	22.50%	-	-	-	-
ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 2 Bis67	22.50%	-	-	-	-
Liquidez	42.40%	8.40%	11.34%	405.03%	-25.95%
Margen de Interés Neto (MIN)	5.83%	7.67%	7.56%	-24.01%	1.56%

El retorno sobre activos del 4T12 fue de 0.17% con relación al del 4T11 que fue de 2.61%, se presenta un decremento de 93,61% en este indicador en el periodo analizado, originado por el incremento en los activos originado por la cartera de crédito y la disminución de la utilidad de 2012, cuando en el ejercicio de 2011 incremento con relación al 2010, porque el total de activos se mantuvo y la utilidad del ejercicio incremento un 132.2%.

El retorno sobre la inversión del 4T12 fue de 1.01% mientras que al cierre del 4T11 fue de 18.63%, presenta una disminución del 94.56%, debido principalmente a la disminución del resultado de 2012 por todos los efectos de la conversión de la Sociedad a Institución de Banca Múltiple y al incremento de capital realizado en 2012, mientras que en 2011 este indicador incremento en un 83.06% derivado del resultado obtenido en ese ejercicio.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, las variaciones en los movimientos de los principales indicadores de la Institución, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

A continuación se presentan las principales bases para la determinación de los indicadores financieros:

- ✓ Índice de Morosidad = Cartera de crédito vencida / Cartera de crédito total
- ✓ Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida = Estimación preventiva para riesgos

Reporte Anual de Análisis de la Administración

- crediticios / Cartera de crédito vencida
- ✓ Eficiencia Operativa = Gastos de administración y promoción / Activo total promedio.
 - ✓ ROE = Resultado neto / Capital contable promedio
 - ✓ ROA = Resultado neto / Activo total promedio
 - ✓ Liquidez = Activos líquidos / Pasivos líquidos
 - ✓ MIN = Margen financiero ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio
 - ✓ Activos líquidos = Disponibilidades + Títulos para negociar sin restricción + Títulos disponibles para la venta sin restricción
 - ✓ Pasivos líquidos = Depósitos de exigibilidad inmediata + Préstamos interbancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata + Préstamos interbancarios y de otros organismos de corto plazo
 - ✓ Activos productivos promedio = Disponibilidades + Inversiones en valores + Deudores por reporte + Préstamos de valores + Derivados + Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros + Cartera de crédito vigente + Beneficio por recibir en operaciones de bursatilización.
 - ✓ Datos Promedio = ((Saldo del trimestre en estudio + Saldo del trimestre inmediato anterior) / 2)
 - ✓ Datos Anualizados = (Flujo del trimestre en estudio * 4)

b) Resultados de operación

En el cuadro siguiente se muestran las cifras comparativas del estado de resultados por los últimos tres ejercicios, indicando el monto y porcentaje de variación para cada rubro:

Estado de Resultados Comparativo	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Ingresos por intereses	244	205	140	39	19.1%	65	46.7%
Gastos por intereses	125	103	54	22	20.9%	50	92.9%
MARGEN FINANCIERO	119	102	86	17	17.1%	16	18.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	32	6	2	25	413.9%	4	272.0%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	88	96	84	(8)	-8.4%	11	13.1%
Comisiones y tarifas cobradas	27	16	14	11	66.0%	3	19.0%
Comisiones y tarifas pagadas	24	11	10	13	115.8%	1	9.6%
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	10	(14)	(9)	-90.0%	24	-167.6%
Gastos de administración y promoción	83	63	52	19	30.7%	12	22.8%
RESULTADO DE LA OPERACIÓN Y ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	9	47	22	(38)	-81.7%	25	115.3%
Impuestos a la utilidad causados	-	16	11	(16)	-100.0%	4	37.9%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	6	(3)	(4)	9	-324.2%	2	-37.0%
RESULTADO NETO	3	34	15	(31)	-92.2%	19	132.2%

Reporte Anual de Análisis de la Administración

A continuación se da una explicación de las variaciones al cierre del ejercicio de 2012, así como una explicación general de la evolución mostrada en cada rubro del estado de resultados en los últimos tres ejercicios y los factores que han influido en sus cambios:

1. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses incrementaron un 19.06%, al cierre del 4T11 eran de \$205 y al cierre del 4T12 de \$244, la variación se origina básicamente por el incremento en los intereses generados de cartera de crédito por un importe de \$40, a la disminución de intereses en reportos y comisiones de originación por \$5 y \$2 respectivamente, y al incremento en la utilidad cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el periodo analizado por un importe de \$4, además de incremento de \$1 en intereses de disponibilidades.

