



BANKAPOOL, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

REPORTE TRIMESTRAL DE
ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

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. Captación tradicional
 - 12. Préstamos interbancarios y de otros organismos
 - 13. Otras cuentas por pagar
 - 14. Créditos diferidos y cobros anticipados
 - 15. Capital social, reservas y resultados
 - 16. Cuentas de orden
 - 17. 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 Bankaool:

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			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
ACTIVO							
Disponibilidades	106	98	47	8	8.35%	59	123.80%
Inversiones en valores	1	1	-	0	3.56%	1	-
Deudores por reporto (saldo deudor)	47	73	87	(27)	-36.22%	(41)	-46.54%
Derivados con fines de cobertura	2	-	-	2	-	2	-
Cartera de crédito vigente	1,611	1,680	1,413	(69)	-4.12%	197	13.97%
Cartera de crédito vencida	139	139	138	(1)	-0.47%	0	0.35%
Total cartera de crédito comercial	1,750	1,819	1,552	(70)	-3.84%	198	12.76%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(74)	(78)	(55)	5	-5.92%	(19)	34.30%
Cartera de crédito (Neto)	1,676	1,741	1,497	(65)	-3.75%	179	11.97%
Otras cuentas por cobrar (Neto)	17	19	18	(2)	-9.01%	(1)	-4.95%
Bienes adjudicados (Neto)	46	48	48	(2)	-4.87%	(2)	-4.87%
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	14	14	10	0	1.40%	4	41.78%
Impuestos y PTU Diferidos (Neto)	33	5	6	28	608.74%	27	414.39%
Otros activos	62	53	45	10	18.11%	17	36.57%
TOTAL ACTIVO	2,003	2,051	1,759	(48)	-2.33%	244	13.88%
PASIVO							
Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo	362	240	50	122	51.00%	312	624.10%
Títulos de crédito emitidos	-	-	51	-	-	(51)	-100.00%
Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,203	1,346	1,295	(143)	-10.62%	(92)	-7.13%
Otras cuentas por pagar	43	37	22	6	16.84%	21	95.86%
Créditos diferidos y cobros anticipados	21	20	16	1	3.40%	5	29.09%
TOTAL PASIVO	1,628	1,642	1,434	(14)	-0.84%	195	13.58%
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	407	407	288	-	0.00%	119	41.33%
Reservas de capital	4	4	4	-	0.00%	-	0.00%
Resultado de ejercicios anteriores	11	11	31	-	0.00%	(19)	-63.57%
Resultado neto	(47)	(13)	3	(34)	263.09%	(50)	-1568.23%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	375	409	325	(34)	-8.31%	49	15.21%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,003	2,051	1,759	(48)	-2.33%	244	13.88%

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.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

ACTIVO

El retorno sobre activos del 3T14 fue de -6.71% con relación al del 3T13 que fue de -2.26%, se presenta un decremento del 196.92% en este indicador en el periodo analizado, originado directamente por la disminución en el resultado del último período, al cierre del 2T14 fue de -1.08%, bajando un 520.13% con relación al 3T14.

Al cierre del 3T14 el activo total fue de \$2,003 relativamente mayor que al cierre del 3T13 de \$1,759, incrementando en \$244 y en un 13.88%, y disminuyendo en un 2.33% al 2T14 que fue de \$2,051. Los principales rubros que generaron cambios son los siguientes:

1. Disponibilidades

Las disponibilidades al cierre del 3T14 incrementaron un 123.80%, con relación al 3T13, derivado principalmente de recursos líquidos provenientes de emisiones de PRLV realizadas durante el mes de septiembre de 2014, con la finalidad de fortalecer el capital de trabajo de la Institución.

Las disponibilidades al cierre del 3T14 incrementan en un 8.35%, con relación al 2T14, este rubro se integra únicamente por depósitos en entidades financieras distintas a Banxico y representan en su gran mayoría, los excedentes de efectivo en tesorería, los cuales, se invierten a un día.

A la fecha Bankaool mantiene un saldo de \$1 en depósitos de regulación monetaria restringido por Banxico.

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. Los excedentes de la institución se invierten en depósitos a un día con otras instituciones de crédito. Por ende, no se realizan operaciones de 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 Bankaool ofrezca instrumentos de captación y administre recursos excedentes.

Liquidez

Bankaool 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 es muy estrecha, 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 3T14, la Institución cuenta con un monto de \$1,227 de recursos disponibles de fuentes externas de liquidez (fideicomisos públicos y banca de desarrollo), de los cuales, puede disponer en cualquier momento. A la fecha la Institución se encuentra negociando nuevas fuentes externas de recursos.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 (PRLV), 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. A la fecha las emisiones de PRLV se han convertido en el segundo principal fondeo de recursos captados por el banco.

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 46.54%, pasando de \$87 en el 3T13 a \$47 al cierre del 3T14, generado básicamente por los esfuerzos de colocación en créditos comerciales directos, con relación al 2T14 este rubro presenta un decremento de \$27 equivalente al 36.22%.

3. Cartera de crédito vigente

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

Cartera de crédito vigente	Millones de pesos			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
Créditos de habilitación y avío	172	302	364	(130)	-43.09%	(192)	-52.81%
Créditos refaccionarios	437	492	590	(55)	-11.08%	(153)	-25.87%
Créditos en cuenta corriente	415	411	348	4	1.09%	67	19.32%
Créditos simple	587	476	111	111	23.31%	476	428.41%
Total cartera de crédito vigente	1,611	1,680	1,413	(69)	-4.12%	197	13.97%

La cartera de crédito vigente al cierre del 3T14 fue de \$1,611, con relación al 3T13 que fue de \$1,413, el incremento en \$197 y del 13.97%, se concentra en originación de créditos simple, refaccionarios y cuenta corriente, y se genera por un gran esfuerzo para cumplir las metas de colocación establecidas para 2014, con relación al 2T14 hubo una disminución del 4.12%.

