

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V., S.F.O.L.**

**BALANCE GENERAL DE SOFOL**

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

**SIN CONSOLIDAR**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			<b>ACTIVO</b>	1,554,671,812	1,371,117,198
10010000			<b>DISPONIBILIDADES</b>	65,757,691	96,501,727
10050000			<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	0	0
10100000			<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	0	0
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			<b>DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)</b>	31,825,068	233,625,516
10250000			<b>DERIVADOS</b>	4,062,291	0
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	4,062,291	0
10300000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
10500000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	1,395,389,008	967,361,559
	10500100		Créditos comerciales	1,395,389,008	967,361,559
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	43,615,642	60,912,737
	10550100		Créditos comerciales	43,615,642	60,912,737
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-25,005,369	-20,780,255
10450000			<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	1,413,999,281	1,007,494,041
10700000			<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	0	0
10750000			<b>ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO</b>	0	0
10650000			<b>DERECHOS DE COBRO (NETO)</b>	0	0
10400000			<b>TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	1,413,999,281	1,007,494,041
10800000			<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
10850000			<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	2,870,193	1,222,171
10900000			<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	0	5,007,832
10950000			<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	2,581,623	2,719,155
11000000			<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	0	0
11050000			<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	0	0
11100000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	12,232,744	9,635,994
11150000			<b>OTROS ACTIVOS</b>	21,342,921	14,910,762
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	20,904,895	14,550,636
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	438,026	360,126
20000000			<b>P A S I V O</b>	1,348,220,653	1,199,993,340
20010000			<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	100,208,889	0
20100000			<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	1,168,053,128	1,137,011,653
	20100200		De corto plazo	654,248,559	835,220,939
	20100300		De largo plazo	513,804,569	301,790,714
20300000			<b>COLATERALES VENDIDOS</b>	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			<b>DERIVADOS</b>	0	439,191
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	439,191
20400000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
20450000			<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
20500000			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	21,635,499	11,717,846
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	881,854	1,365,847
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500900		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	20,753,645	10,351,999
20550000			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN</b>	43,904,265	40,708,658
20600000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V., S.F.O.L.**

**BALANCE GENERAL DE SOFOL**

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

**SIN CONSOLIDAR**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
20650000			<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	14,418,872	10,115,992
30000000			<b>CAPITAL CONTABLE</b>	206,451,159	171,123,858
30050000			<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	147,940,073	146,284,198
	30050100		Capital social	147,940,073	146,284,198
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			<b>CAPITAL GANADO</b>	58,511,086	24,839,660
	30100100		Reservas de capital	1,729,523	1,000,238
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	49,827,504	16,695,861
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	-17,537
	30100500		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100600		Resultado neto	6,954,059	7,161,098
40000000			<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	785,561,161	656,695,816
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	6,852,810	6,852,810
40150000			Compromisos crediticios	408,821,004	1,542,284
40200000			Bienes en fideicomiso	10,004,860	300,000
40300000			Bienes en administración	211,315,751	233,682,912
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	41,081,250	320,781,135
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40500000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	61,876,712	36,269,106
40550000			Otras cuentas de registro	45,608,774	57,267,569

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOL**

**SIN CONSOLIDAR**

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	51,442,168	42,022,096
50100000	Gastos por intereses	27,366,098	14,814,105
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	<b>Margen financiero</b>	24,076,070	27,207,991
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	664,130	2,567,368
50300000	<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	23,411,940	24,640,623
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	6,767,134	2,850,857
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	5,045,311	2,212,638
50450000	Resultado por intermediación	0	0
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	1,063,586	1,061,723
50600000	Gastos de administración	16,125,443	15,594,467
50650000	<b>Resultado de la operación</b>	10,071,906	10,746,098
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	10,071,906	10,746,098
50850000	Impuestos a la utilidad causados	3,072,078	3,585,000
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	45,769	0
51100000	<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	6,954,059	7,161,098
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	<b>Resultado neto</b>	6,954,059	7,161,098

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V., S.F.O.L.**

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOL

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

**SIN CONSOLIDAR**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	6,954,059	7,161,098
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	100,071
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	116,559	126,108
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	231,306	178,319
	820102060000	Provisiones	3,171,880	5,269,236
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	3,117,847	3,585,000
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	6,637,592	9,258,734
		<b>Actividades de operación</b>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	0	0
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	6,305,559	-74,769,685
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	-4,062,291	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	-220,164,902	-5,065,173
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos (neto)	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados (neto)	0	92,464
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	-1,660,999	1,492,142
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	100,208,889	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	127,310,464	91,216,616
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	-566,941	-216,825
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	483,019	-77,278
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	1,205,957	-16,984,736
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	-2,190,224	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	6,868,531	-4,312,475
		<b>Actividades de inversión</b>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	-7,835
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-60,000	0
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	-3,235,809	9,698
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	-3,295,809	1,863
		<b>Actividades de financiamiento</b>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	0	0
820100000000		<b>Incremento o disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	17,164,373	12,109,220
820400000000		<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	0	0
820200000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	48,593,318	84,392,507

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V., S.F.O.L.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOL**

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

**SIN CONSOLIDAR**

**(PESOS)**

**Impresión Final**

			TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	65,757,691	96,501,727

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**  
 AGROFINANZAS, S.A. DE C.V., S.F.O.L.

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2012

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOL**

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado				Total capital contable	
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado por tenencia de activos no monetarios		Resultado neto
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	147,940,073	0	0	0	1,729,523	15,966,576	0	0	0	33,860,928	199,497,100
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>											
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	33,860,928	0	0	0	-33,860,928	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total.	0	0	0	0	0	33,860,928	0	0	0	-33,860,928	0
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>											
<b>Utilidad Integral</b>											
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,954,059	6,954,059
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,954,059	6,954,059
<b>Saldo al final del periodo</b>	147,940,073	0	0	0	1,729,523	49,827,504	0	0	0	6,954,059	206,451,159

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 1 / 3

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

AGROFINANZAS, S. A. DE C. V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO

RESUMEN EJECUTIVO AL 31 DE MARZO DE 2012

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS

### 1)ACTIVOS:

AL CIERRE DEL 1T12 EL ACTIVO TOTAL FUE DE \$1,554,672 CONTRA EL CIERRE DEL 1T11 DE \$1,371,117, INCREMENTANDO EN UN 13.39%, ORIGINADO PRINCIPALMENTE POR LOS SIGUIENTES RUBROS:

LAS DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL 1T12 DISMINUYERON EN UN 31.86%, CON RELACIÓN AL 1T11, DERIVADO DE LA UTILIZACIÓN DE RECURSOS PARA LA COLOCACIÓN DE CRÉDITOS.