El monto de cartera promedio incluyendo reportos, generada al cierre del 4T12 fue de \$1,563 mientras que al cierre del 4T11 fue de \$1,241, lo cual, explica claramente el incremento generado en los ingresos por intereses.

Ingresos por intereses	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Disponibilidades	5	3	3	1	43.52%	0	4.17%
Operaciones de reporto	9	14	3	(5)	-35.61%	11	377.61%
Operaciones de cobertura	1	0	-	0	147.64%	0	-
Cartera de crédito comercial vigente	150	115	106	35	30.73%	9	8.58%
Cartera de crédito comercial vencida	9	5	2	5	103.32%	3	173.44%
Comisiones por el otorgamiento del crédito	19	21	18	(2)	-8.45%	2	13.53%
Utilidad por Valorización	51	47	8	4	8.61%	39	479.84%
Total ingresos por intereses	244	205	140	39	19.06%	65	46.74%

Las fluctuaciones de los ingresos por intereses generados por la cartera de créditos son atribuibles directamente a las variaciones en el volumen de los créditos originados en cada ejercicio, debido a que las tasas de interés se han mantenido consistentes.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, las variaciones en los movimientos de los ingresos por intereses, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

2. Gastos por intereses

Los gastos por intereses al cierre del 4T12 fueron de \$125, mientras que al cierre del 4T11 fueron de \$103, este incremento de \$22 que representa el 20.94%, se debe principalmente a la pérdida cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el periodo analizado por un importe de \$6 y a los intereses de las emisiones de certificados bursátiles realizadas en el ejercicio de 2012 por \$14, nuevo costo financiero para la Sociedad a partir del 1T12, a intereses derivados de préstamos bancarios y de otros organismos en \$7 y finalmente a la disminución de intereses de obligaciones subordinadas por \$5 que fueron prepagadas en su totalidad en junio de 2012.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Gastos por intereses							
Títulos de Crédito Emitidos	14	-	-	14	-	-	-
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	56	49	40	7	14.55%	9	23.40%
Obligaciones Subordinadas	3	8	5	(5)	-66.74%	3	65.41%
Operaciones de cobertura	0	0	1	0	217.50%	(1)	-85.12%
Pérdida por Valorización	52	46	8	6	11.86%	38	454.17%
Total gastos por intereses	125	103	54	22	20.94%	50	92.89%

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, las variaciones en los movimientos de los gastos por intereses, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

3. Margen financiero y estimación preventiva para riesgos crediticios

El margen financiero incremento en 17.14%, con relación al 4T11, hubo un incremento en las estimaciones preventivas del 413.86% por el reconocimiento inicial de la nueva metodología para Bancos de \$29, este incremento en reservas no se origina por un deterioro generalizado de la cartera de créditos, más bien por un cambio en metodología, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios disminuyó en 8.36% con relación al 4T11, derivado del incremento considerable en reservas.

4. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Las comisiones y tarifas cobradas incrementaron un 66.04% con relación al 4T11, derivado de los fuertes esfuerzos de colocación realizados durante el ejercicio de 2012 y al notable incremento en la cartera de créditos en el mismo periodo, las comisiones cobradas corresponden únicamente a garantías Fega cobradas a los acreditados para garantizar en caso de incumplimiento el 50% del saldo insoluto del crédito para contratos en moneda nacional y el 40% para créditos contratados en dólares, y aplica tanto para cartera de crédito comercial como para operaciones de reporto orientadas a efectivo.

