



AGROFINANZAS

AGROFINANZAS, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

31 DE MARZO DE 2013

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 Trimestral 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 Trimestral 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 dos trimestres, así como, con el mismo período del ejercicio inmediato anterior, indicando el monto y porcentaje de variación para cada rubro:

Balance General Comparativo	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
ACTIVO							
Disponibilidades	40	225	66	(185)	-82.06%	(25)	-38.64%
Deudores por reporto (saldo deudor)	28	10	32	18	185.57%	(4)	-13.39%
Derivados con fines de cobertura			4	-	-	(4)	-100.00%
Cartera de crédito vigente	1,576	1,507	1,395	70	4.63%	181	12.96%
Cartera de crédito vencida	97	74	44	23	30.87%	53	121.70%
Total cartera de crédito comercial	1,673	1,580	1,439	93	5.86%	234	16.26%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(52)	(52)	(25)	0	-0.13%	(27)	106.46%
Cartera de crédito (Neto)	1,621	1,529	1,414	93	6.06%	207	14.66%
Otras cuentas por cobrar (Neto)	25	6	3	18	285.65%	22	756.58%
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	6	6	3	(0)	-1.68%	4	142.90%
Impuestos y PTU Diferidos (Neto)	6	6	12	0	1.45%	(6)	-47.31%
Otros activos	36	80	21	(44)	-54.98%	15	69.53%
TOTAL ACTIVO	1,763	1,863	1,555	(100)	-5.37%	208	13.38%
PASIVO							
Títulos de crédito emitidos	202	277	100	(75)	-27.13%	101	101.14%
Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,192	1,221	1,168	(29)	-2.41%	24	2.05%
Otras cuentas por pagar	20	22	22	(3)	-12.60%	(2)	-9.15%
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	44	-	-	(44)	-100.00%
Créditos diferidos y cobros anticipados	21	20	14	1	2.61%	6	42.78%
TOTAL PASIVO	1,434	1,541	1,348	(107)	-6.93%	86	6.35%
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	288	288	148	-	0.00%	140	94.63%
Reservas de capital	3	3	2	-	0.00%	2	97.89%
Resultado de ejercicios anteriores	31	28	50	3	9.40%	(19)	-38.23%
Resultado neto	7	3	7	4	157.10%	(0)	-2.17%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	329	322	206	7	2.11%	122	59.33%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,763	1,863	1,555	(100)	-5.37%	208	13.38%

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

A continuación se da una explicación de las variaciones, la evolución general mostrada y los factores que han influido en los cambios en cada rubro del balance general en los periodos comparativos.

ACTIVO

El retorno sobre activos del 1T13 fue de 1.50% con relación al del 1T12 que fue de 1.94%, se presenta un decremento del 22.55% en este indicador en el periodo analizado, originado directamente por el incremento en los activos en el último periodo.

Al cierre del 1T13 el activo total fue de \$1,763 contra el cierre del 1T12 de \$1,555, incrementando en \$208 y un 13.38%, originado principalmente por los siguientes rubros:

1. Disponibilidades

Las disponibilidades al cierre del 1T13 disminuyeron un 38.64%, con relación al 1T12, derivado principalmente de la liberación de un fondo de garantía que como Sociedad Financiera de Objeto Limitado (Sofol) estaba obligada a mantener la Institución para la obtención del fondeo de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), estos recursos fueron liberados en su totalidad en el mes de enero de 2013.

Las disponibilidades al cierre del 1T13 disminuyeron en un 82.06%, con relación al 4T12, adicional a lo mencionado en el párrafo anterior, a la utilización de recursos para la colocación de créditos.

Los depósitos en Banco de México (Banxico) y las otras disponibilidades sin restricción, representan excedentes de efectivo en tesorería, los últimos se invierten a un día.

Disponibilidades	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Depósitos en Banxico	-	80	-	(80)	-100.00%	-	-
Depósitos en Otras Entidades Financieras	16	15	16	1	4.28%	-	0.70%
Otras Disponibilidades sin restricción	25	88	15	(64)	-72.18%	10	67.32%
Otras Disponibilidades Restringidas o Dadas en Garantía	-	42	35	(42)	-100.00%	(35)	-100.00%
Total Disponibilidades	40	225	66	(185)	-82.06%	(25)	-38.64%

Al 4T12 y 1T12, existían 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 ha realizado ninguna operación de depósito restringida con Banxico, 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

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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 FIRA, principal fondeador de la 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 del 1T13, la Institución cuenta con un monto de \$380 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 13.39%, pasando de \$32 del 1T12 a \$28 al cierre del 1T13, generado básicamente por la colocación de créditos directos.

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

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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:

Cartera de crédito vigente	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Créditos de habilitación y avío	247	219	282	28	12.79%	(35)	-12.41%
Créditos refaccionarios	668	633	627	35	5.53%	41	6.54%
Créditos en cuenta corriente	551	544	460	7	1.29%	91	19.78%
Créditos simple	110	111	26	(1)	-0.90%	84	323.08%
Total cartera de crédito vigente	1,576	1,507	1,395	70	4.63%	181	12.96%

La cartera de crédito vigente al cierre del 1T13 fue de \$1,576, con relación al 1T12 que fue de \$1,395, el incremento de \$181 y del 12.96%, 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 del 1T13 fue de \$417 con relación a \$623 que se colocaron durante el 1T12, el decremento representa el 33.06% con relación al año anterior.

4. Cartera de crédito vencida

La cartera de crédito vencida incremento en un 121.70%, de \$44 al cierre del 1T12 llego a \$97 al cierre del 1T13, el índice de morosidad se ubico al cierre del 1T13 en 5.78%, incrementando en un 90.70%, con lo que represento este mismo índice al cierre del 1T12 que fue del 3.03%, este incremento de \$53 se conforma casi en su totalidad por dos acreditados con adeudos vencidos totales de \$35 y \$13, los cuales, se encuentran en proceso de reestructuración y demanda, respectivamente para este ejercicio.

La evolución de este rubro muestra una concentración de la cartera vencida en los créditos de habilitación y avío y al cierre del 1T13 incorporación de créditos en cuenta corriente.