LOS DEUDORES POR REPORTO DISMINUYERON UN 86.38%, PASANDO DE \$233,626 DEL 1T11 A \$31,825 AL CIERRE DEL 1T12, GENERADO BÁSICAMENTE POR LA COLOCACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS.

LA CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE AL CIERRE DEL 1T12 FUE DE \$1,395,389, CON RELACIÓN AL 1T11 QUE FUE DE \$967,362, EL INCREMENTO DEL 44.25%, SE ORIGINA BÁSICAMENTE EN LA COLOCACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS.

LA CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA DISMINUYO EN UN 28.40%, DE \$60,913 AL CIERRE DEL 1T11 LLEGO A \$43,616 AL CIERRE DEL 1T12, REPRESENTANDO AL CIERRE DEL 1T12 EL 3.03% DE LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL, PORCENTAJE MENOR COMPARADO CON LO QUE REPRESENTO AL CIERRE DEL 1T11 QUE FUE DEL 5.92%, DERIVADO BÁSICAMENTE DEL INCREMENTO EN LA CARTERA MOSTRADO AL CIERRE DEL 1T12.

A PESAR DE LA DISMINUCIÓN DE LA CARTERA VENCIDA EN LOS PERÍODOS COMPARATIVOS, LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS INCREMENTO EN UN 20.33% YA QUE PASO DE \$20,780 AL CIERRE DEL 1T11 A \$25,005 AL CIERRE DEL 1T12, CON UN INCREMENTO DE \$4,225, DEBIDO BÁSICAMENTE A UN CAMBIO EN LA METODOLOGÍA APLICADA POR LA SOCIEDAD Y ESTABLECIDA POR LOS FIDEICOMISOS INSTITUIDOS EN RELACIÓN CON LA AGRICULTURA (FIRA) PRINCIPAL FONDEADOR DE LA SOCIEDAD, ESTE INCREMENTO EN LA ESTIMACIÓN MEJORO EL PORCENTAJE DE COBERTURA DE RESERVAS AL CIERRE DEL 1T12 CON RELACIÓN AL DEL 1T11 YA QUE CUBRIÓ EL 57.33% DEL SALDO DE CARTERA VENCIDA, CON RELACIÓN A UNA COBERTURA DE CARTERA VENCIDA DEL 34.11% EN EL PERIODO COMPARATIVO ANTERIOR.

LAS OTRAS CUENTAS POR COBRAR INCREMENTARON EN UN 134.84% DERIVADO DE LA OBTENCIÓN DE SALDOS A FAVOR DE IMPUESTOS FEDERALES, POR EXCESO DE PAGOS PROVISIONALES REALIZADOS DURANTE EL EJERCICIO DE 2011, DURANTE EL EJERCICIO DE 2011, FUERON COMERCIALIZADOS LOS BIENES ADJUDICADOS POR \$5,200.

EL RUBRO DE IMPUESTOS DIFERIDOS INCREMENTO EN UN 26.95%, DE \$9,636 AL CIERRE DEL 1T11 A \$12,233 AL CIERRE DEL 1T12, ORIGINADO PRINCIPALMENTE POR EL INCREMENTO EN LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS POR TRATARSE DE UNA PARTIDA CON DIFERENCIA TEMPORAL PARA EFECTOS FISCALES.

LOS CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES INCREMENTARON UN 43.14%, DE \$14,911 AL CIERRE DEL 1T11 A \$21,343 AL CIERRE DEL 1T12, GENERADO BÁSICAMENTE EN EL RENGLÓN DE INTANGIBLES, POR LA INVERSIÓN EN SOFTWARE PARA MEJORA Y EFICIENCIA DE PROCESOS OPERATIVOS Y REGULATORIOS.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 2 / 3

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

EL RETORNO SOBRE ACTIVOS DEL 1T12 FUE DE 0.45% CON RELACIÓN AL DEL 1T11 QUE FUE DE 0.52%, SE PRESENTA UNA DISMINUCIÓN DEL 13.46% EN ESTE INDICADOR EN EL PERIODO ANALIZADO.

### 2) PASIVOS:

EL PASIVO TOTAL TUVO UN INCREMENTO EN ESTE PERIODO DE COMPARACIÓN, YA QUE AL CIERRE DEL 1T12 FUE DE \$1,348,221 Y AL CIERRE DEL 1T11 DE \$1,199,993, UN INCREMENTO DEL 12.35%.

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 \$500,000. DICHA EMISIÓN LE PERMITIÓ A LA SOCIEDAD OBTENER RECURSOS DEL PÚBLICO INVERSIONISTA POR UN IMPORTE DE \$100,000.

EL RUBRO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS INCREMENTO UN 2.73%, AL CIERRE DEL 1T12 Y 1T11, LOS SALDOS ERAN DE \$1,168,053 Y \$1,137,012, RESPECTIVAMENTE, INCREMENTO DE \$31,041, GENERADO POR DISPOSICIONES DE \$23,170 DE LA LÍNEA DE CRÉDITO CONTRATADA CON FIRA Y EL RESTO DE LÍNEAS DE CRÉDITO COMERCIALES Y DEL EXTERIOR, PRINCIPALMENTE PARA LA ORIGINACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO.

LAS OTRAS CUENTAS POR PAGAR INCREMENTARON EN UN 108.30%, DE \$11,718 AL CIERRE DEL 1T11 A \$21,635 AL CIERRE DEL 1T12, ESTE INCREMENTO FUE ORIGINADO PRINCIPALMENTE EN EL RUBRO DE PROVISIONES PARA OBLIGACIONES DIVERSAS QUE TIENE ESTABLECIDAS LA SOCIEDAD.