Las comisiones y tarifas pagadas incrementaron un 115.85% derivado de la colocación de deuda, nuevas disposiciones y nuevas fuentes de fondeo obtenidas durante el ejercicio de 2012. A continuación se presenta el detalle y las variaciones:

	Millones de pesos			4T12 vs 4T11		4T11 vs 4T10	
	4T12	4T11	4T10	\$	%	\$	%
Comisiones y tarifas pagadas							
Bancos Corresponsales	0	0	0	(0)	-11.16%	(0)	-2.87%
Comisionistas	4	4	2	(0)	-0.83%	2	75.11%
Préstamos Recibidos	1	0	0	1	194.48%	0	108.34%
Colocación de Deuda	4	0	0	4	5085.21%	0	23.37%
Garantía Fega	14	6	7	8	131.10%	(1)	-15.55%
Total Comisiones y Tarifas Pagadas	24	11	10	13	115.85%	1	9.63%

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la comisión pagada más importante para Agrofinanzas es la garantía Fega, la cual, representa el costo de garantía que se paga a FIRA para garantizar el incumplimiento del pago del acreditado, de acuerdo a lo descrito anteriormente.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

5. Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración incrementaron un 30.72%, al cierre del 4T11 fueron de \$63 mientras que al cierre del 4T12 fueron de \$83 este incremento se genera básicamente por gastos en tecnología para mejora y eficiencia de procesos operativos y regulatorios, impuestos y derechos diversos, rentas, cuotas a entidades regulatorias y gastos de personal, erogados con la finalidad de fortalecer la estructura organizacional de la empresa y algunos derivados de la conversión de la Sociedad a Institución de Banca Múltiple.

6. Impuestos a la utilidad

El impuesto causado disminuyó en un 100.00% con relación al 4T11, derivado de que en el ejercicio de 2012, la Institución obtuvo pérdida fiscal, debido a que las deducciones autorizadas superaron a los ingresos acumulables para efectos del Impuesto Sobre la Renta, por lo cual, no hubo base gravable para efectos de impuestos.

El impuesto diferido del 4T12 fue de \$6, mientras que durante el 4T11 fue de (\$3), la disminución del 324.23% originado principalmente por la deducción fiscal en el ejercicio de 2012 de provisiones que habían afectado resultados de ejercicios anteriores y a que como Banco, la estimación preventiva para riesgos crediticios dejó de ser una partida con diferencia temporal para efectos fiscales.

Como se puede apreciar las variaciones en los movimientos de los impuestos a la utilidad, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

Como se ha mostrado en el análisis anterior, Agrofinanzas tiene una situación financiera estable y robusta que muestra una tendencia fuerte de crecimiento para los próximos años, derivado de su cambio de modalidad de Sofol a Banco, dado el incremento sobre la capacidad de operación y de transacciones que el Banco puede realizar. De esta manera, Agrofinanzas tendrá la capacidad de poder ofrecer un servicio integral a los clientes actuales como a los futuros, fortaleciendo considerablemente su modelo de negocio.

A la fecha no tenemos conocimiento de ningún compromiso o acontecimiento que pueda afectar significativamente la liquidez de la Institución, los resultados de operación o su situación financiera.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación”.

Lic. José Francisco Meré Palafox
Director General

Act. Carlos Porfirio Budar Mejía
Director de Administración, Finanzas
y Operaciones

L.C. Gerardo Abraham Márquez Delgadillo
Auditor Interno

C.P. María de los Ángeles Martínez Olguín
Gerente de Administración, Contabilidad
y Planeación Financiera

Reporte Anual de Análisis de la Administración

II. Descripción del sistema de control interno

El Banco con el objeto de mantener un ambiente de Control Interno acorde con sus objetivos de negocio, así como de mejorar la efectividad y eficiencia de sus procesos de monitoreo del mismo, sigue los lineamientos contenidos en el modelo de supervisión a los controles internos establecido por "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos establecidos por la institución, cubren los conceptos básicos de:

- Propiciar la efectividad y eficiencia de las operaciones.
- Obtener información financiera confiable, oportuna y relevante.
- Propiciar el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a la institución en la realización de sus operaciones.