Cartera de crédito vencida	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Créditos de habilitación y avío	37	37	41	-	0.00%	(4)	-9.76%
Créditos refaccionarios	23	33	2	(10)	-30.30%	21	1050.00%
Créditos en cuenta corriente	37	4	1	33	825.00%	36	3600.00%
Total cartera de crédito vencida	97	74	44	23	30.87%	53	121.70%

5. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios incremento en \$27, representando un 106.46% de incremento con relación al 1T12, ya que paso de \$25 al cierre del 1T12 a \$52 al cierre del 1T13, este incremento se debe principalmente a dos causas:

- Al cambio en la metodología aplicada por la Institución ya que como Sofol adoptaba la metodología establecida por FIRA, principal fondeador de la Sociedad, 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

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

incremento en reservas no se origina por un deterioro generalizado de la cartera de créditos, más bien por un cambio en metodología.

- Al incremento de la cartera de crédito vencida

Derivado de las causas descritas anteriormente, el índice de cobertura de cartera de crédito vencida al cierre del 1T13 con relación al del 1T12 disminuyó, ya que cubrió el 53.39% del saldo de cartera vencida, con relación a una cobertura de cartera vencida del 57.33% en el periodo comparativo anterior, la disminución en este índice representó el 6.88%.

Anexo 35

AGROFINANZAS, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
CALIFICACION DE LA CARTERA CREDITICIA
AL 31 DE MARZO DE 2013
(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	\$810	\$4	-	-	\$4
Riesgo B	759	18	-	-	18
Riesgo C	73	9	-	-	9
Riesgo D	0	0	-	-	0
Riesgo E	31	21	-	-	21
TOTAL	1,673	\$52	-	-	\$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 marzo de 2013.

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 marzo de 2013, la Institución no tiene ningún exceso en las reservas preventivas constituidas.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

6. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar a pesar de que al cierre del 1T13 representan el 1.39% del total de activos, incrementaron en \$22 con un 756.58% de incremento con relación al 1T12, derivado básicamente por la generación de saldo a favor por los impuestos pagados en 2012 por \$16 ya que se obtuvo pérdida fiscal para ese ejercicio y al otorgamiento de préstamos a empleados de la Institución en el último trimestre de 2012 por \$6.

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. Inmuebles mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo al 1T13 fueron de \$6, incrementando en un 142.90% con relación al 1T12 que fueron de \$3, el incremento se debe básicamente a las adaptaciones y mejoras que realizó la Institución para ampliar sus oficinas, que mantiene en arrendamiento.

Al 31 de marzo de 2013, la Institución no tiene comprometidas inversiones relevantes en capital, ya que el proyecto de expansión de oficinas concluyo en el ejercicio de 2012.

8. Impuestos y PTU diferidos

El rubro de impuestos y PTU diferidos disminuyo en un 47.31%, pasando de \$12 al cierre del 1T12 a \$6 al cierre del 1T13, 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			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Cargos diferidos por amortizar	(1)	0	(2)	(1)	-	1	-50.00%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	18	18	16	-	0.00%	2	12.50%
Estimación para baja de valor de bienes adjudicados	-	0	21	-	-	(21)	-100.00%
Provisiones	4	4	6	-	0.00%	(2)	-33.33%
Total diferencias temporales	21	22	41	(1)	-4.55%	(20)	-48.78%
Tasa aplicable	30%	30%	30%	-	-	-	-
Activo por impuesto sobre la renta diferido	6	6	12	0	1.45%	(6)	-47.31%
Impuesto al inicio del año	6	12	12	(6)	-50.00%	(6)	-50.00%
Impuesto del ejercicio	0	6	0	(6)	-100.00%	-	-

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.

9. Otros activos

Los otros activos al cierre del 1T13 cerraron en \$36, representando un incremento de 69.53% con relación al cierre del 1T12 de \$21, el incremento de \$15 se debe principalmente a las siguientes causas: 1) incremento de \$7 en gastos de organización erogados para constituir a la Sociedad

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

como Institución de Banca Múltiple, 2) incremento de \$8 de otros activos intangibles por concepto de inversión en software para mejora y eficiencia de procesos operativos y regulatorios.

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 durante 2012, por la conversión a banco.

PASIVO

El pasivo total tuvo un incremento en este periodo de comparación, ya que al cierre del 1T13 fue de \$1,434 y al cierre del 1T12 de \$1,348, un incremento de \$86 y del 6.35%, que se explica a continuación:

10. Títulos de crédito emitidos

El programa de emisión de certificados bursátiles ha permitido a la Institución obtener recursos del público inversionista por un importe de \$202 al cierre del 1T13, incrementando en un 101.14% poco más del doble, el monto emitido al 1T12 que era de \$100.

Las emisiones vigentes al cierre del 1T13, son las siguientes:

					Tasa	Saldo	
Clave de Pizarra	Títulos	Emisión	Vencimiento	Plazo	TIIE 28 días	Capital	Interés
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						201	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.

11. Préstamos interbancarios y de otros organismos

El rubro de préstamos bancarios y de otros organismos incremento un 2.05%, al cierre del 1T13 y 1T12, los saldos eran de \$1,192 y \$1,168, respectivamente, incremento de \$24, generado por disposiciones netas de \$64 de la línea de crédito contratada con FIRA, liberaciones de \$52 a corto plazo y disposiciones de \$116 a largo plazo, y \$40 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.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

A continuación se presenta el detalle de este rubro, en donde se puede apreciar que el principal fondeo de la Institución es de FIRA:

	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Préstamos interbancarios y de otros organismos							
De Corto Plazo	574	530	654	43	8.13%	(81)	-12.34%
Instituciones de Banca Múltiple	-	-	25	-	-	(25)	-100.00%
Fideicomisos Públicos	562	515	614	47	9.12%	(52)	-8.39%
Otros Organismos	11	15	15	(4)	-25.59%	(4)	-25.24%
De Largo Plazo	618	691	514	(73)	-10.50%	105	20.36%
Fideicomisos Públicos	618	651	503	(33)	-5.01%	116	23.06%
Otros Organismos	-	40	11	(40)	-100.00%	(11)	-100.00%
Total Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,192	1,221	1,168	(29)	-2.41%	24	2.05%

12. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar disminuyeron en un 9.15%, de \$22 al cierre del 1T12 a \$20 al cierre del 1T13, este decremento fue originado principalmente en el rubro de otros acreedores diversos, generados por liberaciones de provisiones de gastos que se liquidaron en el 1T13. Los saldos se han mantenido constantes en los últimos tres últimos periodos.