LAS OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN AL CIERRE DEL 1T12 SE UBICARON EN \$43,904 COMPARADO CON EL CIERRE DEL 1T11 POR \$40,709, INCREMENTARON UN 7.85%, ORIGINADO BÁSICAMENTE POR EL INTERÉS DEVENGADO DEL CUPÓN NÚMERO 9 QUE FUE PAGADO HASTA EL MES DE ABRIL DE 2012 Y LA SOBRETASA PENDIENTE DE PAGO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 2011.

### 3) CAPITAL CONTABLE:

EL CAPITAL CONTABLE INCREMENTO UN 20.64%, DE \$171,124 AL CIERRE DEL 1T11, SUBIÓ A \$206,451 AL CIERRE DEL 1T12, DERIVADO PRINCIPALMENTE POR EL INCREMENTO EN CAPITAL SOCIAL VARIABLE QUE SE DIO EN EL MES DE OCTUBRE DE 2011 POR UN MONTO DE \$1,656 Y DE LA UTILIDAD GENERADA DURANTE EL EJERCICIO DE 2011 QUE FUE DE \$33,861.

EL RESULTADO DEL PERIODO DISMINUYO EN 2.89%, DURANTE EL 1T11 SE GENERO UNA UTILIDAD DE \$7,161 MIENTRAS QUE DURANTE EL 1T12 LA UTILIDAD DE LA SOCIEDAD FUE DE \$6,954, ESTA VARIACIÓN SE GENERA BÁSICAMENTE POR LA DIVERSIFICACIÓN DEL FONDEO QUE INCREMENTA EL COSTO DEL MISMO DURANTE EL 1T12.

EL RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN DEL 1T12 FUE DE 3.37% MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 1T11 FUE DE 4.18%, PRESENTA UNA DISMINUCIÓN DEL 19.38%

### 4) RESULTADOS:

LOS INGRESOS POR INTERESES INCREMENTARON UN 22.42%, AL CIERRE DEL 1T11 ERAN DE \$42,022 Y AL CIERRE DEL 1T12 DE \$51,442, LA VARIACIÓN SE ORIGINA BÁSICAMENTE POR EL INCREMENTO EN LOS INTERESES GENERADOS DE CARTERA DE CRÉDITO POR UN IMPORTE DE \$6,561, A LA DISMINUCIÓN DE INTERESES EN REPORTOS Y COMISIONES DE ORIGINACIÓN POR \$4,448 Y \$3,809 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 \$10,795.

EL MONTO DE CARTERA PROMEDIO INCLUYENDO REPORTOS, GENERADA AL CIERRE DEL 1T12 FUE DE \$1,262,534 MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 1T11 FUE DE \$1,032,656, LO CUAL, EXPLICA

---



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 3 / 3

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

CLARAMENTE EL INCREMENTO GENERADO EN LOS INGRESOS POR INTERESES.

LOS GASTOS POR INTERESES AL CIERRE DEL 1T12 FUERON DE \$27,366, MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 1T11 FUERON DE \$14,814, ESTE INCREMENTO DE \$12,552 QUE REPRESENTA EL 84.73%, SE DEBE PRINCIPALMENTE A LA PERDIDA CAMBIARIA POR LAS FLUCTUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO PESO - DÓLAR GENERADAS DURANTE EL PERÍODO ANALIZADO POR UN IMPORTE DE \$11,222 Y A LOS INTERESES DE LA EMISIÓN BURSÁTIL REALIZADA EN EL MES DE ENERO POR \$1,380, NUEVO COSTO FINANCIERO PARA SOCIEDAD A PARTIR DE ESTE 1T12.

EL MARGEN FINANCIERO DISMINUYO EN 11.51%, CON RELACIÓN AL 1T11, HUBO UNA DISMINUCIÓN EN LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS DEL 74.13%, EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS DISMINUYO EN 4.99% CON RELACIÓN AL 1T11.

LAS COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS INCREMENTARON UN 137.37% CON RELACIÓN AL 1T11, DERIVADO DE LOS ESFUERZOS DE COLOCACIÓN DURANTE EL 1T12 Y DEL INCREMENTO EN LA CARTERA DE CRÉDITOS, LAS COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS INCREMENTARON UN 128.02% DERIVADO DE LAS NUEVAS DISPOSICIONES Y FUENTES DE FONDEO OBTENIDAS DURANTE EL 1T12.

LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN INCREMENTARON UN 3.40%, AL CIERRE DEL 1T11 FUERON DE \$15,594 MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 1T12 FUERON DE \$16,125 ESTE INCREMENTO SE GENERA BÁSICAMENTE POR GASTOS EN TECNOLOGÍA PARA MEJORA Y EFICIENCIA DE PROCESOS OPERATIVOS Y REGULATORIOS Y GASTOS DE PERSONAL, PARA FORTALECER LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA.

EL RESULTADO OPERATIVO DISMINUYO EN 6.27% CON RELACIÓN AL 1T11.

EL IMPUESTO CAUSADO DISMINUYO UN 14.31% CON RELACIÓN AL 1T11, DERIVADO DEL INCREMENTO EN LAS DEDUCCIONES AUTORIZADAS QUE DISMINUYEN LA BASE GRAVABLE DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA SOCIEDAD.