Los cinco componentes del modelo COSO son:

- Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal proporcionándoles disciplina y estructura.
- Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos.
- Actividades de control, siendo estas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos.
- Información y comunicación, mediante la cual el Banco informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control.
- Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, mediante las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:

Periódicas

- Juntas de seguimiento de proyectos
- Comités internos
- Evaluación directa de controles establecidos en los manuales de políticas y normatividad aplicable
- Procesos de auditoría

Permanentes

- Segregación de funciones, aprobación de operaciones
- Mantenimiento de los registros
- Supervisión, monitoreo de las operaciones
- Salvaguarda física de los activos de la institución
- Controles generales y de aplicativos de sistemas de TI

Reporte Anual de Análisis de la Administración

- Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, cumplimiento, mesa de control)

III. Gobierno Corporativo

Al 31 de diciembre de 2012, la estructura del Consejo de Administración de Agrofinanzas está integrada como se detalla a continuación:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PROPIETARIOS	SUPLENTES
Pedro Tabares-Juárez Hernández (<i>Presidente</i>)	Nicolás Agusti Esteve
Jorge C Esteve Recolons	Felipe Esteve Recolons
José Eduardo Nicolás Esteve Recolons	Carlos Porfirio Budar Mejía
Andrew Peter Halle	Edward Andrés Esteve Creixell
Craig Tashjian	Sin suplente
José Francisco Meré Palafox	Sin suplente
Antonio Sánchez Bell (<i>Independiente</i>)	Sin suplente
Mauricio Benavides Berrondo (<i>Independiente</i>)	Sin suplente

SECRETARIO NO MIEMBRO

César A. Mondragón Santoyo

PROSECRETARIO

José Eduardo Ponce Castanedo

COMISARIO

Leobardo Brizuela Arce

Los señores Esteve son prestigiados hombres de negocios en México, con amplia experiencia en materias financiera y administrativa, vinculados, a su vez, a la promoción, comercio y financiamiento del sector agrícola en México y otros países.

El señor Pedro Tabares-Juárez Hernández ha ocupado puestos de alto nivel decisorio en empresas vinculadas con el comercio y financiamiento al sector agrícola en México y otros países, durante más de 20 años.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

El señor Craig A. Tashjian cuenta con amplia experiencia en el sector financiero. Ha desempeñado diversas responsabilidades en instituciones financieras de primer orden internacional, y actualmente forma parte de uno de fondos de financiamiento a la agricultura más importantes a nivel mundial.

El señor Andrew Peter Halle ha sido durante más de 20 años, Director General de una de las empresas más importantes en los EE.UU.A., para el financiamiento y comercialización de productos agrícolas. Cuenta con una gran experiencia en la administración de riesgos, supervisión de operaciones y control normativo y fiscal.

El señor José Francisco Meré Palafox fungió como Director General de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, del Banco de México ("FIRA"), durante más de 8 años, por lo que cuenta con amplia experiencia en el sector financiero y agroalimentario.

El señor Carlos Porfirio Budar Mejía es actualmente el Director de Administración, Finanzas y Operaciones de Agrofinanzas y cuenta con amplia experiencia en el sector agroalimentario y financiero, al haber trabajado en FIRA durante 8 años.

El señor Antonio Sánchez Bell ha desempeñado puestos de alta responsabilidad en materia financiera, tanto en el sector privado, como en el sector público. Ha participado en diversas firmas de servicios de consultoría y se ha desempeñado como miembro del consejo de administración de numerosas entidades financieras.

El señor Mauricio Benavides Berrondo tiene una amplia experiencia en operaciones de inversiones financieras. Ha desempeñado diversas responsabilidades en el sector privado nacional e internacional, en áreas vinculadas con colocaciones de capital y operaciones estratégicas.

Monto de compensaciones y prestaciones

El monto total que representan en conjunto las compensaciones y prestaciones que percibieron de la Institución durante el ejercicio de 2012 los principales funcionarios fue de \$24.

Durante el ejercicio de 2012 las personas que integran el Consejo de Administración no percibieron ningún tipo de remuneración ni compensación por sus funciones.

Descripción de compensaciones y prestaciones

Los miembros independientes del Consejo de Administración perciben un centenario de oro por cada junta de consejo y/o junta de comité asistida, en los que participan.