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 marzo de 2013, 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.

13. 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 1T12 por este concepto era de \$44.

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.

14. 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

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

el método de línea recta durante la vida del crédito. Al 1T13 la Institución tenía \$21 de comisiones por diferir con relación a los \$14 que cerró al 1T12, el incremento considerable del 42.78% está directamente relacionado con el incremento en la colocación en el 1T13 y últimos 3 trimestres de 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 59.33%, de \$206 al cierre del 1T12, subió a \$329 al cierre del 1T13, el incremento en \$122 es derivado básicamente a los siguientes movimientos:

15. 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 disminuyo un 2.17%, durante el 1T12 como Sofol se genero una utilidad de \$6.95 mientras que durante el 1T13 la utilidad de la Sociedad como Banco fue de \$6.80, a pesar de haber fuerte crecimiento en la cartera de créditos en el 1T13 y últimos tres trimestres de 2012 que se ve reflejado en el incremento de los ingresos por intereses durante los periodos analizados, el gasto de administración se ha fortalecido también por la conversión de la Sociedad a Institución de Banca Múltiple, sin embargo, a pesar de ello se puede apreciar que la Institución sigue generando resultado similar al presentado en el periodo anterior como Sofol.

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 quedo 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 marzo de 2013 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:

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

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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 marzo de 2013, 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 \$267.

El retorno sobre la inversión del 1T13 fue de 8.36% mientras que al cierre del 1T12 fue de 13.70%, presenta una disminución del 39.01%, debido principalmente al incremento en el capital derivado de la capitalización del banco en septiembre 2012.

El índice de capitalización al cierre del 1T13 bajo metodología bancaria fue de 21.25%, incremento del 10.62% con relación al del 1T12 que fue de 19.21%, este último calculado bajo metodología de FIRA.

16. Cuentas de orden

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

Cuentas de orden	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Activos y pasivos contingentes	7	7	7	-	0.00%	-	0.00%
Compromisos crediticios	648	679	409	(31)	-4.56%	239	58.57%
Bienes en fideicomiso o mandato	-	33	10	(33)	-100.00%	(10)	-100.00%
Bienes en custodia o administración	-	-	211	-	-	(211)	-100.00%
Colaterales recibidos por la entidad	38	13	41	25	191.02%	(3)	-7.17%
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	82	71	62	12	16.28%	21	33.31%
Otras cuentas de registro	86	46	46	40	86.52%	40	87.82%
Total cuentas de orden	861	849	786	12	1.44%	76	8.09%

- 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.

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

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

17. Indicadores financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al cierre de los últimos cinco trimestres:

Indicadores financieros	Índice al cierre del					Variación	
	1T13	4T12	3T12	2T12	1T12	1T13 vs 4T12	1T13 vs 1T12
Índice de Morosidad	5.78%	4.68%	5.18%	3.98%	3.03%	23.63%	90.70%
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida	-53.39%	-69.96%	-32.68%	-41.95%	-57.33%	-23.69%	-6.88%
Eficiencia Operativa	5.41%	5.82%	4.19%	4.67%	4.49%	-6.98%	20.37%
Retorno sobre Capital (ROE)	8.36%	-25.81%	12.07%	16.58%	13.70%	-132.39%	-39.01%
Retorno sobre Activos (ROA)	1.50%	-4.58%	1.80%	2.05%	1.94%	-132.79%	-22.55%
Índice de Capitalización (ICAP)	21.25%	22.50%	13.49%	17.09%	19.21%	-5.56%	10.62%
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.66%	2.81%	-	-	-	-5.34%	-
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	25.43%	26.16%	-	-	-	-2.79%	-
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.66%	2.81%	-	-	-	-5.34%	-
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	21.25%	22.50%	-	-	-	-5.56%	-
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales más Activos por Riesgo Operacional	21.25%	22.50%	-	-	-	-5.56%	-
ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 2 Bis67	21.25%	22.50%	-	-	-	-5.56%	-
Liquidez	7.04%	42.40%	16.64%	23.29%	10.05%	-83.41%	-30.00%
Margen de Interés Neto (MIN)	7.27%	0.84%	7.05%	7.30%	6.79%	766.63%	6.99%

El retorno sobre activos del 1T13 fue de 1.50% con relación al del 1T12 que fue de 1.94%, se presenta un decremento del 22.55% en este indicador en el periodo analizado, originado directamente por el incremento en los activos en el último periodo.

El retorno sobre la inversión del 1T13 fue de 8.36% mientras que al cierre del 1T12 fue de 13.70%, presenta una disminución del 39.01%, debido principalmente al incremento en el capital derivado de la capitalización del banco en septiembre 2012.

El índice de capitalización al cierre del 1T13 bajo metodología bancaria fue de 21.25%, incremento del 10.62% con relación al del 1T12 que fue de 19.21%, este último calculado bajo metodología de FIRA.

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 crediticios / Cartera de crédito vencida

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

- ✓ 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 reporto + 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 trimestres en revisión, indicando el monto y porcentaje de variación para cada rubro:

Estado de Resultados Comparativo	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Ingresos por intereses	55	57	51	(2)	-3.37%	3	6.59%
Gastos por intereses	23	24	27	(1)	-2.50%	(4)	-15.83%
MARGEN FINANCIERO	32	33	24	(1)	-4.00%	8	32.09%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1	29	1	(28)	-96.41%	0	59.19%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	31	4	23	27	738.87%	7	31.32%
Comisiones y tarifas cobradas	6	8	7	(1)	-14.74%	(0)	-4.02%
Comisiones y tarifas pagadas	7	7	5	0	1.03%	2	31.30%
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	(1)	1	2	-143.05%	(0)	-42.31%
Gastos de administración y promoción	25	27	16	(3)	-10.15%	8	52.04%
RESULTADO DE LA OPERACIÓN Y ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	7	(24)	10	31	-127.98%	(3)	-33.37%
Impuestos a la utilidad causados	-	(10)	3	10	-100.00%	(3)	-100.00%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(0)	7	0	(7)	-101.30%	(0)	-301.46%
RESULTADO NETO	7	(21)	7	28	-131.67%	(0)	-2.17%

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

A continuación se da una explicación de las variaciones al cierre del 1T13, así como una explicación general de la evolución mostrada en cada rubro del estado de resultados en los tres trimestres en revisión y los factores que han influido en sus cambios:

1. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses incrementaron un 6.59%, al cierre del 1T12 eran de \$51 y al cierre del 1T13 de \$55, la variación se origina básicamente por el incremento en los intereses generados de cartera de crédito por un importe de \$8, incremento de comisiones de originación por \$2, y a la disminución de la utilidad cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el periodo analizado por un importe de \$6.