EL IMPUESTO DIFERIDO DEL 1T12 FUE DE \$46, MIENTRAS QUE DURANTE EL 1T11 NO HUBO AFECTACIÓN ALGUNA A RESULTADOS POR ESTE CONCEPTO.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 7

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
(MILES DE PESOS, EXCEPTO TIPO DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y NÚMERO DE LAS ACCIONES)

## 1.- OPERACIONES Y ENTORNO REGULATORIO:

AGROFINANZAS, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO (AGROFINANZAS O LA SOCIEDAD) ES UNA SOCIEDAD MEXICANA CONSTITUIDA EL 19 DE FEBRERO DE 2003, SIENDO AUTORIZADA POR LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, PARA OPERAR COMO SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO EL 19 DE ABRIL DE 2005. SU PRINCIPAL ACTIVIDAD ES OTORGAR CRÉDITOS PARA LA PRODUCCIÓN, ACOPIO, COMERCIALIZACIÓN Y TRANSPORTACIÓN DE BIENES RELACIONADOS CON EL SECTOR AGROALIMENTARIO, ASÍ COMO PARA LA INDUSTRIA Y SERVICIOS RELACIONADOS CON EL MISMO, CON RECURSOS CAPTADOS MEDIANTE LA EMISIÓN DE INSTRUMENTOS PREVIAMENTE CALIFICADOS POR UNA INSTITUCIÓN CALIFICADORA DE VALORES, PARA SU POSTERIOR COLOCACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, A TRAVÉS DE COLOCADORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS Y DE CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS Y CON LOS FIDEICOMISOS INSTITUIDOS EN RELACIÓN CON LA AGRICULTURA (FIRA). SUS ACTIVIDADES ESTÁN REGULADAS POR LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y REGLAS QUE AL EFECTO EXPIDA LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO Y DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL QUE EMITE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES ("LA COMISIÓN").

## 2.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

LOS ESTADOS FINANCIEROS SE HAN PREPARADO CONFORME A LOS CRITERIOS CONTABLES ESTABLECIDOS POR LA COMISIÓN PARA LAS SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO, CONTENIDOS EN DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL EN MATERIA DE CONTABILIDAD, VALUACIÓN E INFORMACIÓN FINANCIERA, APLICABLES A LAS SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO PUBLICADAS EL 19 DE ENERO DE 2009 Y MODIFICADAS MEDIANTE RESOLUCIÓN DEL 30 DE JULIO DE 2009, 18 DE FEBRERO DE 2010 Y 3 DE FEBRERO DE 2012. DICHOS CRITERIOS CONTABLES DIFIEREN DE LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERAS MEXICANAS (NIF) EMITIDAS POR EL CONSEJO MEXICANO PARA LA INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA, A.C. (CINIF) PORQUE: (I) LOS INTERESES GENERADOS POR OPERACIONES VENCIDAS, ORDINARIOS Y MORATORIOS, SE RECONOCEN EN RESULTADOS HASTA EL MOMENTO DE SU COBRO Y (II) POR EL RECONOCIMIENTO EN RESULTADOS DE LA UTILIDAD POR ADJUDICACIÓN DE BIENES CUANDO LOS BIENES SE REALIZAN. PARA LA PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SE REQUIERE QUE LA ADMINISTRACIÓN EFECTÚE CIERTAS ESTIMACIONES Y UTILICE CIERTOS SUPUESTOS PARA DETERMINAR LA VALUACIÓN DE ALGUNAS DE LAS PARTIDAS INCLUIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EFECTUAR LAS REVELACIONES QUE SE REQUIERAN EN LOS MISMOS. LA ADMINISTRACIÓN CONSIDERA QUE LAS ESTIMACIONES Y SUPUESTOS UTILIZADOS FUERON LOS ADECUADOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS.

LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, SE DESCRIBEN A CONTINUACIÓN:

### A. RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA

LA NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN" SEÑALA QUE LAS ENTIDADES PUEDEN OPERAR EN DOS TIPOS DE ENTORNO ECONÓMICOS, EL INFLACIONARIO Y EL NO INFLACIONARIO. EN EL ENTORNO INFLACIONARIO (CUANDO LA INFLACIÓN EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS ES MAYOR AL 26%) SE DEBEN

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 7

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

RECONOCER LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN. EN EL ENTORNO NO INFLACIONARIO SE SUSPENDE EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA. CUANDO SE PRESENTE NUEVAMENTE UN ENTORNO INFLACIONARIO, SE EFECTUARÁ UNA RECONEXIÓN (RECONOCIMIENTO EN FORMA RETROSPECTIVA DE LOS EFECTOS NO RECONOCIDOS EN EJERCICIOS NO INFLACIONARIOS). LA SOCIEDAD DEBERÁ UTILIZAR EL VALOR DE LA UNIDAD DE INVERSIÓN (UDI) COMO ÍNDICE DE PRECIOS.

LA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS FUE DEL 12.52% (15.09% EN 2011), POR LO QUE EL ENTORNO ECONÓMICO ES CALIFICADO COMO NO INFLACIONARIO Y, EN CONSECUENCIA, LA SOCIEDAD SUSPENDIÓ EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011.

DE CONFORMIDAD CON LA NIF, LA SOCIEDAD MANTIENE EN SUS ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE LOS EFECTOS DE REEXPRESIÓN DETERMINADOS HASTA EL ÚLTIMO PERIODO EN EL QUE OPERÓ EN UN ENTORNO INFLACIONARIO, ES DECIR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007. ESTOS EFECTOS SE DARÁN DE BAJA EN LA MISMA FECHA Y CON EL MISMO PROCEDIMIENTO CON LOS QUE SE DEN DE BAJA LOS CORRESPONDIENTES ACTIVOS, PASIVOS, O COMPONENTES DEL PATRIMONIO A VALORES NOMINALES.

## B. DISPONIBILIDADES

EL RUBRO DE DISPONIBILIDADES ESTÁ INTEGRADO POR CAJA, DEPÓSITOS EN ENTIDADES FINANCIERAS EFECTUADOS EN EL PAÍS Y EN EL EXTRANJERO REPRESENTADOS EN EFECTIVO, ASÍ COMO OTRAS DISPONIBILIDADES, TALES COMO DOCUMENTOS DE COBRO INMEDIATO. LAS DISPONIBILIDADES SE RECONOCEN A SU VALOR NOMINAL Y EN EL CASO DE MONEDA EXTRANJERA SE VALÚAN AL TIPO DE CAMBIO CORRESPONDIENTE PUBLICADO POR BANCO DE MÉXICO EL DÍA HÁBIL POSTERIOR AL CIERRE DEL PERIODO.

LOS RENDIMIENTOS QUE GENERAN LOS DEPÓSITOS SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS DEL PERIODO CONFORME SE DEVENGAN Y SE PRESENTAN EN EL RUBRO DE "INGRESOS POR INTERESES".

## C. OPERACIONES DE REPORTO

LAS OPERACIONES DE REPORTO ORIENTADAS A EFECTIVO SE REGISTRAN INICIALMENTE AL PRECIO PACTADO, EL CUAL, REPRESENTA EL DERECHO A RECUPERAR EL EFECTIVO ENTREGADO, POSTERIORMENTE, SE VALÚAN A SU COSTO AMORTIZADO, MEDIANTE EL RECONOCIMIENTO DEL INTERÉS DEVENGADO POR REPORTO EN LOS RESULTADOS DEL PERIODO, DE ACUERDO CON EL MÉTODO DE INTERÉS EFECTIVO.

LOS ACTIVOS FINANCIEROS RECIBIDOS COMO COLATERAL EN ESTAS OPERACIONES SE RECONOCEN A SU VALOR RAZONABLE Y SE PRESENTAN EN EL RUBRO DE "COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD" EN CUENTAS DE ORDEN.

## D. OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

LA SOCIEDAD UTILIZA SWAPS DE DIVISAS Y TASA DE INTERÉS COMO COBERTURA DE TRANSACCIONES. ESTOS INSTRUMENTOS SON CONTRATOS QUE ESTABLECEN UNA OBLIGACIÓN BILATERAL DE INTERCAMBIAR FLUJOS DE EFECTIVO EN LOS PLAZOS Y A LAS TASAS PREVIAMENTE ESTABLECIDOS AL INICIO DE LA OPERACIÓN Y SE RECONOCE UN ACTIVO Y UN PASIVO POR LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL CONTRATO PACTADO EN EL BALANCE GENERAL. LOS INTERESES SE RECONOCEN CONFORME SE DEVENGAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS EN LOS RUBROS DE INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES, SEGÚN EL TIPO DE OPERACIÓN DE QUE SE TRATE.

## E. CRÉDITO

LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTABLECIDOS PARA EL OTORGAMIENTO, CONTROL Y

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 7

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS, ASÍ COMO LAS RELATIVAS A LA EVALUACIÓN Y SEGUIMIENTO DEL RIESGO CREDITICIO QUE LA SOCIEDAD HA IMPLEMENTADO SON LAS SIGUIENTES:

LA RESPONSABILIDAD DEL ANÁLISIS CREDITICIO RECAE EN LA GERENCIA DE CRÉDITO, LA CUAL, REALIZA LOS ESTUDIOS PARA SU PRESENTACIÓN A LOS FUNCIONARIOS FACULTADOS Y/O COMITÉ DE CRÉDITO, LA SOCIEDAD REALIZA ANÁLISIS DE CRÉDITOS INICIALES Y PERIÓDICOS DE LOS PROSPECTOS Y ACREDITADOS, ENFOCÁNDOSE EN LA INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA QUE PROPORCIONA EL ACREDITADO O PROSPECTO CON LA FINALIDAD DE DETERMINAR SU SOLVENCIA Y CAPACIDAD DE PAGO, PARA LO CUAL, TOMAN EN CUENTA EL ENTORNO ECONÓMICO, SECTORIAL, GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO, EXPERIENCIA DE PAGO Y VALOR DE LA GARANTÍA.

EN LA SOCIEDAD EXISTEN FUNCIONARIOS FACULTADOS Y UN COMITÉ DE CRÉDITO, CUANDO LA TOMA DE DECISIONES LA REALIZAN LOS FUNCIONARIOS FACULTADOS SIEMPRE ES COLEGIADA (2 FUNCIONARIOS), EL COMITÉ DE CRÉDITO ESTÁ FORMADO POR FUNCIONARIOS DE LA SOCIEDAD, ASÍ COMO POR MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

LA SOCIEDAD CUENTA CON UNA GERENCIA DE MESA DE CONTROL QUE SE ENCARGA DE VERIFICAR EL CUMPLIMIENTO DE TODOS LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS CRÉDITOS ANTES DE SU DISPOSICIÓN, LA SOCIEDAD MANTIENE UN ESTRICTO SEGUIMIENTO A SUS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS INTERNOS. LA SOCIEDAD CUENTA CON UN COMITÉ DE CRÉDITO Y CON AUDITORÍAS FINANCIERAS Y OPERATIVAS, REALIZADAS POR ENTIDADES EXTERNAS A LA MISMA, ESTAS SE REALIZAN PERIÓDICAMENTE POR PARTE DE LOS AUDITORES EXTERNOS, FONDEADORES Y ENTIDADES REGULADORAS COMO FIRA Y LA CNBV.

LA SOCIEDAD CALIFICA LA CARTERA UTILIZANDO LAS METODOLOGÍAS DE CALIFICACIÓN DE CARTERA PARA EVALUAR Y DARLE SEGUIMIENTO AL RIESGO DE CRÉDITO PROVISTAS POR FIRA DE ACUERDO A LAS "CONDICIONES GENERALES DE OPERACIÓN DIRECTA CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS"; LA METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN INDIVIDUAL SE BASA EN OTORGAR UNA CALIFICACIÓN DE ACUERDO LA SOLVENCIA Y CAPACIDAD DE PAGO DE LA COMPAÑÍA, REVISIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS, GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO, VALOR DE LA GARANTÍAS Y SEVERIDAD DE LA PERDIDA, DICHA CALIFICACIÓN SE REALIZA DE MANERA TRIMESTRAL Y APLICA ÚNICAMENTE PARA ACREDITADOS CUYOS SALDOS SEAN MAYORES AL 20% DEL CAPITAL CONTABLE DE LA COMPAÑÍA; SE ESTABLECE LA CREACIÓN DE RESERVAS MULTIPLICANDO UN FACTOR DE ACUERDO AL NIVEL DE CALIFICACIÓN DEL ACREDITADO POR EL SALDO INSOLUTO DE LA CUENTA. LA METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN POR EXPERIENCIA DE PAGO, SE BASA EN LA CALIFICACIÓN DE LA CARTERA DE ACUERDO A LOS DÍAS DE MORA QUE PRESENTE LA CUENTA; LA CREACIÓN DE RESERVAS PREVENTIVAS ES DE ACUERDO AL SALDO INSOLUTO NO GARANTIZADO DEL CRÉDITO. LA CREACIÓN DE LAS RESERVAS SE REALIZA EN BASE AL RESULTADO DE AMBAS METODOLOGÍAS QUE ARROJE UNA MAYOR CREACIÓN DE RESERVAS.

LA SOCIEDAD TIENE ESTABLECIDOS PROCESOS DE COBRANZA Y ADMINISTRACIÓN DE CARTERA, A TRAVÉS DE UN SISTEMA INTEGRAL DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERA QUE LE PERMITE ANTICIPAR LOS VENCIMIENTOS. EL PROCESO COMIENZA CON LA COBRANZA PREVENTIVA, REALIZANDO LLAMADAS A CADA UNO DE LOS CLIENTES 15 DÍAS ANTES DEL VENCIMIENTO PARA ASEGURAR EL PAGO; DESDE EL PRIMER DÍA HASTA EL DÍA 15 SE REALIZA COBRANZA INTERNA, POSTERIORMENTE SE REALIZA LA COBRANZA EXTRAJUDICIAL, Y ENTRE EL DÍA 61 Y 90 LA COBRANZA SE TURNA A UN DESPACHO LEGAL QUE TIENE DIEZ DÍAS PARA GESTIONAR SU COBRANZA O EN SU DEFECTO PASAR EL CASO A LITIGIO Y COMENZAR EL PROCESO DE DEMANDA; LOS DESPACHOS SON SELECCIONADOS DE ACUERDO AL ÁREA DE INFLUENCIA Y SU ESQUEMA DE COMPENSACIÓN ES CON BASE AL AVANCE DE LAS ETAPAS DEL PROCESO LEGAL.

LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTABLECIDOS POR LA SOCIEDAD PARA DETERMINAR CONCENTRACIONES DE RIESGO DE CRÉDITO CONSISTEN EN QUE DE FORMA MENSUAL, POSTERIOR A LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UN MES DETERMINADO, LA GERENCIA DE CONTABILIDAD, POR MEDIO DE LA COORDINACIÓN DE CARTERA PRESENTA A LA DIRECCIÓN GENERAL, DIRECCIÓN DE OPERACIONES Y DIRECCIÓN DE TESORERÍA LA CONCENTRACIÓN DEL PORTAFOLIO CON LAS SIGUIENTES

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 7

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

## CLASIFICACIONES:

- DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR ENTIDAD FEDERATIVA (CONSIDERANDO CARTERA VIGENTE, VENCIDA Y RESERVAS).
- DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR FONDEADOR.
- DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE CRÉDITO.
- DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR DESTINO DE CRÉDITO.
- DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO POR MONEDA.
- CONCENTRACIÓN DE PORTAFOLIO POR CLIENTE.

ESTA ES UNA MEDIDA QUE LE PERMITE A LA SOCIEDAD MONITOREAR EL ADECUADO BALANCE ENTRE EL RIESGO Y EL RENDIMIENTO DE LOS CRÉDITOS QUE CONFORMAN EL PORTAFOLIO DE SU CARTERA DE CRÉDITOS.

EN TODAS LAS OPERACIONES DE REESTRUCTURA REALIZADAS POR LA SOCIEDAD SE OBSERVAN LAS POLÍTICAS, CONDICIONES Y MODALIDADES DESCRITAS A CONTINUACIÓN:

### POLÍTICAS A SEGUIR

- LA REESTRUCTURA PUEDE INCLUIR CAPITAL VIGENTE, VENCIDO O AMBOS ASÍ COMO INTERESES ORDINARIOS Y MORATORIOS.
- LA REESTRUCTURACIÓN DEBE SER PREFERENTEMENTE SIN SALIDA DE RECURSOS ADICIONALES.
- EN LA REESTRUCTURACIÓN DE CRÉDITOS QUE SE ENCUENTREN PARCIALMENTE EN CARTERA VENCIDA SE PROCURARÁ QUE EL ACREDITADO PAGUE TOTAL O PARCIALMENTE LOS INTERESES VENCIDOS, ASÍ COMO, EN SU CASO LA PORCIÓN DE CAPITAL VENCIDO.
- EL PLAZO DE LA REESTRUCTURA, CALENDARIO Y MONTO DE LAS AMORTIZACIONES DEPENDERÁ DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LA FUENTE DE PAGO ASÍ COMO LA VIDA ÚTIL Y CARACTERÍSTICAS DE LAS GARANTÍAS. LA INSTANCIA DE DECISIÓN DEBERÁ CONSIDERAR LAS CONDICIONES ORIGINALES EN LAS QUE SE OTORGÓ EL CRÉDITO PARA QUE EL NUEVO PLAZO SEA CONGRUENTE CON EL CICLO OPERATIVO DEL ACREDITADO.
- SE DEBE VERIFICAR Y ACTUALIZAR MEDIANTE AVALÚO, EL VALOR DE LAS GARANTÍAS ORIGINALMENTE PACTADAS Y, EN SU CASO, SE DEBE CONTAR CON AVALÚO DE LAS NUEVAS GARANTÍAS ADICIONALES CON MOTIVO DE LA REESTRUCTURA.
- SE DEBERÁ MANTENER O MEJORAR LA RELACIÓN GARANTÍA-CRÉDITO ORIGINAL (EN LA INSTRUMENTACIÓN DE LAS GARANTÍAS COMPLEMENTARIAS DEBERÁ DE OBSERVARSE LA POLÍTICA QUE LA SOCIEDAD TIENE IMPLANTADA AL RESPECTO).
- PREFERENTEMENTE SE BUSCARÁ QUE LAS PERSONAS FÍSICAS Y MORALES, QUE DETENTEN LA MAYORÍA DEL CAPITAL ACCIONARIO, SE CONSTITUYAN COMO AVALISTA Y OBLIGADOS SOLIDARIOS EN LA OPERACIÓN DE REESTRUCTURACIÓN AÚN Y CUANDO ESTO NO SE HAYA FORMALIZADO EN LA OPERACIÓN ORIGINAL.
- CUANDO SE MEJOREN LAS GARANTÍAS, ÉSTAS NO SE CONSIDERARÁN PARA DETERMINAR EL NIVEL DE COBERTURA Y POR LO TANTO LA TASA DE INTERÉS AL DEUDOR.
- EN MATERIA DE SEGUROS, LOS CRÉDITOS REESTRUCTURADOS DEBERÁN APEGARSE A LO ESTABLECIDO EN LA POLÍTICA DE LA SOCIEDAD.

### CONDICIONES

- SOLICITUD Y PROPUESTA DE PAGO DEL ACREDITADO POR ESCRITO, QUE DEBERÁ INDICAR LAS BASES O SUPUESTOS QUE PERMITAN ESTIMAR LA PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES CREDITICIAS QUE PRETENDE REESTRUCTURAR ASÍ COMO SEÑALAR SI LA FUENTE DE RECURSOS ES EL PROYECTO ORIGINAL O SE TRATA DE UNA FUENTE ALTERNA. EN TODO CASO LA VIABILIDAD SE DEBERÁ SOPORTAR EN UN ESTUDIO DE CRÉDITO.
- REPORTE DE CORRECTA APLICACIÓN DEL CRÉDITO A REESTRUCTURAR.
- REPORTE DE SUPERVISIÓN DEL CRÉDITO (QUE INCLUYA VISITA A LAS INSTALACIONES PRODUCTIVAS) QUE SE PRETENDE REESTRUCTURAR, EN EL QUE SE VERIFIQUEN LAS CONDICIONES DE LA PROPUESTA DE PAGO. (NO MAYOR A 90 DÍAS NATURALES)

### MODALIDADES

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 7

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

- 
- UN SOLO CRÉDITO. SE MODIFICARÁ LAS CONDICIONES CONTRACTUALES DE UN CRÉDITO VIGENTE O VENCIDO PARA AJUSTAR UNO O VARIOS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ORIGINALMENTE PACTADOS.
  - CONSOLIDACIÓN DE PASIVOS. SE MODIFICARÁ LAS CONDICIONES CONTRACTUALES DE DOS O MÁS CRÉDITOS VIGENTES O VENCIDOS DE UN CLIENTE EN PARTICULAR, PARA AJUSTAR LOS TÉRMINOS PACTADOS. MEDIANTE ESTA MODALIDAD ES FACTIBLE INTEGRAR EN UNA SOLA Y NUEVA OPERACIÓN TANTO CRÉDITOS VIGENTES COMO VENCIDOS.

## F. CARTERA DE CRÉDITO

LOS CRÉDITOS SE REGISTRAN COMO UN ACTIVO, A PARTIR DE LA FECHA EN QUE LOS ACREDITADOS RECIBEN LA PRIMERA DISPOSICIÓN, PREVIA FIRMA DE LOS CONTRATOS Y/O PAGARÉS, ESTOS PUEDEN SER EN MONEDA NACIONAL O EXTRANJERA, Y PROPORCIONADOS YA SEA CON RECURSOS PROPIOS, DE BANCOS COMERCIALES, TANTO NACIONALES Y EXTRANJEROS Y DE LA BANCA DE DESARROLLO, POR MEDIO DE FONDEO FIRA. A ESTE MONTO SE LE ADICIONAN LOS INTERESES QUE CONFORME AL ESQUEMA DE PAGOS DEL CRÉDITO, SE VAYAN DEVENGANDO.

EN EL CASO DE LÍNEAS DE CRÉDITO OTORGADAS POR LA SOCIEDAD, EN LAS CUALES NO TODO EL MONTO AUTORIZADO ESTÁ EJERCIDO, LA PARTE NO UTILIZADA SE PRESENTA EN EL RUBRO DE CUENTAS DE ORDEN.

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011, LA CARTERA DE CRÉDITO ESTÁ FORMADA POR CRÉDITOS DE HABILITACIÓN O AVIÓ, REFACCIONARIOS, SIMPLES Y EN CUENTA CORRIENTE, Y SEGÚN SEA EL CASO, TIENEN DIVERSOS TIPOS DE GARANTÍAS PRENDARÍAS, REFACCIONARIAS E HIPOTECARIAS. TANTO EL CAPITAL COMO LOS INTERESES DE ESTOS FINANCIAMIENTOS SON CUBIERTOS EN SU MAYORÍA AL VENCIMIENTO. LOS INTERESES CORRESPONDIENTES A FONDEO FIRA EN MONEDA NACIONAL SON PAGADEROS Y/O CAPITALIZADOS MENSUALMENTE; DE IGUAL FORMA PROCEDEN LOS INTERESES PROCEDENTES DE FINANCIAMIENTOS CON RECURSOS PROPIOS.

LOS CRÉDITOS DENOMINADOS EN USD (DÓLARES AMERICANOS) SE ENCUENTRAN VALUADOS AL TIPO DE CAMBIO PUBLICADO POR EL BANCO DE MÉXICO AL DÍA HÁBIL POSTERIOR AL CIERRE DEL PERIODO.

EL SALDO INSOLUTO DE LOS CRÉDITOS SE REGISTRA COMO CARTERA VENCIDA, CUANDO LAS AMORTIZACIONES NO HAYAN SIDO LIQUIDADAS EN SU TOTALIDAD EN LOS TÉRMINOS PACTADOS ORIGINALMENTE BAJO CUALQUIERA DE LAS SIGUIENTES CIRCUNSTANCIAS:

-LOS CRÉDITOS CON PAGO ÚNICO DEL PRINCIPAL E INTERESES AL VENCIMIENTO Y PRESENTA 30 O MÁS DÍAS DE VENCIDO.

-LOS CRÉDITOS CON PAGO ÚNICO DEL PRINCIPAL AL VENCIMIENTO Y CON PAGOS PERIÓDICOS DE INTERESES Y PRESENTA 90 O MÁS DÍAS DE VENCIDO EL PAGO DE INTERESES O 30 O MÁS DÍAS DE VENCIDO EL PRINCIPAL.

-LOS CRÉDITOS CON PAGOS PERIÓDICOS PARCIALES DE PRINCIPAL E INTERESES QUE NO HAYAN SIDO CUBIERTOS EN UN PERÍODO DE 90 DÍAS.

LOS INTERESES SE RECONOCEN COMO INGRESO EN EL MOMENTO EN QUE SE DEVENGAN Y SE PRESENTAN EN EL RUBRO DE INGRESOS POR INTERESES DEL ESTADO DE RESULTADOS. LA ACUMULACIÓN DE LOS INTERESES, DESDE EL PUNTO DE VISTA CONTABLE, SE SUSPENDE AL MOMENTO EN QUE EL CRÉDITO ES CONSIDERADO COMO CARTERA VENCIDA, MOMENTO TAMBIÉN EN EL CUAL EL SALDO TOTAL DEL CRÉDITO ES TRASPASADO A CARTERA VENCIDA, DE CONFORMIDAD CON LOS LINEAMIENTOS ANTES MENCIONADOS.

LOS CRÉDITOS VENCIDOS REESTRUCTURADOS SE CONSIDERAN COMO CARTERA VIGENTE HASTA EL MOMENTO EN QUE EXISTE EVIDENCIA DE PAGO SOSTENIDO. SE ENTIENDE QUE EXISTE PAGO SOSTENIDO, CUANDO SE RECIBE EL PAGO SIN RETRASO Y EN SU TOTALIDAD DE TRES AMORTIZACIONES CONSECUTIVAS.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 7

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

LOS INTERESES DEVENGADOS DE LA CARTERA VENCIDA SE REGISTRAN EN CUENTAS DE ORDEN Y SE RECONOCEN EN RESULTADOS COMO INGRESOS, EN EL MOMENTO EN QUE SE COBRAN.

LAS QUITAS, CONDONACIONES, BONIFICACIONES Y DESCUENTOS, ES DECIR, EL MONTO PERDONADO DEL PAGO DEL CRÉDITO EN FORMA PARCIAL O TOTAL, SE REGISTRA CON CARGO A LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.

LAS COMISIONES COBRADAS POR EL OTORGAMIENTO INICIAL DE CRÉDITOS SE REGISTRAN COMO UN CRÉDITO DIFERIDO, EL CUAL SE AMORTIZARÁ CONTRA LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO COMO UN INGRESO POR INTERESES, BAJO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA DURANTE LA VIDA DEL CRÉDITO. CUALQUIER OTRO TIPO DE COMISIONES SE RECONOCE EN LA FECHA EN QUE SE GENEREN. LOS COSTOS Y GASTOS ASOCIADOS CON EL OTORGAMIENTO INICIAL DEL CRÉDITO, SON RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL ESTADO DE RESULTADOS EN LA FECHA EN QUE SON EROGADOS.

## G. ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

LOS CRITERIOS CONTABLES SEÑALAN QUE EL MONTO DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS SEA DETERMINADO CON BASE EN LA METODOLOGÍA ESTABLECIDA Y DETERMINADA POR LA ADMINISTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO, ASÍ COMO POR LAS ESTIMACIONES ADICIONALES ORDENADAS POR LA CNBV DERIVADAS DE SUS FUNCIONES DE SUPERVISIÓN, DEBIÉNDOSE REGISTRAR EN LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO DEL PERIODO CORRESPONDIENTE.

LA POLÍTICA ADOPTADA POR LA SOCIEDAD ES CON BASE EN LA "METODOLOGÍA PARA LA CALIFICACIÓN DE CARTERA Y CREACIÓN DE RESERVAS PREVENTIVAS" A QUE SE REFIERE LA CONDICIÓN TRIGÉSIMA OCTAVA DE LAS "CONDICIONES GENERALES DE OPERACIÓN DIRECTA CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS", QUE EMITEN LOS FIDEICOMISOS INSTITUIDOS EN RELACIÓN CON LA AGRICULTURA (FIRA).

LAS RESERVAS PREVENTIVAS SON CALCULADAS POR CADA CRÉDITO A TRAVÉS DE LA METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN POR EXPERIENCIA DE PAGO INDEPENDIEMENTE DE QUE PARA EL MISMO MES TAMBIÉN APLIQUE LA METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN INDIVIDUAL.

LA METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN INDIVIDUAL SE APLICA SÓLO AL CIERRE DE LOS MESES DE MARZO, JUNIO, SEPTIEMBRE Y DICIEMBRE, A LOS CRÉDITOS A CARGO DE UN MISMO ACREDITADO QUE CUMPLAN LAS SIGUIENTES CONDICIONES:

LA SUMA DE SALDOS INSOLUTOS SEA MAYOR AL 20% DEL CAPITAL NETO DEL INTERMEDIARIO EN EL MES INMEDIATO ANTERIOR, DEFINIDO ÉSTE DE ACUERDO A LA CONDICIÓN TRIGÉSIMA NOVENA; Y, EXISTA AL MENOS UN CRÉDITO CON PLAZO REMANENTE AL VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.

EN EL CASO EN QUE APLIQUE LA METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN INDIVIDUAL, LAS CALIFICACIONES OBTENIDAS DE CADA CRÉDITO DEBERÁN SER UTILIZADAS EN LA ESTIMACIÓN DE LAS RESERVAS PREVENTIVAS PARA EL MES CORRESPONDIENTE, ASÍ COMO PARA LOS DOS MESES POSTERIORES Y EL INTERMEDIARIO ESTIMARÁ ENTONCES LAS RESERVAS MULTIPLICANDO EL PORCENTAJE DE RESERVAS OBTENIDO CON BASE EN LA CALIFICACIÓN DEL CRÉDITO, POR EL SALDO INSOLUTO DEL MISMO AL CIERRE DEL MES EN QUE SE ESTÁ RESERVANDO.

EN LOS MESES EN QUE SE HAYA CALIFICADO EL CRÉDITO CON AMBAS METODOLOGÍAS, LA DE EXPERIENCIA DE PAGO Y LA INDIVIDUAL, EL MONTO DE RESERVAS PREVENTIVAS QUE AGROFINANZAS CREA POR EL CRÉDITO ES EL QUE RESULTE MAYOR ENTRE AMBAS.

NOTA: LA VERSION COMPLETA DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTA EN EL ARCHIVO ANEXO (PDF).

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA **7 / 7**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

---



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

**AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.,  
S.F.O.L.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 1 / 1

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

NO APLICA

---