El 31 de diciembre de 2012, el tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben de la Institución los principales funcionarios, son las siguientes:

- ✓ Vales mensuales de despensa
- ✓ Vales mensuales de restaurant
- ✓ Vales navideños anuales
- ✓ Vacaciones conforme a ley
- ✓ Prima Vacacional del 25%
- ✓ Aguinaldo de 45 días
- ✓ Seguro de vida
- ✓ Seguro de gastos médicos mayores (70%)
- ✓ Bono de productividad anual en función a resultados individuales y de la empresa.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

IV. Compuo del índice de Capitalización

Las reglas de capitalización para instituciones financieras establecen requerimientos respecto a niveles específicos de capital neto, como un porcentaje de los activos en riesgo, tanto de mercado como de crédito; sin embargo, a efectos de calcular el capital neto, los impuestos diferidos representarán un máximo del 10% del capital básico. Al 31 de diciembre de 2012 este porcentaje fue cumplido por la Institución.

Para calcular el índice de capitalización, se ajustan los activos ponderados en riesgo, de acuerdo con el riesgo de mercado y el riesgo de crédito. Al cierre de diciembre de 2012 el índice de capitalización total de Agrofinanzas fue de 22.50%, muy por encima de los requerimientos regulatorios.

Con cifras al 31 de diciembre de 2012 la CNBV clasificó a Agrofinanzas en la categoría I, de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo I del título Quinto de las disposiciones de carácter general aplicables a Instituciones de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2012 el capital neto del Índice de Capitalización de la Institución se integra como se muestra a continuación:

Concepto	Monto
Capital Contribuido	\$ 288
Resultados de Ejercicios Anteriores	28
Reservas de Capital	3
Resultado Neto	3
Capital Contable	322
Menos: Activos Intangibles	34
Capital Básico 1 = Capital Neto	\$ 288

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución cumple con los coeficientes establecidos en Artículo 2 bis 9 de las Disposiciones, por lo cual, no hay efectos por ajustes regulatorios en el reconocimiento del Capital Neto, ni existen instrumentos de capital o títulos representativos del capital social distintos a acciones ordinarias que formen parte del Capital Neto o en su caso del capital complementario.

Las posiciones expuestas a riesgo de mercado al cierre de 2012 por factor de riesgo se integran como sigue:

Concepto	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
- Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	168	13
- Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	11	1

Reporte Anual de Análisis de la Administración

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012, se integran a continuación:

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo I	-	-
Grupo II	-	-
Grupo III	-	-
Grupo IV (ponderado al 20%)	119	9
Grupo V	-	-
Grupo VI	-	-
Grupo VII	-	-
Grupo VIII	-	-
Grupo IX (ponderado al 100%)	983	79

Al 31 de diciembre de 2012, no hubo requerimiento de capital por riesgo operacional, por lo cual, no existen activos ponderados sujetos a riesgo operacional, los activos ponderados sujetos a riesgo total se integran de la siguiente forma:

Activos ponderados	Monto
Activos por Riesgos de Mercado	\$ 179
Activos por Riesgo de Crédito	1,102
Activos por Riesgo Operacional	-
Activos por Faltantes de Capital en Filiales del Exterior	-
Activos por Riesgo Totales	\$ 1,281

Los coeficientes determinados al cierre de 2012, obtenidos del cómputo de capitalización calificado por Banxico, son los siguientes:

Coeficientes	%
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.81
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	26.16
Capital Neto / Activos por Riesgo Totales (ICAP)	22.50
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.81
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	22.50
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales más Activos por Riesgo Operacional	22.50
ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 2 Bis67	22.50

Reporte Anual de Análisis de la Administración

Gestión de Capital

La información relativa al nivel de riesgo de la institución se presenta de forma mensual al comité de administración de riesgos y de forma al menos trimestral al consejo de administración.

Se realizan pruebas de sensibilidad con respecto a los diversos riesgos en que incurre la Sociedad.

De dichas pruebas de sensibilidad, se desprende que los cambios paralelos en las tasas de interés no representan un riesgo de insuficiencia de capital ya que por cada 10 puntos base el capital en riesgo se incrementa en tan sólo \$0.061; por ello, incluso movimientos relevantes de tasas de interés no tienen un impacto material en el capital en riesgo.

Lo mismo ocurre con cambios en la pendiente de la curva de tasas de interés, ya que cambios de 10 puntos base en la curva a un año requieren \$0.016 adicionales de capital.

En cuanto al riesgo de liquidez, Agrofinanzas fondea la mayor parte de sus activos con créditos "espejo" de dichos activos, por lo que no existe la posibilidad de insuficiencia de recursos como resultado de cambios sistémicos en las condiciones de mercado.