El monto de cartera promedio incluyendo reportos, generada al cierre del 1T13 fue de \$1,636 mientras que al cierre del 1T12 fue de \$1,263, lo cual, explica claramente el incremento generado en los ingresos por intereses.

	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Ingresos por intereses							
Disponibilidades	1	2	1	(1)	-40.02%	0	47.37%
Operaciones de reporte	0	1	1	(1)	-78.66%	(0)	-41.40%
Cartera de crédito comercial vigente	42	41	33	1	2.58%	8	25.15%
Cartera de crédito comercial vencida	2	3	1	(1)	-40.68%	0	3.04%
Comisiones por el otorgamiento del crédito	5	5	4	0	3.10%	2	41.83%
Utilidad por Valorización	5	5	11	(0)	-5.50%	(6)	-55.93%
Total ingresos por intereses	55	57	51	(2)	-3.37%	3	6.59%

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 1T13 fueron de \$23, mientras que al cierre del 1T12 fueron de \$27, esta disminución de \$4 que representa el 15.83%, se debe principalmente a la disminución de la pérdida cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el periodo analizado por un importe de \$6, al incremento en los intereses de las emisiones bursátiles por \$3, nuevo costo financiero para la Sociedad a partir del 1T12 y a disminución en intereses derivados de préstamos bancarios, otros organismos y obligaciones subordinadas de \$1.

	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Gastos por intereses							
Títulos de Crédito Emitidos	4	5	1	(0)	-2.93%	3	220.20%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	13	15	12	(2)	-11.61%	1	6.74%
Obligaciones Subordinadas	-	(1)	2	1	-100.00%	(2)	-100.00%
Operaciones de cobertura	-	(0)	0	0	-100.00%	(0)	-100.00%
Pérdida por Valorización	6	5	12	0	7.16%	(6)	-52.48%
Total gastos por intereses	23	24	27	(1)	-2.50%	(4)	-15.83%

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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 32.09%, con relación al 1T12, hubo un incremento en las estimaciones preventivas del 59.19%, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios incremento en 31.32% con relación al 1T12, derivado del incremento en ingresos por intereses y disminución de gastos por intereses. El Margen de Interés Neto al cierre del 1T13 es de 7.27% con relación a 6.79% en el 1T12, este indicador presento una mejora del 6.99%.

4. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Las comisiones y tarifas cobradas disminuyeron un 4.02% con relación al 1T12, prácticamente se mantienen iguales, y van en función a los montos colocados en los periodos de revisión, por lo cual, son congruentes.

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 31.30%, con relación al 1T12, por concepto de garantía FEGA, la institución funge como intermediario en el cobro de esta garantía entre el acreditado y el FEGA, no existe un margen de intermediación, las tarifas son establecidas directamente por el FEGA, este costo va en función a los montos de colocación.

A continuación se presenta el detalle y las variaciones:

Comisiones y tarifas pagadas	Millones de pesos			1T13 vs 4T12		1T13 vs 1T12	
	1T13	4T12	1T12	\$	%	\$	%
Bancos Corresponsales	0	0	0	(0)	-34.33%	(0)	-36.42%
Comisionistas	1	1	1	-	0.00%	-	0.00%
Préstamos Recibidos	0	0	0	(0)	-66.77%	(0)	-80.09%
Colocación de Deuda	-	2	0	(2)	-100.00%	(0)	-100.00%
Garantía FEGA	6	4	3	2	55.66%	2	61.40%
Total Comisiones y Tarifas Pagadas	7	7	5	0	1.03%	2	31.30%

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 Trimestral de Análisis de la Administración

5. Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración incrementaron un 52.04%, al cierre del 1T12 fueron de \$16 mientras que al cierre del 1T13 fueron de \$25 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 Sofol a Institución de Banca Múltiple.

La eficiencia operativa al 1T13 es de 5.41%, mientras que al 1T12 era de 4.49%, este incremento del 20.37% se debe a las nuevas y mayores erogaciones en gasto administrativo por la nueva figura bancaria.

6. Impuestos a la utilidad

El impuesto causado disminuyó en un 100.00% con relación al 1T12, derivado de que en el ejercicio de 2012, la Institución obtuvo pérdida fiscal, en función 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 1T13 fue de (\$0.09), mientras que durante el 1T12 fue de \$0.05, la disminución que en importe es mínima y en porcentaje es del 301.46% se origina principalmente por cambios en provisiones de gastos y gastos diferidos.

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 trimestral, 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 Trimestral 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 Trimestral 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 marzo de 2013, 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

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.

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.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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 1T13 los principales funcionarios fue de \$7.

Durante el 1T13 las personas que integran el Consejo de Administración percibieron remuneraciones por sus funciones por un importe de \$0.27.

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 marzo de 2013, 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 Trimestral de Análisis de la Administración

IV. Compuo del índice de Capitalización

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 marzo de 2013 el índice de capitalización total de Agrofinanzas fue de 21.25%, muy por encima de los requerimientos regulatorios.

Con cifras al 31 de marzo de 2013 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.

De conformidad con lo establecido en el Anexo 1-O de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Instituciones de Crédito, se presenta la información relativa a la capitalización en los siguientes formatos y conceptos:

Integración del Capital Neto

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 marzo de 2013 este porcentaje fue cumplido por la Institución.