El monto de colocación al 3T14 fue de \$1,690 con relación a \$1,303 que se colocaron al cierre del 3T13, el incremento de \$387 representa el 29.70% con relación al año anterior.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4. Cartera de crédito vencida

La cartera de crédito vencida incremento en un 0.35%, de \$138 al cierre del 3T13 llego a \$139 al cierre del 3T14, sin embargo, con relación al 2T14 hubo una disminución del 0.47%, el índice de morosidad se ubico al cierre del 3T14 en 7.92%, disminuyendo en un 11.00%, con lo que represento este mismo índice al cierre del 3T13 que fue del 8.90%, con relación al 2T14 el índice de morosidad incremento en un 3.51%, durante el mes septiembre de 2014 se realizaron castigos de cartera de crédito por un monto de \$51, al cierre del 3T14 el 70.00% de la cartera vencida está integrada por 17 acreditados, de los cuales, algunos se encuentran en proceso de demanda y otros en proceso de negociación y recuperación, así mismo, al cierre del 3T14 el 90.91% de la cartera vencida corresponde a créditos directos y el 9.09% a créditos de comisión mercantil.

La evolución de este rubro muestra una concentración de la cartera vencida en los créditos refaccionarios, los cuales, representan un 47.81% del total de cartera vencida al cierre del 3T14, seguido de los créditos en cuenta corriente que representan un 25.02%. Al 2T14 las proporciones eran de 28.88% y 52.22%, respectivamente.

Cartera de crédito vencida	Millones de pesos			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
Créditos de habilitación y avío	32	19	37	13	66.79%	(5)	-14.03%
Créditos refaccionarios	66	40	31	26	64.78%	35	113.73%
Créditos en cuenta corriente	35	73	61	(38)	-52.32%	(26)	-43.15%
Créditos simple	6	7	9	(1)	-19.24%	(3)	-34.99%
Total cartera de crédito vencida	139	139	138	(1)	-0.47%	0	0.35%

5. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios incremento en \$19, representando un 34.30% de incremento con relación al 3T13, ya que paso de \$55 al cierre del 3T13 a \$74 al cierre del 3T14, este incremento se debe principalmente a lo siguiente:

El 24 de junio de 2013, la CNBV emitió una nueva metodología para la calificación de la cartera de crédito comercial y por ende, de la constitución de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes. La nueva metodología consiste en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados, y que requiere que la Institución realice una clasificación de los acreditados por tipo de entidad y su naturaleza.

La nueva metodología para la calificación de créditos comerciales se aplicó sobre los saldos de la cartera al 31 de diciembre de 2013 y la Institución requirió constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales a las registradas por \$18, reconociendo este incremento dentro del rubro de Resultado de Ejercicios Anteriores. Este incremento en reservas no se origina por un deterioro generalizado de la cartera de créditos, más bien por un cambio de metodología.

La estimación preventiva con relación al 2T14 tuvo una disminución del 5.92%, derivado de la aplicación de reservas por cartera castigada realizada en septiembre de 2014 por un importe de \$18.

Derivado de las causas descritas anteriormente, el índice de cobertura de cartera de crédito vencida al cierre del 3T14 con relación al del 3T13 incremento, ya que cubrió el 53.24% del saldo de cartera vencida, con relación a una cobertura de cartera vencida del 39.78% en el periodo comparativo anterior, el incremento en este índice represento el 33.83% y con relación al 2T14 disminuyó en 5.48%.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Anexo 35

BANKAOOL, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(Cifras en millones 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	\$1,169	\$8	-	-	\$8
Riesgo B	278	8	-	-	8
Riesgo C	179	18	-	-	18
Riesgo D	124	40	-	-	40
Riesgo E	-	-	-	-	-
TOTAL	1,750	\$74	-	-	\$74
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$74
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 30 de septiembre de 2014.

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 30 de septiembre de 2014, la Institución no tiene ningún exceso en las reservas preventivas constituidas.

6. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar a pesar de que al cierre del 3T14 representan el 0.84% del total de activos, disminuyeron en \$1 y en un 4.95% con relación al 3T13, derivado básicamente de la disminución de saldos a favor por los impuestos pagados en los ejercicios de 2013 con relación a 2012 de \$2, por incurrir en pérdidas fiscales para ambos ejercicios y al otorgamiento de préstamos a empleados de la Institución por \$1.

Al 3T14 este rubro presenta un saldo de \$17, integrado básicamente por los préstamos a empleados de \$9 y saldo a favor de ISR correspondiente al ejercicio de 2013 por \$8

Este rubro se ha mantenido bajo en los últimos años, y la Administración no estima un crecimiento considerable a futuro.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

7. Bienes adjudicados

El rubro de bienes adjudicados al cierre del 3T14 presenta una disminución del 4.87% con relación al cierre del 2T14 y 3T13, originado por la constitución de reservas por tenencia de bienes adjudicados y recibidos en dación en pago, durante el 3T13 el banco se adjudicó inmuebles por un monto de \$16 y obtuvo terrenos mediante convenio de dación en pago por \$32 neto de garantía FEGA ejercida, operaciones provenientes de dos acreditados que se encontraban en cartera vencida, cabe mencionar, que ninguna de estas operaciones generó efecto negativo en los resultados del período.

Anexo 32

BANKAOOL, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
REPORTE TRIMESTRAL DE RESERVAS POR TENENCIA DE BIENES ADJUDICADOS O
RECIBIDOS EN DACIÓN EN PAGO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(Cifras en millones de pesos)

RESERVAS PARA BIENES INMUEBLES			
TIEMPO TRASCURRIDO A PARTIR DE LA ADJUDICACIÓN O DACIÓN EN PAGO	IMPORTE	PORCENTAJE DE RESERVAS PREVENTIVAS	IMPORTE DE RESERVAS
Hasta 12	-	0%	-
Más de 12 y hasta 24	\$51	10%	\$5
Más de 24 y hasta 30	-	15%	-
Más de 30 y hasta 36	-	25%	-
Más de 36 y hasta 42	-	30%	-
Más de 42 y hasta 48	-	35%	-
Más de 48 y hasta 54	-	40%	-
Más de 54 y hasta 60	-	50%	-
Más de 60	-	100%	-

8. Inmuebles mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo al 3T14 fueron de \$14, incrementando en un 41.78% con relación al 3T13 que fueron de \$10, el incremento se origina en inversiones para la adquisición de equipo de cómputo \$1, equipo de transporte \$1 y adaptaciones y mejoras \$2 que realizó la Institución para su operación y ampliar sus oficinas, que mantiene en arrendamiento.