Se requieren aproximadamente \$0.004 por cada 10 puntos base que se modifique la tasa de interés. Los cambios en la tasa en dólares no tienen un efecto apreciable.

Si bien no se incorpora de forma directa en los estados financieros una reserva de capital por el riesgo de mercado o el riesgo de liquidez, se cumple con los requerimientos de capital establecidos por la CNBV y el Banco de México, así como con los lineamientos de Comité de Basilea, en términos de suficiencia del capital como proporción de los activos sujetos a riesgo de mercado.

A la fecha no se tienen depósitos del público ni depósitos a la vista que pudieran, ante un escenario de estrés, poner en riesgo el fondeo de los activos de la institución.

Finalmente, tal como se explicó más arriba, se computa la pérdida esperada y no esperada por eventos crediticios.

La reserva para riesgos crediticios reflejada en el balance se computa conforme a los modelos estándar establecidos por la CNBV. Los modelos internos de administración de riesgos resultan más conservadores; con dichos modelos se determinó un capital en riesgo por eventos crediticios de \$51, o 16% del capital contable, de donde se concluye que el capital es suficiente para soportar el portafolio actual, aun en eventos extremos, incluyendo una disminución generalizada de dos niveles en la calificación crediticia en todo el portafolio.

V. Administración Integral de Riesgos

Agrofinanzas cuenta con políticas y procedimientos para una adecuada administración de riesgos, las cuales cumplen con los requerimientos regulatorios en la materia. Dichas políticas y procedimientos tienen por objetivos identificar, medir, controlar, limitar e informar acerca de los niveles de riesgo de mercado, de liquidez y de crédito a los que se encuentra expuestos Agrofinanzas; asimismo, se cuenta con procedimientos que permiten obtener información de los eventos de riesgos operativo (incluyendo tecnológico y legal) a los que ha estado expuesto Agrofinanzas.

El proceso de administración de riesgos se encuentra supervisado por el Consejo de Administración, a través del Comité de Administración de Riesgos, que es presidido por un Consejero. La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) reporta directamente a dicho comité, que es el encargado de proponer tanto metodologías como límites generales de exposición

Reporte Anual de Análisis de la Administración

de riesgo al Consejo de Administración para su aprobación. Asimismo, el Comité es el encargado de proponer y mantener límites específicos de exposición de riesgos, los cuales son monitoreados de forma periódica por la UAIR.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se mide mediante la metodología de valor en riesgo histórico (VaR) (por sus siglas en inglés: Value at Risk). Esto es, se aplican escenarios ocurridos en el pasado a las posiciones vigentes de mercado, y se computa la pérdida máxima potencial con una probabilidad de 99.5%.

Al cierre del 2012, el VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado era de \$4, vs un límite de 5% del capital equivalente a \$17.

Adicionalmente al requerimiento regulatorio de medir el valor de las posiciones sujetas a riesgo de mercado, se mide y limita también la posible variación en el valor económico del balance. El VaR del balance es de \$5 al cierre de 2012, mientras que el límite es de 5% del capital contable, o \$17.

La institución realiza diariamente un informe del riesgo de mercado y liquidez que es reportado diariamente a los miembros del Comité de Administración Riesgos.

Riesgo de Liquidez

Al cierre de 2012, la pérdida potencial por venta anticipada de activos no líquidos es de \$2, de los cuales 89% corresponden a la cartera de crédito y el resto a posiciones de tesorería.

El requerimiento máximo de recursos a un horizonte de 7 días al cierre del año era de \$0.066, mientras que el límite era de \$50.

Igualmente, al cierre de 2012, los límites para el requerimiento acumulado a horizontes de 7 y 28 días es respectivamente, de \$100 y \$200; los requerimientos al cierre del año a dichos horizontes eran de 0% (\$204 de excedentes netos acumulados a 7 días) y de \$3 a 28 días.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito o crediticio, que se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúan las instituciones de crédito.

La UAIR debe medir y monitorear el riesgo crediticio ocasionado por la falta de pago de un acreditado o contraparte, en la cartera de crédito.

En el caso de la cartera crediticia, las pérdidas potenciales debidas al riesgo de crédito son generadas por el evento de no pago de uno o varios acreditados.