Al 31 de marzo de 2013, los montos de los conceptos que conforman el capital neto de Agrofinanzas son los siguientes:

Tabla I.1: Formato de revelación de la integración de capital sin considerar transitoriedad en la aplicación de los ajustes regulatorios

Referencia	Capital común de nivel 1 (CET1): instrumentos y reservas	Monto
1	Acciones ordinarias que califican para capital común de nivel 1 más su prima correspondiente	288
2	Resultados de ejercicios anteriores	31
3	Otros elementos de la utilidad integral (y otras reservas)	10
6	Capital común de nivel 1 antes de ajustes regulatorios	329
	Capital común de nivel 1: ajustes regulatorios	-
9	Otros intangibles diferentes a los derechos por servicios hipotecarios (neto de sus correspondientes impuestos a la utilidad diferidos a cargo)	34
26	Ajustes regulatorios nacionales	-
J	del cual: Cargos diferidos y pagos anticipados	2
28	Ajustes regulatorios totales al capital común de nivel 1	35
29	Capital común de nivel 1 (CET1)	293
	Capital adicional de nivel 1: ajustes regulatorios	-
43	Ajustes regulatorios totales al capital adicional de nivel 1	-
44	Capital adicional de nivel 1 (AT1)	-
45	Capital de nivel 1 (T1 = CET1 + AT1)	293
	Capital de nivel 2: instrumentos y reservas	-
51	Capital de nivel 2 antes de ajustes regulatorios	-
	Capital de nivel 2: ajustes regulatorios	-
58	Capital de nivel 2 (T2)	-
59	Capital total (TC = T1 + T2)	293
60	Activos ponderados por riesgo totales	1,381
	Razones de capital y suplementos	

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

61	Capital Común de Nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	21.25%
62	Capital de Nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	21.25%
63	Capital Total (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	21.25%
64	Suplemento específico institucional (al menos deberá constar de: el requerimiento de capital común de nivel 1 más el colchón de conservación de capital, más el colchón contra cíclico, más el colchón G-SIB; expresado como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	7.00%
65	del cual: Suplemento de conservación de capital	2.50%
68	Capital Común de Nivel 1 disponible para cubrir los suplementos (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	14.22%

Ajustes por reconocimiento del capital regulatorio

Al 31 de marzo de 2013, 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.

Tabla II.1: Impacto en el Capital Neto por el procedimiento contemplado en el Artículo 2 Bis 9 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito

Conceptos de capital	Sin ajuste por reconocimiento de capital	% APSRT	Ajuste por reconocimiento de capital	Con ajuste por reconocimiento de capital	% APSRT2
Capital Básico 1	293	21.25%	0	293	21.25%
Capital Básico 2	-	-	0	-	-
Capital Básico	293	21.25%	0	293	21.25%
Capital Complementario	-	-	0	-	-
Capital Neto	293	21.25%	0	293	21.25%
Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales (APSRT)	1,381.00	No aplica	No aplica	1,381.00	No aplica
Índice capitalización	21.25%	No aplica	No aplica	21.25%	No aplica

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Relación del Capital Neto con el balance general

Al primer trimestre de 2013, el balance general de la Institución muestra los siguientes datos:

Tabla III.1: Cifras del Balance General

Referencia de los rubros del balance general	Rubros del balance general	Monto presentado en el balance general
	Activo	1,763.00
BG1	Disponibilidades	40.00
BG2	Cuentas de margen	-
BG3	Inversiones en valores	-
BG4	Deudores por reporto	28.00
BG5	Préstamo de valores	-
BG6	Derivados	-
BG7	Ajustes de valuación por cobertura de	-
BG8	Total de cartera de crédito (neto)	1,621.00
BG9	Beneficios por recibir en operaciones de	-
BG10	Otras cuentas por cobrar (neto)	25.00
BG11	Bienes adjudicados (neto)	-
BG12	Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	6.00
BG13	Inversiones permanentes	-
BG14	Activos de larga duración disponibles	-
BG15	Impuestos y PTU diferidos (neto)	6.00
BG16	Otros activos	36.00
	Pasivo	1,434.00
BG17	Captación tradicional	202.00
BG18	Préstamos interbancarios y de otros	1,192.00
BG19	Acreedores por reporto	-
BG20	Préstamo de valores	-
BG21	Colaterales vendidos o dados en	-
BG22	Derivados	-
BG23	Ajustes de valuación por cobertura de	-
BG24	Obligaciones en operaciones de	-
BG25	Otras cuentas por pagar	20.00
BG26	Obligaciones subordinadas en	-
BG27	Impuestos y PTU diferidos (neto)	-
BG28	Créditos diferidos y cobros anticipados	21.00
	Capital contable	329.00
BG29	Capital contribuido	288.00
BG30	Capital ganado	41.00
	Cuentas de orden	861.00
BG31	Avales otorgados	-
BG32	Activos y pasivos contingentes	7.00
BG33	Compromisos crediticios	648.00
BG34	Bienes en fideicomiso o mandato	-
BG35	Agente financiero del gobierno federal	-
BG36	Bienes en custodia o en administración	-
BG37	Colaterales recibidos por la entidad	38.00
BG38	Colaterales recibidos y vendidos o	-
BG39	Operaciones de banca de inversión por	-
BG40	Intereses devengados no cobrados	82.00
BG41	Otras cuentas de registro	86.00

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Con la finalidad de mostrar la relación entre las cuentas que conforman el balance general y los conceptos que integran el capital neto, mostrados en la tabla de la sección Integración del Capital Neto, se presenta la siguiente tabla:

Tabla III.2: Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto

Identificador	Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto	Referencia a la Tabla I.1	Monto presentado en la Tabla I.1	Referencia a la Tabla III.1	Monto presentado en la Tabla III.1
	Activo				
1	Crédito mercantil	8	0	BG16	36
2	Otros Intangibles	9	34	BG16	36
3	Impuesto a la utilidad diferida (a favor) proveniente de pérdidas y créditos fiscales	10	0	BG15	6
4	Beneficios sobre el remanente en operaciones de burzatilización	13	0	BG9	0
5	Inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos sin acceso irrestricto e ilimitado	15	0	BG16	36
6	Inversiones en acciones de la propia institución	16	0	BG3	0
7	Inversiones recíprocas en el capital ordinario	17	0	BG3	0
8	Inversiones directas en el capital de entidades financieras donde la Institución no posea más del 10% del capital social emitido	18	0	BG3	0
9	Inversiones indirectas en el capital de entidades financieras donde la Institución no posea más del 10% del capital social emitido	18	0	BG3	0
10	Inversiones directas en el capital de entidades financieras donde la Institución posea más del 10% del capital social emitido	19	0	BG13	0
11	Inversiones indirectas en el capital de entidades financieras donde la Institución posea más del 10% del capital social emitido	19	0	BG13	0
12	Impuesto a la utilidad diferida (a favor) proveniente de diferencias temporales	21	0	BG15	6
13	Reservas reconocidas como capital complementario	50	0	BG30	41
14	Inversiones en deuda subordinada	26 - B	0	BG3	0
15	Inversiones en organismos multilaterales	26 - D	0	BG3	0
16	Inversiones en empresas relacionadas	26 - E	0	BG3	0
17	Inversiones en capital de riesgo	26 - F	0	BG3	0
18	Inversiones en sociedades de inversión	26 - G	0	BG3	0
19	Financiamiento para la adquisición de acciones propias	26 - H	0	BG16	36
20	Cargos diferidos y pagos anticipados	26 - J	2	BG16	36
21	Participación de los trabajadores en las utilidades diferida (neta)	26 - L	0	BG41	86
22	Inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos	26 - N	0	BG16	36
23	Inversiones en cámaras de compensación	26 - P	0	BG3	0
	Pasivo				
24	Impuestos a la utilidad diferida (a cargo) asociados al crédito mercantil	8	0	BG27	0
25	Impuestos a la utilidad diferida (a cargo) asociados a otros intangibles	9	34	BG27	0

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

26	Pasivos del plan de pensiones por beneficios definidos sin acceso irrestricto e ilimitado	15	0	BG25	20
27	Impuestos a la utilidad diferida (a cargo) asociados al plan de pensiones por beneficios definidos	15	0	BG27	0
28	Impuestos a la utilidad diferida (a cargo) asociados a otros distintos a los anteriores	21	0	BG27	0
29	Obligaciones subordinadas monto que cumple con el Anexo 1-R	31	0	BG26	0
30	Obligaciones subordinadas sujetas a transitoriedad que computan como capital básico 2	33	0	BG26	0
31	Obligaciones subordinadas monto que cumple con el Anexo 1-S	46	0	BG26	0
32	Obligaciones subordinadas sujetas a transitoriedad que computan como capital complementario	47	0	BG26	0
33	Impuestos a la utilidad diferida (a cargo) asociados a cargos diferidos y pagos anticipados	26 - J	2	BG27	0
	Capital contable				
34	Capital contribuido que cumple con el Anexo 1-Q	1	288	BG29	288
35	Resultado de ejercicios anteriores	2	31	BG30	41
36	Resultado por valuación de instrumentos para cobertura de flujo de efectivo de partidas registradas a valor razonable	3	10	BG30	41
37	Otros elementos del capital ganado distintos a los anteriores	3	10	BG30	41
38	Capital contribuido que cumple con el Anexo 1-R	31	0	BG29	288
39	Capital contribuido que cumple con el Anexo 1-S	46	0	BG29	288
40	Resultado por valuación de instrumentos para cobertura de flujo de efectivo de partidas no registradas a valor razonable	3, 11	10	BG30	41
41	Efecto acumulado por conversión	3, 26 - A	10	BG30	41
42	Resultado por tenencia de activos no monetarios	3, 26 - A	10	BG30	41
	Cuentas de orden				
43	Posiciones en Esquemas de Primeras Pérdidas	26 - K	0	BG31	0
	Conceptos regulatorios no considerados en el balance general				
44	Reservas pendientes de constituir	12	0		
45	Utilidad o incremento el valor de los activos por adquisición de posiciones de bursatilizaciones (Instituciones Originadoras)	26 - C	0		
46	Operaciones que contravengan las disposiciones	26 - I	0		
47	Operaciones con Personas Relacionadas Relevantes	26 - M	0		
48	Ajuste por reconocimiento de capital	26 - O, 41, 56	0		

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Tabla III.3: Notas a la Tabla III.2 “Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto”

Identificador	Descripción
1	Crédito mercantil.
2	Intangibles, sin incluir al crédito mercantil.
3	Impuestos a la utilidad diferidos a favor provenientes de pérdidas y créditos fiscales.
4	Beneficios sobre el remanente en operaciones de bursatilización.
5	Inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos sin acceso irrestricto e ilimitado.
6	Cualquier acción propia que la Institución adquiera de conformidad con lo previsto en la Ley, que no hayan sido restadas; considerando aquellos montos adquiridos a través de las inversiones en índices de valores y el monto correspondiente a las inversiones en sociedades de inversión distintas a las previstas por la referencia 18
7	Inversiones en acciones de sociedades distintas a las entidades financieras a que se refiere el inciso f) de la fracción I del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones, que sean a su vez, directa o indirectamente accionistas de la propia Institución, de la sociedad controladora del grupo financiero, de las demás entidades financieras integrantes del grupo al que pertenezca la Institución o de las filiales financieras de éstas, considerando aquellas inversiones correspondientes a sociedades de inversión distintas a las previstas por la referencia 18.
8	Inversiones directas en el capital de las entidades financieras a que se refieren los Artículos 89 de la Ley y 31 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, donde la Institución posea hasta el 10% del capital de dichas entidades.
9	Inversiones directas en el capital de las entidades financieras a que se refieren los Artículos 89 de la Ley y 31 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, donde la Institución posea más del 10% del capital de dichas entidades.
10	Inversiones indirectas en el capital de las entidades financieras a que se refieren los Artículos 89 de la Ley y 31 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, donde la Institución posea hasta el 10% del capital de dichas entidades.
11	Inversiones indirectas en el capital de las entidades financieras a que se refieren los Artículos 89 de la Ley y 31 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, donde la Institución posea más del 10% del capital de dichas entidades.
12	Impuestos a la utilidad diferidos a favor provenientes de diferencias temporales.
13	Estimaciones preventivas para riesgo de crédito hasta por la suma del 1.25% de los activos ponderados por riesgo de crédito, correspondientes a las Operaciones en las que se utilice el Método Estándar para calcular el requerimiento de capital por riesgo de crédito; y la diferencia positiva de las Reservas Admisibles Totales menos las Pérdidas Esperadas Totales, hasta por un monto que no exceda del 0.6 por ciento de los activos ponderados por riesgo de crédito, correspondientes a las Operaciones en las que se utilice el método basado en calificaciones internas para calcular el requerimiento de capital por riesgo de crédito.
14	Inversiones en instrumentos de deuda subordinada, conforme a lo establecido en la fracción I inciso b) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
15	Inversiones en el capital de organismos multilaterales de desarrollo o de fomento de carácter internacional conforme a lo establecido en la fracción I inciso f) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones que cuenten con Calificación crediticia asignada por alguna de las Instituciones Calificadoras al emisor, igual o mejor al Grado de Riesgo 2 a largo plazo.
16	Inversiones en acciones de empresas relacionadas con la Institución en los términos de los Artículos 73, 73 Bis y 73 Bis 1 de la Ley, incluyendo el monto correspondiente de las inversiones en sociedades de inversión y las inversiones en índices conforme a lo establecido en la fracción I inciso g) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
17	Inversiones que realicen las instituciones de banca de desarrollo en capital de riesgo, conforme a lo establecido en la fracción I inciso h) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
18	Las inversiones en acciones, distintas del capital fijo, de sociedades de inversión cotizadas en las que la Institución mantenga más del 15 por ciento del capital contable de la citada sociedad de inversión, conforme a la fracción I inciso i) del Artículo 2 Bis 6, que no hayan sido consideradas en las referencias anteriores.
19	Cualquier tipo de aportación cuyos recursos se destinen a la adquisición de acciones de la sociedad controladora del grupo financiero, de las demás entidades financieras integrantes del grupo al que pertenezca la Institución o de las filiales financieras de estas conforme a lo establecido en la fracción I incisos l) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
20	Cargos diferidos y pagos anticipados.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

21	La participación de los trabajadores en las utilidades diferidas a favor conforme a la fracción I inciso p) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
22	Inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos que tengan ser deducidas de acuerdo con el Artículo 2 Bis 8 de las presentes disposiciones.
23	Las inversiones o aportaciones, directa o indirectamente, en el capital de empresas o en el patrimonio de fideicomisos u otro tipo de figuras similares que tengan por finalidad compensar y liquidar Operaciones celebradas en bolsa, salvo la participación de dichas empresas o fideicomisos en esta última de conformidad con el inciso f) fracción I del Artículo 2 Bis 6.
24	Impuestos a la utilidad diferidos a cargo provenientes de diferencias temporales asociados al crédito mercantil.
25	Impuestos a la utilidad diferidos a cargo provenientes de diferencias temporales asociados a otros intangibles (distintos al crédito mercantil).
26	Pasivos del plan de pensiones por beneficios definidos asociados a inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos.
27	Impuestos a la utilidad diferidos a cargo provenientes de diferencias temporales asociados al plan de pensiones por beneficios definidos.
28	Impuestos a la utilidad diferidos a cargo provenientes de diferencias temporales distintos los de las referencias 24, 25, 27 y 33.
29	Monto de obligaciones subordinadas que cumplen con el Anexo 1-R de las presentes disposiciones.
30	Monto de obligaciones subordinadas sujetas a transitoriedad que computan como capital básico 2.
31	Monto de obligaciones subordinadas que cumplen con el Anexo 1-S de las presentes disposiciones.
32	Monto de obligaciones subordinadas sujetas a transitoriedad que computan como capital complementario.
33	Impuestos a la utilidad diferidos a cargo provenientes de diferencias temporales asociados a cargos diferidos y pagos anticipados.
34	Monto del capital contribuido que satisface lo establecido en el Anexo 1-Q de las presentes disposiciones.
35	Resultado de ejercicios anteriores.
36	Resultado por valuación de instrumentos para cobertura de flujo de efectivo de partidas cubiertas valuadas a valor razonable.
37	Resultado neto y resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.
38	Monto del capital contribuido que satisface lo establecido en el Anexo 1-R de las presentes disposiciones.
39	Monto del capital contribuido que satisface lo establecido en el Anexo 1-S de las presentes disposiciones.
40	Resultado por valuación de instrumentos para cobertura de flujo de efectivo de partidas cubiertas valuadas a costo amortizado.
41	Efecto acumulado por conversión.
42	Resultado por tenencia de activos no monetarios.
43	Posiciones relacionadas con el Esquema de Primeras Pérdidas en los que se conserva el riesgo o se proporciona protección crediticia hasta cierto límite de una posición conforme a la fracción I inciso o) del Artículo 2 Bis 6.
44	Reservas pendientes de constituir conforme a lo establecido en la fracción I inciso k) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
45	El monto que resulte si con motivo de la adquisición de posiciones de bursatilización, las Instituciones originadoras registran una utilidad o un incremento en el valor de sus activos respecto de los activos anteriormente registrados en su balance, conforme a lo establecido en la fracción I inciso c) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
46	Operaciones que contravengan las disposiciones, conforme a lo establecido en la fracción I inciso m) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
47	El monto agregado de las Operaciones Sujetas a Riesgo de Crédito a cargo de Personas Relacionadas Relevantes conforme a la fracción I inciso r) del Artículo 2 Bis 6 de las presentes disposiciones.
48	Ajuste por reconocimiento del Capital Neto conforme al Artículo 2 Bis 9 de las presentes disposiciones. El monto que se muestra corresponde al importe registrado en C5 en el formato incluido en el apartado II de este anexo.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales

Las posiciones expuestas a riesgo de mercado al cierre de marzo de 2013 por factor de riesgo se integran como sigue:

Tabla IV.1: Posiciones expuestas a riesgo de mercado por factor de riesgo

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	1.74	1.40
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1.82	1.45

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito al 31 de marzo de 2013, se integran a continuación:

Tabla IV.2: Activos ponderados sujetos a riesgo de crédito por grupo de riesgo

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo I	-	-
Grupo II	-	-
Grupo III (ponderado al 20%)	8.05	0.64
Grupo IV	-	-
Grupo V	-	-
Grupo VI	-	-
Grupo VII	-	-
Grupo VIII (ponderado al 125%)	90.79	7.26
Grupo IX (ponderado al 100%)	1,055.41	84.43

Al cierre de marzo de 2013, el requerimiento de capital por riesgo operacional se muestra en la siguiente tabla:

Tabla IV.3: Activos ponderados sujetos a riesgo operacional

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Riesgo operacional	191.28	15.30

Al primer trimestre de 2013, el promedio del requerimiento por riesgo de crédito y de mercado, así como el de los ingresos netos anuales positivos, de los últimos 36 meses son:

Concepto	Monto
Promedio del requerimiento por riesgo de mercado de los últimos 36 meses*	5.98
Promedio del requerimiento por riesgo de crédito de los últimos 36 meses*	93.61
Promedio de los ingresos netos anuales positivos de los últimos 36 meses	27.21

*Promedio a partir de enero de 2013, fecha del primer mes completo de operación de Agrofinanzas como Banco.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Características de los títulos que forman parte del Capital Neto

Al cierre de marzo de 2013, todos los títulos que forman parte del Capital Neto son acciones serie "O" con las siguientes características:

Tabla V.1: Principales características de los títulos que forman parte del Capital Neto

Referencia	Característica	Opciones
1	Emisor	Agrofinanzas, Institución de Banca Múltiple
2	Identificador ISIN, CUSIP o Bloomberg	N.A.
3	Marco legal	Ley de Instituciones de Crédito y sus leyes supletorias
	Tratamiento regulatorio	
4	Nivel de capital con transitoriedad	N.A.
5	Nivel de capital sin transitoriedad	Básico 1
6	Nivel del instrumento	Agrofinanzas, Institución de Banca Múltiple
7	Tipo de instrumento	Acciones serie "O"
8	Monto reconocido en el capital regulatorio (en pesos)	287,940,309
9	Valor nominal del instrumento	1
9A	Moneda del instrumento	MXN
10	Clasificación contable	Capital
11	Fecha de emisión	En proceso de inscripción en el INDEVAL
12	Plazo del instrumento	Perpetuidad
13	Fecha de vencimiento	Sin vencimiento
14	Cláusula de pago anticipado	No
15	Primera fecha de pago anticipado	N.A.
15A	Eventos regulatorios o fiscales	N.A.
15B	Precio de liquidación de la cláusula de pago anticipado	N.A.
16	Fechas subsecuentes de pago anticipado	N.A.
	Rendimientos / dividendos	
17	Tipo de rendimiento/dividendo	Variable
18	Tasa de Interés/Dividendo	N.A.
19	Cláusula de cancelación de dividendos	N.A.
20	Discrecionalidad en el pago	Completamente discrecional
21	Cláusula de aumento de intereses	No
22	Rendimiento/dividendos	No Acumulables
23	Convertibilidad del instrumento	No Convertible
24	Condiciones de convertibilidad	N.A.
25	Grado de convertibilidad	N.A.
26	Tasa de conversión	N.A.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

27	Tipo de convertibilidad del instrumento	N.A.
28	Tipo de instrumento financiero de la convertibilidad	N.A.
29	Emisor del instrumento	N.A.
30	Cláusula de disminución de valor (<i>Write-Down</i>)	No
31	Condiciones para disminución de valor	N.A.
32	Grado de baja de valor	N.A.
33	Temporalidad de la baja de valor	N.A.
34	Mecanismo de disminución de valor temporal	N.A.
35	Posición de subordinación en caso de liquidación	N.A.
36	Características de incumplimiento	No
37	Descripción de características de incumplimiento	N.A.

Al 31 de marzo de 2013, los activos ponderados sujetos a riesgo total se integran de la siguiente forma:

Activos ponderados	Monto	
Activos por Riesgos de Mercado	\$	36
Activos por Riesgo de Crédito		1,154
Activos por Riesgo Operacional		191
Activos por Faltantes de Capital en Filiales del Exterior		-
Activos por Riesgo Totales	\$	1,381

Los coeficientes determinados al cierre de marzo de 2013, obtenidos del cómputo de capitalización calificado por Banxico, son los siguientes:

Coeficientes		%
	Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.66
	Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	25.43
	Capital Neto / Activos por Riesgo Totales (ICAP)	21.25
	Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.66
	Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	21.25
	Capital Neto / Activos en Riesgo Totales más Activos por Riesgo Operacional	21.25
	ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 2 Bis67	21.25

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Al 31 de marzo de 2012, el índice de capitalización por riesgo de crédito fue de 22.65% y el índice de capitalización por riesgo total del 19.21%, de acuerdo al computo realizado bajo metodología de FIRA para Sofol.

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.

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.

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.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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 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 primer trimestre de 2013, el VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado era de \$6, vs un límite de 5% del capital equivalente a \$16.

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 31 de marzo de 2013, mientras que el límite es de 5% del capital contable, o \$16.

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 primer trimestre de 2013, la pérdida potencial por venta anticipada de activos no líquidos es de \$26, que corresponden a cartera de crédito.

El requerimiento máximo de recursos a un horizonte de 7 días al primer trimestre del año era de \$1, mientras que el límite era de \$50.

Igualmente, al 31 de marzo de 2013, los límites para el requerimiento acumulado a horizontes de 7 y 28 días es respectivamente, de \$100 y \$200; los requerimientos al cierre del trimestre a dichos horizontes eran de 0% (\$94 de excedentes netos acumulados a 7 días y de \$58 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.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

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.

Al 31 de marzo 2013 la cartera de crédito era de \$1,701 (incluyendo deudores por reporto de grano), mientras que la cartera vencida era de \$97.

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 \$63, mientras que la pérdida máxima probable adicional era de \$87 o 26.5% 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 17 acreditados cuyo importe supera el 10% del capital básico de la institución, por un importe total de \$803, equivalentes a 273.44% 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 \$536, o 182.47% del capital.

El monto otorgado en conjunto a los tres principales acreditados es de \$220, que representan el 75.09% del capital básico. El monto expuesto neto de garantías FEGA por estos tres créditos es de \$171 o 58.33% 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 marzo de 2013, de \$329. El capital para fines regulatorios es de \$293.

Reporte Trimestral de Análisis de la Administración

Conforme a las reglas de capitalización establecidas por la CNBV, el requerimiento de capital para Agrofinanzas es de \$110, de los cuales \$92 corresponden a riesgo de crédito, \$3 a riesgo de mercado, y \$15 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 21.25%.

Al 31 de marzo de 2013, la Institución mantiene las siguientes calificaciones:

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

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.