Al 30 de septiembre de 2014, la Institución no tiene comprometidas inversiones relevantes en capital.

9. Impuestos y PTU diferidos

El rubro de impuestos y PTU diferidos incrementó considerablemente en un 414.39%, pasando de \$6 al cierre del 3T13 a \$33 al cierre del 3T14, y en un 608.74% con relación al 2T14, originado por el reconocimiento del beneficio futuro que generan las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de ejercicios anteriores.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

A continuación se presentan las principales partidas temporales que generan este impuesto:

Impuestos y PTU diferidos	Millones de pesos			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	74	-	-	74	-	74	-
Cargos diferidos por amortizar	(3)	(3)	(2)	0	-14.95%	(1)	27.58%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8	11	18	(3)	-22.98%	(10)	-52.93%
Estimación para baja de valor de bienes adjudicados	5	-	-	5	-	5	-
Provisiones	9	7	4	2	35.71%	5	137.48%
Total diferencias temporales	95	15	20	80	531.52%	75	373.64%
Tasa aplicable	35%	30%	30%	-	-	-	-
Activo por impuesto sobre la renta diferido	33	5	6	28	608.74%	27	414.39%
Impuesto al inicio del año	6	6	6	0	2.59%	0	2.59%
Impuesto del ejercicio	(27)	1	0	(28)	-2799.93%	(27)	29181.55%

La estimación preventiva para riesgos crediticios 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 se encuentra pendiente de deducir fiscalmente, así como, la generada a partir del 1 de enero de 2014 del banco en función a que a partir del ejercicio de 2014 ya no son deducibles las reservas globales que constituyan las instituciones de crédito. La evolución mostrada en este rubro tiende a aumentar por las razones descritas anteriormente.

10. Otros activos

Los otros activos al cierre del 3T14 cerraron en \$62, representando un incremento del 36.57% con relación al cierre del 3T13 de \$45, el aumento de \$17 se debe principalmente a las siguientes causas: 1) incremento de \$4 en gastos de organización erogados para constituir a la Sociedad como Institución de Banca Múltiple e implantar proyecto de captación, 2) incremento de \$15 en otros activos intangibles por concepto de inversión en software para mejora y eficiencia de procesos operativos, regulatorios y proyecto de captación, 3) aumento de \$2 en otros activos derivado del pago de depósitos en garantía para operaciones con procesadores y gastos por amortizar, 4) disminución de \$4 en pagos provisionales de impuestos e intereses pagados por anticipado. Con relación al 2T14 los otros activos incrementaron en un 18.11%, principalmente en el rubro de gastos de organización y software.

PASIVO

El pasivo total tuvo un incremento en el periodo de comparación, ya que al cierre del 3T14 fue de \$1,628 y al cierre del 3T13 de \$1,434, un aumento en \$195 y del 13.58%, con relación al 2T14, disminuyó en 0.84%, que se explican a continuación:

11. Captación tradicional

El 18 de enero de 2013 la CNBV autorizó a la Sociedad la oferta pública de Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV), aceptaciones bancarias, bonos bancarios y certificados de depósito, con las características determinadas en cada emisión y a plazos iguales o menores a un año.

Al cierre del 3T14, por captación tradicional, el banco cuenta con \$11 de depósitos de exigibilidad inmediata sin interés, y colocados a descuento en el mercado interbancario y con el público en general Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's) y certificados de depósito por un monto total de \$351, incrementando en un 51.00% con relación a la posición que tenía al

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

cierre del 2T14, que fue de \$240, al cierre del 3T13 el banco mantenía una posición en PRLV's de \$50, lo cual, genero un incremento del 624.10% en este rubro.

Al cierre del 3T14, el rubro de captación tradicional se encuentra integrado como sigue:

Captación Tradicional	Millones de pesos			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
Depósitos de Exigibilidad Inmediata sin Interés:							
Personas Físicas	0	0	-	0	1055.02%	0	-
Personas Morales	10	0	-	10	20664.61%	10	-
	11	0	-	10	16729.70%	11	-
Depósitos a Plazo:							
Del Público en General:							
Personas Físicas	27	22	-	4	18.17%	27	-
Personas Morales	135	7	-	128	1781.88%	135	-
	161	30	-	132	444.14%	161	-
Mercado de Dinero:							
PRLV	90	110	50	(20)	-18.18%	40	80.00%
Certificado de depósito	100	100	-	0	0.09%	100	-
	190	210	50	(20)	-9.48%	140	280.29%
Total captación tradicional	362	240	50	122	51.00%	312	624.10%

El programa de emisión de certificados bursátiles obtenido como Sofol en 2011 le permitió a la Institución obtener recursos del público inversionista, las últimas emisiones realizadas bajo este programa fueron amortizadas y liquidadas en su totalidad durante el 4T13, fecha de vencimiento original, al 3T13 la posición en estos títulos era de \$51, la razón fundamental de esta disminución fue el nuevo programa de emisión autorizado por la CNBV, para otros tipos de papel, comenzando a realizarse en el mes de julio de 2013, con emisiones de PRLV.

12. Préstamos interbancarios y de otros organismos

El rubro de préstamos interbancarios y de otros organismos disminuyó un 7.13%, al cierre del 3T14 y 3T13, los saldos eran de \$1,203 y \$1,295, respectivamente, decremento de \$92, generado por liberaciones netas de \$69 de la línea de crédito contratada con FIRA a corto plazo y de \$6 a largo plazo, así como, liberaciones de \$17 de líneas contratadas con otros organismos a largo plazo, estos movimientos están relacionados directamente con la originación y movimientos de la cartera de crédito comercial. La disminución con relación al 2T14 fue del 10.62%.