El Riesgo de Crédito se compone de tres elementos:

- a. Probabilidad de incumplimiento.- Está relacionado con las características del acreditado o contraparte y puede también ser llamado "riesgo del emisor".
- b. Exposición.- Se refiere a la cantidad de dinero prestada a un acreditado o bien, el monto de la operación con una contraparte.
- c. Severidad de la pérdida.- Incorpora el efecto de las garantías y de cualquier mecanismo que mitigue una pérdida en el evento de no pago.

Reporte Anual de Análisis de la Administración

Al cierre del año 2012 la cartera de crédito era de \$1,517 (incluyendo deudores por reporto de grano), mientras que la cartera vencida era de \$74.

La pérdida esperada, por su parte, medida como el valor esperado de las pérdidas por incumplimientos y cambios de calificación de la cartera total (incluyendo vencida) era de \$79, mientras que la pérdida máxima probable adicional era de \$52 o 16.03% del capital contable, mientras que el límite al que se encuentra sujeta dicha exposición es el 50% del capital contable.

A la fecha de este reporte existen 12 acreditados cuyo importe supera el 10% del capital básico de la institución, por un importe total de \$674, equivalentes a 234.03% del capital básico. Cabe señalar que estos créditos cuentan en promedio con garantías reales (FEGA) por 35%, por lo que el monto expuesto es de \$438, o 152.08% del capital.

El monto otorgado en conjunto a los tres principales acreditados es de \$226, que representan el 78.47% del capital básico. El monto expuesto neto de garantías FEGA por estos tres créditos es de \$176 o 61.11% del capital básico.

Riesgos No Cuantificables

En esta categoría se encuentran el riesgo operacional, el tecnológico y el legal. Actualmente Agrofinanzas computa sus requerimientos de capital por riesgos no cuantificables con base en sus ingresos, conforme a la normatividad vigente.

Al mismo tiempo, se acumula información para contar, una vez que se cuente con el horizonte de tres años establecido como mínimo por las reglas respectivas, se podrá computar la probabilidad de ocurrencia así como la severidad potencial de dichos eventos.

La Institución tiene un proyecto de implementación de administración de riesgo operativo, este proyecto abarca a todas las áreas de la Institución y comprende las actividades para la documentación de la operación de cada unidad de negocio, la identificación de todos los riesgos operativos en cada proceso, la clasificación y los planes de mitigación de los riesgos operativos, y por último la designación de los responsables para cada actividad.

Requerimientos de capital

Agrofinanzas cuenta con un capital contable, al cierre de 2012, de \$322. El capital para fines regulatorios es de \$288.

Conforme a las reglas de capitalización establecidas por la CNBV, el requerimiento de capital para Agrofinanzas es de \$102, de los cuales \$88 corresponden a riesgo de crédito, \$14 a riesgo de mercado, y cero a riesgo operacional.

El índice de capitalización, considerando los activos sujetos a riesgo de crédito, con su ponderación respectiva, así como los activos equivalentes en relación al requerimiento de capital por riesgo de mercado y operacional, es de 22.50%.

Al 31 de diciembre de 2012, la Institución obtuvo las siguientes calificaciones:

<u>Tipo</u>	<u>Fitch Ratings</u>	<u>HR Ratings</u>
Riesgo de crédito (Contraparte)		
Corto Plazo	F3(mex)	HR3
Largo Plazo	BBB(mex)	HR BBB+

Reporte Anual de Análisis de la Administración

En el ejercicio de 2012, Fitch incrementó la calificación de largo plazo de Agrofinanzas a BBB(mex) desde BBB-(mex) obtenida en 2011, el incremento en la calificación refleja las mejoras derivadas de su transformación a Institución de Banca Múltiple, como el robustecimiento de su patrimonio y mejoras en su estructura y prácticas corporativas. De igual manera refleja su consistente desempeño financiero, una mayor diversificación de su fondeo resultado de la incursión en el mercado de deuda y apertura de nuevas líneas, así como su creciente escala de negocio y adecuado modelo de operación.

El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario base y uno de estrés. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación de HR3 ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

La calificación asignada de HR BBB+ significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo “+” representa una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación.