

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2012**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			ACTIVO	1,890,560,357	1,266,831,809
10010000			DISPONIBILIDADES	117,732,464	45,203,125
10050000			CUENTAS DE MARGEN	0	0
10100000			INVERSIONES EN VALORES	0	0
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	184,389,144	66,698,087
10250000			DERIVADOS	0	418,547
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	418,547
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10500000			CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	1,454,096,384	1,100,673,049
	10500100		Créditos comerciales	1,454,096,384	1,100,673,049
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	79,488,826	45,248,188
	10550100		Créditos comerciales	79,488,826	45,248,188
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-25,975,706	-23,668,105
10450000			CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	1,507,609,504	1,122,253,132
10700000			DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	0	0
10750000			ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	0	0
10650000			DERECHOS DE COBRO (NETO)	0	0
10400000			TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	1,507,609,504	1,122,253,132
10800000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	2,329,403	407,928
10900000			BIENES ADJUDICADOS	0	0
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,131,253	2,622,181
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	0	0
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	13,443,559	11,285,495
11150000			OTROS ACTIVOS	59,925,030	17,943,314
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30,973,234	17,563,909
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	28,951,796	379,405
20000000			P A S I V O	1,546,937,818	1,076,541,226
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	200,827,764	0
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,306,545,648	1,005,782,915
	20100200		De corto plazo	707,618,776	608,367,184
	20100300		De largo plazo	598,926,872	397,415,731
20300000			COLATERALES VENDIDOS	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	22,262,061	16,233,593
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	0	965,551
	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	22,262,061	15,268,042
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	41,316,025
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2012**

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

BALANCE GENERAL DE SOFOL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	17,302,345	13,208,693
30000000			CAPITAL CONTABLE	343,622,539	190,290,583
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	287,940,309	146,284,198
	30050100		Capital social	287,940,309	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			CAPITAL GANADO	55,682,230	44,006,385
	30100100		Reservas de capital	3,422,570	1,729,523
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	28,134,457	15,966,576
	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	0
	30100500		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100600		Resultado neto	24,125,203	26,310,286
40000000			CUENTAS DE ORDEN	920,543,818	484,256,732
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	6,852,810	6,852,810
40150000			Compromisos crediticios	498,363,523	0
40200000			Bienes en fideicomiso	32,950,830	10,004,860
40300000			Bienes en administración	0	276,018,495
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	256,019,235	97,057,266
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40500000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	76,431,200	48,443,376
40550000			Otras cuentas de registro	49,926,220	45,879,925

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2012**

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

ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOL

SIN CONSOLIDAR

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	187,315,798	147,926,522
50100000	Gastos por intereses	101,340,572	71,032,777
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	85,975,226	76,893,745
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,096,596	5,455,218
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	83,878,630	71,438,527
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	19,056,690	12,777,212
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	17,106,591	8,305,654
50450000	Resultado por intermediación	0	0
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	2,409,382	7,762,053
50600000	Gastos de administración	55,680,673	47,625,740
50650000	Resultado de la operación	32,557,438	36,046,398
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	32,557,438	36,046,398
50850000	Impuestos a la utilidad causados	9,597,282	11,385,613
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-1,165,047	-1,649,501
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	24,125,203	26,310,286
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	24,125,203	26,310,286

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2012**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Preliminar

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		Resultado neto	24,125,203	26,310,286
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	408,142	373,117
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	978,454	550,847
	820102060000	Provisiones	4,604,346	16,095,409
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	8,432,235	9,736,112
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	14,423,177	26,755,485
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	0	0
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	-146,258,517	92,157,744
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	-418,547
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	-315,207,591	-122,712,114
	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	5,200,367
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	-29,605,612	119,343
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	200,827,764	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	265,802,984	-40,012,122
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	-566,941	-638,479
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-43,421,246	530,089
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	5,597,846	-25,115,224
	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	-9,597,281	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-72,428,594	-90,888,943
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-2,901,213	-157,870
	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	-14,079,663	-1,208,340
	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		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-16,980,876	-1,366,210
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	120,000,236	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		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	120,000,236	0
820100000000		Incremento o disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	69,139,146	-39,189,382
820400000000		Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	48,593,318	84,392,507

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2012**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Preliminar

			TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	117,732,464	45,203,125

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: **03** AÑO: **2012**

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

(PESOS)

SIN CONSOLIDAR
Impresión Preliminar

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
Saldo al inicio del periodo	147,940,073	0	0	0	1,729,523	15,966,576	0	0	0	33,860,928	199,497,100
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS											
Suscripción de acciones	120,000,236	120,000,236	0	0	0	0	0	0	0	0	120,000,236
Capitalización de utilidades	20,000,000	20,000,000	0	0	0	-20,000,000	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	1,693,047	-1,693,047	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.	140,000,236	140,000,236	0	0	1,693,047	12,167,881	0	0	0	-33,860,928	120,000,236
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad Integral											
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,125,203	24,125,203
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	24,125,203	24,125,203
Saldo al final del periodo	287,940,309	0	0	0	3,422,570	28,134,457	0	0	0	24,125,203	343,622,539

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** 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 Preliminar

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

RESUMEN EJECUTIVO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS

1)ACTIVOS:

AL CIERRE DEL 3T12 EL ACTIVO TOTAL FUE DE \$1,890,560 CONTRA EL CIERRE DEL 3T11 DE \$1,266,832, INCREMENTANDO EN UN 49.24%, ORIGINADO PRINCIPALMENTE POR LOS SIGUIENTES RUBROS:

LAS DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL 3T12 AUMENTARON EN UN 160.45%, CON RELACIÓN AL 3T11, DERIVADO DEL INCREMENTO DE CAPITAL POR \$120 MILLONES, QUE REALIZARON LOS ACCIONISTAS EL PASADO 7 DE SEPTIEMBRE DE 2012.

LOS DEUDORES POR REPORTO INCREMENTARON EN 176.45%, PASANDO DE \$66,698 DEL 3T11 A \$184,389 AL CIERRE DEL 3T12, GENERADO BÁSICAMENTE POR LA COLOCACIÓN DE CRÉDITOS BAJO ESTE ESQUEMA, DEBIDO A LAS COSECHAS DE MAÍZ Y AZÚCAR QUE SE GENERAN EN ESTA ÉPOCA DEL AÑO.

LA CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE AL CIERRE DEL 3T12 FUE DE \$1,454,096, CON RELACIÓN AL 3T11 QUE FUE DE \$1,100,673, EL INCREMENTO DEL 32.11%, SE ORIGINA BÁSICAMENTE EN LA COLOCACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS.

LA CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA INCREMENTO EN UN 75.67%, DE \$45,248 AL CIERRE DEL 3T11 LLEGO A \$79,489 AL CIERRE DEL 3T12, REPRESENTANDO AL CIERRE DEL 3T12 EL 5.18% DE LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL, PORCENTAJE MAYOR COMPARADO CON LO QUE REPRESENTO AL CIERRE DEL 3T11 QUE FUE DEL 3.95%, DERIVADO BÁSICAMENTE POR EL INCREMENTO EN LA CARTERA MOSTRADO AL CIERRE DEL 3T12.

DERIVADO DEL INCREMENTO EN LA CARTERA VENCIDA, LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS INCREMENTO EN UN 9.75% YA QUE PASO DE \$23,668 AL CIERRE DEL 3T11 A \$25,976 AL CIERRE DEL 3T12, CON UN INCREMENTO DE \$2,308, 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, A PESAR DEL INCREMENTO CONSIDERABLE EN LAS RESERVAS EN EL PERIODO DEL 3T12, EL PORCENTAJE DE COBERTURA DE RESERVAS AL CIERRE DEL 3T12 CON RELACIÓN AL DEL 3T11 HA SIDO MÁS BAJO, YA QUE CUBRIÓ EL 32.68% DEL SALDO DE CARTERA VENCIDA, CON RELACIÓN A UNA COBERTURA DE CARTERA VENCIDA DEL 52.31% EN EL PERIODO COMPARATIVO ANTERIOR.

LAS OTRAS CUENTAS POR COBRAR INCREMENTARON EN UN 471.03% DERIVADO DE PAGOS PROVISIONALES REALIZADOS EN EXCESO DURANTE EL EJERCICIO DE 2012.

LOS INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO AL 3T12 FUERON DE \$5,131, INCREMENTANDO EN UN 95.69% CON RELACIÓN AL 3T11 QUE FUERON DE \$2,622, EL INCREMENTO SE DEBE BÁSICAMENTE A LAS ADAPTACIONES QUE SE ESTÁN LLEVANDO A CABO PARA AMPLIAR LAS OFICINAS DE LA SOCIEDAD.

EL RUBRO DE IMPUESTOS DIFERIDOS INCREMENTO EN UN 19.12%, PASANDO DE \$11,285 AL CIERRE DEL 3T11 A \$13,444 AL CIERRE DEL 3T12, 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 76.35%, DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** 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 Preliminar

\$17,564 AL CIERRE DEL 3T11 A \$30,973 AL CIERRE DEL 3T12, GENERADO BÁSICAMENTE EN EL RENGLÓN DE INTANGIBLES, POR LA INVERSIÓN EN SOFTWARE PARA MEJORA Y EFICIENCIA DE PROCESOS OPERATIVOS Y REGULATORIOS.

LOS OTROS ACTIVOS AL CIERRE DEL 3T12 CERRARON EN \$28,952, REPRESENTANDO UN INCREMENTO DE 7530.84% CON RELACIÓN AL CIERRE DEL 3T11 DE \$379, EL INCREMENTO SE DERIVA DEL BILLETE DE DEPÓSITO EN GARANTÍA QUE LE SOLICITO LA CNBV A LA SOCIEDAD PARA LA CONVERSIÓN A INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE POR UN IMPORTE DE \$28,225.

EL RETORNO SOBRE ACTIVOS DEL 3T12 FUE DE 2.44% CON RELACIÓN AL DEL 3T11 QUE FUE DE 2.73%, SE PRESENTA UN DECREMENTO DE 10.53% 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 3T12 FUE DE \$1,546,938 Y AL CIERRE DEL 3T11 DE \$1,076,541, UN INCREMENTO DEL 43.70%, QUE SE EXPLICA A CONTINUACIÓN:

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 EN DICIEMBRE DE 2011. DICHO PROGRAMA LE HA PERMITIDO A LA SOCIEDAD OBTENER RECURSOS DEL PÚBLICO INVERSIONISTA POR UN IMPORTE DE \$200,000 AL CIERRE DEL 3T12.

EL RUBRO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS INCREMENTO UN 29.90%, AL CIERRE DEL 3T12 Y 3T11, LOS SALDOS ERAN DE \$1,306,546 Y \$1,005,783, RESPECTIVAMENTE, INCREMENTO DE \$300,763, GENERADO POR DISPOSICIONES DE \$264,750 DE LA LÍNEA DE CRÉDITO CONTRATADA CON FIRA Y \$36,013 DE LÍNEAS DE CRÉDITO COMERCIALES Y OTROS ORGANISMOS, RELACIONADO DIRECTAMENTE CON EL INCREMENTO EN LA ORIGINACIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO.

LAS OTRAS CUENTAS POR PAGAR INCREMENTARON EN UN 37.14%, DE \$16,234 AL CIERRE DEL 3T11 A \$22,262 AL CIERRE DEL 3T12, ESTE INCREMENTO FUE ORIGINADO PRINCIPALMENTE EN EL RUBRO DE PROVISIONES PARA OBLIGACIONES DIVERSAS QUE TIENE ESTABLECIDAS LA SOCIEDAD.

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 3T11 POR ESTE CONCEPTO ERA DE \$41,316.

3) CAPITAL CONTABLE:

EL CAPITAL CONTABLE INCREMENTO UN 80.58%, DE \$190,291 AL CIERRE DEL 3T11, SUBIÓ A \$343,623 AL CIERRE DEL 3T12, DERIVADO PRINCIPALMENTE POR EL INCREMENTO EN CAPITAL SOCIAL VARIABLE QUE SE DIO EL PASADO 7 DE SEPTIEMBRE POR \$140,000, DEL CUAL, SE EXHIBIÓ EN EFECTIVO UN MONTO DE \$120,000 Y \$20,000 DERIVADO DE CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES Y EN EL MES DE OCTUBRE DE 2011 POR UN MONTO DE \$1,656 EN EFECTIVO Y DE LA UTILIDAD GENERADA DURANTE EL EJERCICIO DE 2011 QUE FUE DE \$33,861.

EL RESULTADO DEL PERIODO DISMINUYO UN 8.31%, DURANTE EL 3T11 SE GENERO UNA UTILIDAD DE \$26,310 MIENTRAS QUE DURANTE EL 3T12 LA UTILIDAD DE LA SOCIEDAD FUE DE \$24,125, ESTA VARIACIÓN SE GENERA BÁSICAMENTE POR EL INCREMENTO MOSTRADO EN LA CARTERA DE CRÉDITOS QUE SE VE REFLEJADO EN EL INCREMENTO EN LOS INGRESOS POR INTERESES DURANTE EL EJERCICIO DE 2012, ASÍ COMO POR EL INCREMENTO EN GASTOS DE ADMINISTRACIÓN POR LA CONVERSIÓN DE LA SOCIEDAD A INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.

EL RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN DEL 3T12 FUE DE 16.12% MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 3T11 FUE DE 21.40%, PRESENTA UNA DISMINUCIÓN DEL 24.65%, DEBIDO PRINCIPALMENTE A LA PEQUEÑA DISMINUCIÓN DEL RESULTADO DEL 3T12 COMPARADO CON EL 3T11 Y AL INCREMENTO CONSIDERABLE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** 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 Preliminar

DE CAPITAL SOCIAL VARIABLE REALIZADO EN ESTE MES.

4) RESULTADOS:

LOS INGRESOS POR INTERESES INCREMENTARON UN 26.63%, AL CIERRE DEL 3T11 ERAN DE \$147,927 Y AL CIERRE DEL 3T12 DE \$187,316, LA VARIACIÓN SE ORIGINA BÁSICAMENTE POR EL INCREMENTO EN LOS INTERESES GENERADOS DE CARTERA DE CRÉDITO POR UN IMPORTE DE \$29,347, A LA DISMINUCIÓN DE INTERESES EN REPORTOS Y COMISIONES DE ORIGINACIÓN POR \$5,376 Y \$2,557 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 \$17,008.

EL MONTO DE CARTERA PROMEDIO INCLUYENDO REPORTOS, GENERADA AL CIERRE DEL 3T12 FUE DE \$1,490,646 MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 3T11 FUE DE \$1,195,930, LO CUAL, EXPLICA CLARAMENTE EL INCREMENTO GENERADO EN LOS INGRESOS POR INTERESES.

LOS GASTOS POR INTERESES AL CIERRE DEL 3T12 FUERON DE \$101,341, MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 3T11 FUERON DE \$71,033, ESTE INCREMENTO DE \$30,308 QUE REPRESENTA EL 42.67%, 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 \$18,272 Y A LOS INTERESES DE LAS EMISIONES BURSÁTILES REALIZADAS EN EL EJERCICIO DE 2012 POR \$9,307, NUEVO COSTO FINANCIERO PARA LA SOCIEDAD A PARTIR DEL 1T12.

EL MARGEN FINANCIERO INCREMENTO EN 11.81%, CON RELACIÓN AL 3T11, HUBO UNA DISMINUCIÓN EN LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS DEL 61.57%, EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS INCREMENTO EN 17.41% CON RELACIÓN AL 3T11.

LAS COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS INCREMENTARON UN 49.15% CON RELACIÓN AL 3T11, DERIVADO DE LOS ESFUERZOS DE COLOCACIÓN DURANTE EL EJERCICIO DE 2012 Y AL NOTABLE INCREMENTO EN LA CARTERA DE CRÉDITOS EN EL MISMO PERIODO, LAS COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS INCREMENTARON UN 105.96% DERIVADO DE LAS NUEVAS DISPOSICIONES Y NUEVAS FUENTES DE FONDEO OBTENIDAS DURANTE EL EJERCICIO DE 2012.

LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN INCREMENTARON UN 16.91%, AL CIERRE DEL 3T11 FUERON DE \$47,626 MIENTRAS QUE AL CIERRE DEL 3T12 FUERON DE \$55,681 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 Y LA CONVERSIÓN DE LA SOCIEDAD A INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.

EL RESULTADO OPERATIVO DISMINUYO EN 9.68% CON RELACIÓN AL 3T11.

EL IMPUESTO CAUSADO DISMINUYO UN 15.71% CON RELACIÓN AL 3T11, DERIVADO DEL INCREMENTO EN LAS DEDUCCIONES AUTORIZADAS QUE DISMINUYEN LA BASE GRAVABLE DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA SOCIEDAD.

EL IMPUESTO DIFERIDO DEL 3T12 FUE DE \$1,165, MIENTRAS QUE DURANTE EL 3T11 FUE DE \$1,650, LA DISMINUCIÓN DEL 29.37% SE DEBE BÁSICAMENTE A LA DISMINUCIÓN EN LAS RESERVAS PREVENTIVAS CREADAS POR LA SOCIEDAD PARA LA CARTERA VENCIDA EN EL 3T12, DEBIDO A QUE ESTE RUBRO ES LA PRINCIPAL PARTIDA TEMPORAL PARA EFECTOS FISCALES QUE GENERA EL IMPUESTO DIFERIDO DE LA SOCIEDAD.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 7

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

AGROFINANZAS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 7

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 12.09% (11.67% 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 30 DE SEPTIEMBRE 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: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 7

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 7

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 7

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

-
- 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 30 DE SEPTIEMBRE 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: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 7

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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: **03** AÑO: **2012**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA **7 / 7**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **AGROFNZ**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2012**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

NO APLICA.