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

Préstamos interbancarios y de otros organismos	Millones de pesos			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
De Corto Plazo	652	731	722	(79)	-10.80%	(69)	-9.63%
Fideicomisos Públicos	636	715	705	(79)	-11.05%	(69)	-9.85%
Otros Organismos	17	17	17	(0)	-0.03%	(0)	-0.29%
De Largo Plazo	550	614	573	(64)	-10.41%	(23)	-3.99%
Fideicomisos Públicos	538	598	544	(60)	-10.00%	(6)	-1.14%
Otros Organismos	13	17	29	(4)	-25.00%	(17)	-57.14%
Total Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,203	1,346	1,295	(143)	-10.62%	(92)	-7.13%

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

13. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar incrementaron en \$21 y un 95.86%, del 3T13 al 3T14, generado por aportaciones para futuros aumentos de capital en \$1, comisiones por pagar en \$3, provisiones de gastos operativos anuales en \$5 y provisiones de gastos operativos recurrentes de proveedores de bienes y servicios en \$12. Con relación al 2T14 incrementaron en un 16.84% principalmente en los rubros de provisiones y otros acreedores diversos.

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Institución no cuenta con créditos, ni adeudos fiscales, por lo cual, esta Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de sus obligaciones fiscales.

14. Créditos diferidos y cobros anticipados

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual, se amortiza contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito. Al 3T14 la Institución mantenía \$21 de comisiones por diferir con relación a los \$16 con los que cerró al 3T13, el incremento de \$5 y del 29.09% está directamente relacionado con los montos colocados en lo que va de 2014 y último trimestre de 2013, debido a que estas comisiones se cobran al momento de realizar las disposiciones de los créditos contratados. Con relación al 2T14 se presentó una pequeña disminución del 3.40%.

CAPITAL CONTABLE

El capital contable incremento un 15.21%, de \$325 al cierre del 3T13, subió a \$375 al cierre del 3T14, ocasionado directamente por incremento de capital social de \$119 realizado en mayo de 2014 y al reconocimiento de los efectos de la nueva metodología para la calificación de créditos comerciales que requirió constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales a las registradas por \$18, reconociendo este incremento dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores y al deterioro de los resultados del ejercicio contra el ejercicio anterior. Con relación al 2T14 hubo una disminución del 8.31%, atribuible directamente al deterioro en el resultados del ejercicio.

15. Capital social, reservas y resultados

Mediante Resolución Unánime de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2014, los accionistas incrementaron el capital social de Bankaool en \$133, del cual, la cantidad de \$119 fue totalmente suscrita y exhibida y la cantidad de \$14 quedo pendiente de suscripción y pago. Esta aportación generó un incremento en el capital social del 41.33% y permitió llegar a un monto de \$407, comparado contra los cierres del 3T14 y del 3T13 que era de \$288.

El resultado del ejercicio disminuyo en un 1568.23%, al cierre del 3T13 el banco había generado una utilidad de \$3 mientras que al cierre del 3T14 se genero una pérdida de \$47, estos efectos se deben principalmente a una menor colocación con relación a los presupuestos establecidos a causa de la desaceleración de la economía en lo que va de 2014, al incremento en las reservas preventivas de la cartera de crédito comercial y al fortalecimiento del gasto de administración por los proyectos de captación y a la nueva figura bancaria.

Actualmente Bankaool 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.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

El capital social al 30 de septiembre de 2014 queda representado por 414,968,000 acciones ordinarias de la Serie "O", con valor nominal de \$1.00 (un peso 00/100 M.N.) cada una, de las cuales 401'256,000 acciones corresponden a capital efectivamente suscrito y pagado y la cantidad de 13,712,000 acciones se encuentran en la tesorería del banco pendientes de suscripción y pago, por lo tanto, el capital social se encuentra integrado como se muestra a continuación:

Acciones	Concepto	Importe
414,968,000	Capital Social Total	\$415
13,712,000	Capital Social no Suscrito ni Exhibido	(14)
401,256,000	Capital Social Suscrito y Exhibido	\$401
	Incremento por actualización	6
	Capital Social	\$407

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

Al 30 de septiembre de 2014, el capital mínimo suscrito y pagado aplicable a Bankaool 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 \$280.

El retorno sobre la inversión del 3T14 fue de -34.70%, calculado con base al resultado trimestral anualizado, mientras que al cierre del 3T13 fue de -12.32%, presenta una disminución del 181.58%, originado por el deterioro en el resultado del ejercicio en el periodo actual. Con relación al 2T14 que fue de -6.10% presenta una disminución del 469.20%.

El índice de capitalización al cierre del 3T14 bajo metodología bancaria fue de 20.21%, disminución del 11.63% con relación al del 3T13 que fue de 22.87%, y una disminución del 10.73% con relación al del 2T14 que fue del 22.64%.

16. Cuentas de orden

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

Cuentas de orden	Millones de pesos			3T14 vs 2T14		3T14 vs 3T13	
	3T14	2T14	3T13	\$	%	\$	%
Activos y pasivos contingentes	116	38	7	78	201.65%	109	1594.69%
Compromisos crediticios	307	452	388	(145)	-32.13%	(81)	-20.97%
Colaterales recibidos por la entidad	75	97	112	(22)	-23.04%	(37)	-33.16%
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	81	86	80	(5)	-6.00%	1	0.68%
Otras cuentas de registro	142	99	80	42	42.61%	61	76.66%
Total cuentas de orden	720	773	667	(53)	-6.83%	53	15.83%

- 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.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

- 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.

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	
	3T14	2T14	1T14	4T13	3T13	3T14 vs 2T14	3T14 vs 3T13
Índice de Morosidad	7.92%	7.65%	7.84%	8.77%	8.90%	3.51%	-11.00%
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida	53.24%	56.33%	57.13%	54.67%	39.78%	-5.48%	33.83%
Eficiencia Operativa	9.16%	8.46%	7.94%	8.95%	8.03%	8.29%	14.01%
Retorno sobre Capital (ROE)	-34.70%	-6.10%	-10.11%	-5.42%	-12.32%	469.20%	181.58%
Retorno sobre Activos (ROA)	-6.71%	-1.08%	-1.67%	-0.98%	-2.26%	520.13%	196.92%
Índice de Capitalización (ICAP)	20.21%	22.64%	17.45%	20.83%	22.87%	-10.73%	-11.63%
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.53%	2.83%	2.18%	2.60%	2.86%	-10.60%	-11.54%
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	23.48%	26.76%	20.22%	24.82%	27.17%	-12.26%	-13.58%
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.53%	2.83%	2.18%	2.60%	2.80%	-10.60%	-9.64%
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	20.21%	22.64%	17.45%	20.83%	22.39%	-10.73%	-9.74%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales más Activos por Riesgo Operacional	20.21%	22.64%	17.45%	20.83%	22.87%	-10.73%	-11.63%
ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 2 Bis67	20.21%	22.64%	17.45%	20.83%	22.87%	-10.73%	-11.63%
Liquidez	15.98%	13.36%	10.71%	18.42%	6.56%	19.55%	143.71%
Margen de Interés Neto (MIN)	-2.39%	8.29%	7.26%	7.19%	7.07%	-128.76%	-133.76%

El retorno sobre activos del 3T14 fue de -6.71% con relación al del 3T13 que fue de -2.26%, se presenta un decremento del 196.92% en este indicador en el periodo analizado, originado directamente por la disminución en el resultado del último período, al cierre del 2T14 fue de -1.08%, bajando un 520.13% con relación al 3T14.

El retorno sobre la inversión del 3T14 fue de -34.70%, calculado con base al resultado trimestral anualizado, mientras que al cierre del 3T13 fue de -12.32%, presenta una disminución del 181.58%, originado por el deterioro en el resultado del ejercicio en el periodo actual. Con relación al 2T14 que fue de -6.10% presenta una disminución del 469.20%.

El índice de capitalización al cierre del 3T14 bajo metodología bancaria fue de 20.21%, disminución del 11.63% con relación al del 3T13 que fue de 22.87%, y una disminución del 10.73% con relación al del 2T14 que fue del 22.64%.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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
- ✓ 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	Trimestre *				3T14 vs 2T14*		3T14 vs 3T13*		Acumulado **		3T14 vs 3T13**	
	3T14	2T14	1T14	3T13	\$	%	\$	%	3T14	3T13	\$	%
Ingresos por intereses	62	57	53	63	4	7.81%	(1)	-1.44%	173	186	(13)	-6.91%
Gastos por intereses	30	20	18	29	10	48.61%	1	3.29%	69	80	(11)	-14.32%
MARGEN FINANCIERO	32	37	35	34	(5)	-14.57%	(2)	-5.56%	104	106	(1)	-1.29%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	42	(0)	6	5	42	-255092.38%	38	788.56%	48	6	43	727.48%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	(11)	37	29	29	(48)	-129.10%	(40)	-137.54%	56	100	(44)	-44.08%
Comisiones y tarifas cobradas	0	0	0	4	(0)	-99.22%	(4)	-99.97%	0	17	(17)	-98.84%
Comisiones y tarifas pagadas	1	1	1	5	(0)	-1.16%	(4)	-78.65%	3	17	(14)	-80.49%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(4)	1	1	(1)	(6)	-412.99%	(3)	284.14%	(2)	1	(3)	-480.34%
Gastos de administración y promoción	46	42	36	36	4	10.64%	10	28.22%	124	97	27	28.14%
RESULTADO DE LA OPERACIÓN Y ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(62)	(5)	(7)	(10)	(58)	1278.16%	(52)	514.38%	(74)	3	(77)	-2474.30%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(28)	1	1	-	(29)	-3524.81%	(28)	-	(27)	(0)	(27)	29181.55%
RESULTADO NETO	(34)	(5)	(8)	(10)	(29)	533.70%	(24)	234.32%	(47)	3	(50)	-1563.78%

* Cifras del trimestre en millones de pesos

** Cifras acumuladas en millones de pesos

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

A continuación se da una explicación de las variaciones al cierre del 3T14, 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 disminuyeron en 6.91%, al cierre del 3T13 eran de \$186 y al cierre del 3T14 de \$173, la variación se compone por lo siguiente: disminución de comisiones de originación por \$2 y disminución de la utilidad cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el periodo analizado por un importe de \$11.

El monto de cartera promedio incluyendo reportos, generada al cierre del 3T14 fue de \$1,730 mientras que al cierre del 3T13 fue de \$1,658 montos relativamente similares, lo cual, explica que el rubro de ingresos por intereses no hubiera sufrido variación en los periodos revisados.

Ingresos por intereses	Trimestre *				3T14 vs 2T14*		3T14 vs 3T13*		Acumulado **		3T14 vs 3T13**	
	3T14	2T14	1T14	3T13	\$	%	\$	%	3T14	3T13	\$	%
Disponibilidades	1	1	1	1	(0)	-44.08%	(0)	-11.42%	2	2	(0)	-8.48%
Operaciones de reporte	2	2	1	3	0	30.83%	(1)	-22.01%	4	4	0	1.85%
Cartera de crédito comercial vigente	34	39	34	37	(5)	-13.12%	(3)	-8.00%	107	120	(14)	-11.26%
Cartera de crédito comercial vencida	6	6	10	3	(0)	-2.42%	3	94.46%	22	9	14	164.06%
Comisiones por el otorgamiento del crédito	5	6	4	5	(1)	-13.52%	(0)	-0.37%	14	17	(3)	-14.90%
Utilidad por Valorización	15	4	4	15	10	234.70%	(0)	-1.82%	23	33	(11)	-31.71%
Total ingresos por intereses	62	57	53	63	4	7.81%	(1)	-1.44%	173	186	(13)	-6.91%

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 3T14 fueron de \$69, mientras que al cierre del 3T13 fueron de \$80, esta disminución de \$11 que representa el 14.32%, se debe principalmente a la disminución de la pérdida cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el período analizado por un importe de \$10, a la disminución en intereses derivados de títulos de crédito emitidos de los certificados bursátiles por \$9 y al incremento en \$8 de los intereses devengados por depósitos a plazo de las emisiones de PRLV, las tasas pactadas para el fondeo del banco para este año, han permitido reducir el gasto en este rubro.

Gastos por intereses	Trimestre *				3T14 vs 2T14*		3T14 vs 3T13*		Acumulado **		3T14 vs 3T13**	
	3T14	2T14	1T14	3T13	\$	%	\$	%	3T14	3T13	\$	%
Depósitos a plazo	3	3	2	-	0	18.28%	3	-	8	-	8	-
Títulos de Crédito Emitidos	-	-	-	2	-	-	(2)	-100.00%	-	9	(9)	-100.00%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	12	13	12	12	(1)	-6.55%	(0)	-1.22%	37	37	(1)	-1.58%
Pérdida por Valorización	15	5	4	15	10	213.57%	(0)	-0.70%	24	33	(10)	-29.45%
Total gastos por intereses	30	20	18	29	10	48.61%	1	3.29%	69	80	(11)	-14.32%

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 acumulado prácticamente permanece igual para ambos períodos, hubo una ligera disminución del 1.29%, con relación al 3T13, y el margen financiero trimestral tuvo una disminución del 14.57% con relación al 2T14, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios acumuladas incrementaron en 727.48% con relación al 3T13 y trimestralmente incrementaron en \$42 con relación al 2T14, parte del incremento se deriva del reconocimiento de \$29 para completar reservas al 100% de cartera castigada en septiembre 2014, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumulado disminuyó en 44.08% con relación al 3T13 y trimestral disminuyó en 129.10% con relación al 2T14, derivado de las variaciones explicadas en párrafos anteriores. El Margen de Interés Neto al cierre del 3T14 es de -2.39% con relación a 7.07% en el 3T13, y de 8.29% al cierre del 2T14, este indicador se deterioro en un 128.76% con relación al 2T14.

4. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Las comisiones y tarifas cobradas acumuladas disminuyeron en 98.84% con relación al 3T13. Las comisiones y tarifas pagadas acumuladas disminuyeron un 80.49% con relación al 3T13.

Las comisiones y tarifas cobradas y pagadas, se integraban casi en su totalidad por concepto de garantía FEGA, en la cual, 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, y representa el costo de garantía que se paga a FIRA para garantizar el incumplimiento del pago del acreditado, este costo e ingreso va en función a los montos de colocación, por tal motivo, el Banco realizo un cambio de política contable para el registro de estas operaciones, que consiste en la afectación directa al rubro de otras cuentas por pagar, en lugar de los resultados del ejercicio, a partir del 1 de enero de 2014.

El rubro de comisiones y tarifas pagadas incluye también comisiones bancarias, comisionistas, préstamos recibidos y colocación de deuda, sin embargo, la comisión pagada más importante para el banco hasta el 4T13 fue por concepto de garantía FEGA, las demás no representan montos considerables.

5. Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración acumulados incrementaron en 28.14%, al cierre del 3T13 fueron de \$97 mientras que al cierre del 3T14 fueron de \$124, este incremento de \$27, se genera básicamente por gastos en tecnología para mejora y eficiencia de procesos operativos y regulatorios, impuestos y derechos diversos, rentas y gastos de personal, erogados con la finalidad de fortalecer la estructura organizacional y operativa del banco, y derivados en gran medida del proyecto de captación y la nueva figura bancaria. Con relación al 2T14 el gasto de administración trimestral tuvo un incremento del 10.64%.

La eficiencia operativa al 3T14 es de 9.16%, mientras que al 3T13 era de 8.03%, este incremento del 14.01% se debe a las nuevas y mayores erogaciones en gasto administrativo por la nueva figura bancaria y al proyecto de captación. Con relación al 2T14 incremento en 8.29% ya que este índice fue del 8.46%.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los principales gastos de administración y promoción:

Gastos de administración y promoción	Trimestre *				3T14 vs 2T14*		3T14 vs 3T13*		Acumulado **		3T14 vs 3T13**	
	3T14	2T14	1T14	3T13	\$	%	\$	%	3T14	3T13	\$	%
Beneficios Directos de Corto Plazo	2	2	2	3	0	1.71%	(1)	-24.35%	7	8	(1)	-13.56%
Honorarios	1	2	1	3	(0)	-13.95%	(2)	-60.31%	4	7	(3)	-39.31%
Rentas	3	3	2	2	(0)	-2.30%	1	34.42%	8	4	4	109.75%
Gastos de Promoción y Publicidad	0	0	0	0	(0)	-39.20%	0	399.59%	1	0	0	435.47%
Aportaciones al IPAB	2	2	1	1	(0)	-5.17%	0	6.00%	5	4	1	14.46%
Impuestos y Derechos Diversos	6	5	4	8	1	18.20%	(2)	-26.16%	16	15	1	4.28%
Gastos No Deducibles	0	0	0	0	(0)	-4.85%	0	14.58%	1	0	0	184.56%
Gastos en Tecnología	2	2	1	1	0	5.87%	1	90.90%	5	3	2	61.14%
Depreciaciones	1	1	0	0	0	14.84%	0	78.65%	2	1	1	83.35%
Amortizaciones	1	1	1	1	0	9.64%	0	36.98%	2	2	1	31.51%
Servicios Administrativos de Personal	24	21	18	11	3	14.34%	13	121.00%	39	32	7	23.09%
Otros Gastos de Administración y Promoción	4	4	4	5	1	17.04%	(0)	-9.49%	36	21	15	68.78%
Total gastos de administración y promoción	46	42	36	36	4	10.64%	10	28.22%	124	97	27	28.14%

El resultado operativo acumulado disminuyó en 2474.30% con relación al 3T13, trimestralmente disminuyó en un 1278.16% con relación al 2T14, derivado del fuerte impacto en gasto administrativo y estimación preventiva para riesgos crediticios.

6. Impuestos a la utilidad

La Institución obtuvo pérdidas fiscales en los ejercicios de 2013 y 2012, 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 a la utilidad causados para los períodos en revisión.

El impuesto a la utilidad diferido favorable acumulado en resultados al 3T14 fue de \$27, originado por el reconocimiento del beneficio futuro que generan las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de ejercicios anteriores. Mientras que al cierre del 3T13 no se generó impuesto diferido debido a que como banco para los ejercicios de 2013 y 2012, la legislación fiscal vigente para esos años, permitió deducir el 100% de las reservas preventivas creadas para la cartera vencida, y esta partida era la principal diferencia temporal para efectos fiscales que genera este impuesto diferido.

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, Bankaool 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, Bankaool 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.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

“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. Rogelio Nava Vargas
Auditoría Interna

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

II. Descripción del sistema de control interno

El Banco con el objeto de mantener una 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.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

III. Gobierno Corporativo

Al 30 de septiembre de 2014, la estructura del Consejo de Administración de Bankaool 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	Craig Tashjian
Andrew Peter Halle	Edward Andrés Esteve Creixell
José Francisco Meré Palafox	Carlos Porfirio Budar Mejía
Mark Fitzpatrick	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

Miguel Ángel Mosqueda Veles (Propietario)
Tarcisio Guevara Paulín (Suplente)

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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.

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 Bankaool 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 1 de enero al 30 de septiembre de 2014 los principales funcionarios fue de \$32.

Durante el período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014 las personas que integran el Consejo de Administración percibieron remuneraciones por sus funciones por un importe de \$0.42.

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.

Al 30 de septiembre de 2014, el tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben de la Institución los principales funcionarios, son las siguientes:

- ✓ Vales mensuales de despesa
- ✓ Vales mensuales de restaurant

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

- ✓ 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.

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 Septiembre de 2014 el índice de capitalización total de Bankaool fue de 20.21%.

Con cifras al 30 de Septiembre de 2014 la CNBV clasificó a Bankaool 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 Básico

Las reglas de capitalización para instituciones financieras establecen requerimientos respecto a niveles específicos de Capital Básico, 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 30 de Septiembre de 2014 este porcentaje es cumplido por la Institución.

Al 30 de Septiembre de 2014, los montos de los conceptos que conforman el Capital Básico de Bankaool son los siguientes:

CAPITAL BASICO:	319,269
I. Capital Contribuido	406,942
II. Capital Ganado	-32,105
III.1 Inversiones en entidades financieras	0
III. 2 Inversiones en otros instrumentos	0
III. 3 Inversiones indirectas	0
IV. Inversiones en entidades no financieras	0
V. Reservas	0
VI. Aportaciones y financiamientos	0
VII. Intangibles	-54,448
VIII. Posición primeras pérdidas	0
IX. Impuestos Diferidos	
IX.1 Impuestos diferidos, partidas a favor provenientes de pérdidas y créditos fiscales	-1,120
IX.2 Impuestos diferidos, partidas a favor provenientes de diferencias temporales	0
X. Monto a deducir de operaciones realizadas con personas relacionadas relevantes	0

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Ajustes por reconocimiento del capital regulatorio

Al 30 de Septiembre de 2014 la Institución cumple con los coeficientes establecidos en el Artículo 2 bis 9 de las Disposiciones. Además, no 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. Por lo tanto no hay efectos por ajustes regulatorios en el reconocimiento del Capital Neto.

C Ó M P U T O	
Requerimiento de Capital Total	133,457.1
Capital Neto	320,389.4
Capital Básico	320,389.4
Capital Complementario	0.0
Sobrante o (Faltante) de capital respecto al 8% ponderado	186,932.2

Requerimientos de Capital por Riesgo

Se presenta la integración de los Requerimientos de Capital por cada uno de los Riesgos como el comparativo con los meses anteriores,

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN

Miles de pesos

30 de septiembre de 2014

I. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGOS DE MERCADO	
Operaciones con tasa nominal en moneda nacional	1,413.0
Operaciones con sobre tasa en moneda nacional	0.0
Operaciones con tasa real	0.0
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	519.0
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	0.0
Posiciones en divisas	1,089.0
Operaciones con acciones y sobre acciones	0.0
	3,021.0
II. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGO DE CRÉDITO APLICANDO METODOLOGÍA ESTÁNDAR	
De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos	26.0
De los emisores de títulos de deuda en posición	106.0
De los acreditados en operaciones de crédito de carteras	90,075.0
Por avales y líneas de crédito otorgadas y bursatilizaciones	0.0
De los emisores de garantías reales y personales recibidas	10,180.0
Inversiones permanentes y otros activos	8,383.8
	108,770.8
III. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGO OPERACIONAL	14,600.0
IV. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL TOTALES	126,391.8

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Activos Ponderados por Riesgo

Incluye la compra de dos Forward de cobertura cambiaria por \$10 millones de USD.

ACTIVOS PONDERADOS EN RIESGO	
Activos por Riesgos de Mercado (12.5 del riesgo) Artículo 2 Bis 110	37,765
Activos por Riesgo de Crédito (12.5 del riesgo)	1,359,639
Activos por Riesgo Operacional (12.5 del riesgo operacional) Artículo 2 Bis 116	182,504
Activos por Faltantes de Capital en Filiales del Exterior	0
Activos por Riesgo Totales	1,579,909

Coeficientes e Indicadores de Capitalización

Para el tercer trimestre del 2014 se obtuvo un ICAP del 20.21% el cual excede en 8.21%% del límite establecido por la CNBV del 12%

C O E F I C I E N T E (porcentajes)	
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.53
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	23.48
Capital Neto / Activos por Riesgo Totales (ICAP)	20.21
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.53
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	20.21
ICAP, incluyendo activos por riesgo operacional sin considerar la octava transitoria	20.21
ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 172 Bis2	20.21

Bankaool cumple con cabalidad la Cobertura de Capital Básico 1 y la Cobertura de Capital Básico

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Dando como resultado que Bankaool al presentar un ICAP del 20.21% y una CCB1 del 2.52, se encuentra en la clasificación I en su estructura de capital.

* Cifras preliminares al 29/10/2014

V. Administración Integral de Riesgos

Bankaool 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 como objetivos identificar, medir, controlar, limitar e informar acerca de los niveles de riesgo de mercado, liquidez y crédito a los que se encuentra expuestos la institución; así mismo, se cuenta con procedimientos que permiten obtener información de los eventos de riesgo operativo (incluyendo tecnológico y legal) a los que ha estado expuesto.

El proceso de administración de riesgos se encuentra supervisado por el Consejo de Administración a través del Comité de Administración de Riesgos, el cual es presidido por el Presidente del Consejo. 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. Así mismo, 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 un nivel de significancia del 99.5%.

Al 30 de Septiembre de 2014, el VaR anualizado de las posiciones sujetas a riesgo de mercado en era de \$1,367.81 miles de pesos, vs un límite de \$18,741.87 miles de pesos, el cual se obtiene de multiplicar 5% por el Capital Contable de Bankaool.

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 \$20,248.23 miles de pesos, al 30 de septiembre de 2014, mientras que el límite es de 5% del capital contable, o \$18,741.87 miles de pesos.

Este trimestre el VaR se ha visto impactado principalmente por la emisión de dos Pagarés de Rendimiento Liquidables al Vencimiento (PRLVs) de USD \$5 millones a un plazo de 30 días, junto con la compra de dos Forwards para cubrir la posición cambiara de ésta operación.

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

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Riesgo de Liquidez

Al 30 de Septiembre de 2014, la pérdida potencial por venta anticipada de activos no líquidos es de \$52,168 miles de pesos que corresponden principalmente a la Cartera de Crédito.

A continuación se presentan las brechas de liquidez al 30 de septiembre:

Plazo	30 de Septiembre	
	Brechas	Acumulado
0 - 7 días	52,647	52,647
8 - 28 días	-140,692	-88,045
29 - 91 días	-74,410	-162,455
92 - 182 días	17,987	-144,468
183 - 364 días	102,698	-41,770
365 - 2 años	94,428	52,658
2 - 3 años	100,290	152,948
3 - 5 años	62,524	215,472
5 - 10 años	6,364	221,836

Las brechas de liquidez mostradas reflejan sobre todo el vencimiento de los dos PRLVs de USD\$5 millones que comentamos en la sección de Riesgo de Mercado. No representan una preocupación para Bankaool, ya que éstos fueron emitidos justamente para apoyar el fondeo de la institución y, en caso de ser necesario, serán renovados.

Riesgo de Crédito

La UAIR debe medir y monitorear el riesgo crediticio ocasionado por la falta de pago de uno o varios acreditados y/o contrapartes. Dicho riesgo se puede descomponer en tres variables:

- Probabilidad de Incumplimiento (PD, por sus siglas en inglés).- Está relacionado con la características del acreditado o contraparte y contesta a la pregunta ¿qué tan probable es que el cliente me incumpla en sus pagos? El incumplimiento normalmente se define como que el cliente caiga en cartera vencida en al menos una de sus obligaciones. .
- Exposición al Incumplimiento (EaD por sus siglas en inglés).- Se refiere a la cantidad de dinero que el acreditado adeudará al momento de caer en incumplimiento.
- Severidad de la Pérdida (LGD por sus siglas en inglés).- Está relacionado sobre todo con el tipo y el valor de las garantías y contesta a la pregunta ¿cuánto perderá el banco en caso de que el cliente caiga en incumplimiento?

Al 30 de Septiembre del 2014 la Cartera de Crédito total era de \$1,796 millones de pesos (incluyendo deudores por reporto de grano), de la cual \$144 millones se encuentran en Cartera Vencida.

La Pérdida Esperada (EL, por sus siglas en inglés) al 30 de Septiembre de 2014, medida como el valor esperado de las pérdidas por incumplimientos y cambios de calificación de la cartera total, era de \$103,970 miles de pesos, mientras que la pérdida máxima probable adicional era de \$68,764 miles de pesos o 26.4% del Capital Contable, mientras que el límite al que se encuentra sujeta dicha exposición es del 50% del Capital Contable, es decir, \$187,418 miles de pesos.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

A la fecha de este reporte existen 16 acreditados cuyo importe supera el 10% del Capital Básico de la institución (\$319,274 miles de pesos) por un importe total de \$806,459 miles de pesos, equivalentes al 253% del Capital Básico.

El monto otorgado en conjunto a los tres principales acreditados es de \$249,577 millones de pesos, que representan el 78% del Capital Básico.

Riesgos No Cuantificables

En esta categoría se encuentran el Riesgo Operacional. Actualmente Bankaool 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 computar, una vez que se cuente con el horizonte de tres años establecido como mínimo por las reglas respectivas, la probabilidad de ocurrencia y la severidad potencial de los eventos de riesgo no cuantificables.

La institución tiene un proyecto de implementación de administración de Riesgo Operacional que abarca a todas las áreas y comprende las actividades para la documentación de la operación en cada unidad de negocio, la identificación de todos los riesgos operacionales, su clasificación de riesgo (A, B, C o D), los planes de mitigación (en caso de que apliquen) y, por último, la designación de los responsables para cada actividad.

Requerimientos de Capital*

Bankaool cuenta con un Capital Contable, al cierre de Septiembre de 2014, de \$406.9 millones de pesos. El capital para fines regulatorios es de \$319.3 millones.

Conforme a las reglas de capitalización establecidas por la CNBV, el requerimiento de capital para Bankaool es de \$126.4 millones, de los cuales \$108.8 corresponden a Riesgo de Crédito, \$3 a Riesgo de Mercado, y \$14.6 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 20.21%.

*Cifras preliminares al 29/10/2014

Al 30 de septiembre de 2014, la Institución mantiene las siguientes calificaciones:

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

En el ejercicio de 2013, Fitch ratificó la calificación de largo plazo de Bankaool (antes Agrofinanzas) a BBB(mex), la permanencia de la calificación refleja las mejoras derivadas de la transformación a Institución de Banca Múltiple, como el robustecimiento del patrimonio y mejoras en la estructura y prácticas corporativas. De igual manera refleja el consistente desempeño financiero, una mayor diversificación de 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.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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 calificación de HR3 ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de corto plazo y mantiene 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.