



BANCO DE MÉXICO – FIRA
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN FINANCIERA
PRIMER TRIMESTRE DE 2025

BANCO DE MEXICO
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
ANTIGUA CARRETERA A PATZCUARO No. 8555, COL. EX-HACIENDA SAN JOSE DE LA HUERTA
MORELIA, MICH.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2025	2024
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 11,474,298	\$ 14,974,473
CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)	-	-
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Instrumentos financieros negociables	\$ 13,641,929	\$ 502,916
Instrumentos financieros para cobrar y vender	3,522,065	5,584,799
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores) (neto)	-	-
	<u>17,163,994</u>	<u>6,087,715</u>
DEUDORES POR REPORTE	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		
Con fines de negociación	\$ -	-
Con fines de cobertura	613,182	1,118,955
	<u>613,182</u>	<u>1,118,955</u>
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	1,168	702
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras	147,814,250	127,875,464
Entidades gubernamentales	166,083	693,487
	<u>\$ 147,980,333</u>	<u>\$ 128,568,951</u>
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1	<u>\$ 147,980,333</u>	<u>\$ 128,568,951</u>
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras	7,555	38,426
Entidades gubernamentales	-	-
	<u>\$ 7,555</u>	<u>\$ 38,426</u>
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	<u>\$ 7,555</u>	<u>\$ 38,426</u>
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras	1,255,514	169,401
Entidades gubernamentales	-	-
	<u>\$ 1,255,514</u>	<u>\$ 169,401</u>
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	<u>\$ 1,255,514</u>	<u>\$ 169,401</u>
CARTERA DE CRÉDITO	<u>\$ 149,243,402</u>	<u>\$ 128,776,778</u>
(+/-) PARTIDAS DIFERIDAS	-	-
(-) MENOS:		
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(1,602,153)	(959,192)
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	<u>\$ 147,641,249</u>	<u>\$ 127,817,586</u>
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1,696,266	308,696
INVENTARIO DE TERRENOS	-	-
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	69,775	81,028
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO	-	-
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	-	-
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	-	-
CRÉDITO MERCANTIL	-	-
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 178,659,932</u>	<u>\$ 150,389,155</u>



PASIVO

CAPTACION TRADICIONAL		
Depósitos del Gobierno Federal	\$	- \$
Títulos de crédito emitidos	97,488,069	78,529,171
	\$ 97,488,069	\$ 78,529,171
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
De corto plazo	334,159	135,745
De largo plazo	3,815,507	1,635,895
	4,149,666	1,771,640
COLATERALES VENDIDOS		
Reportos	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-
	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura	2,070,304	763,495
	2,070,304	763,495
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		
	209,791	(1,065,557)
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN		
	-	-
PASIVO POR ARRENDAMIENTO		
	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Proveedores	4	33
Acreeedores por liquidación de operaciones	122,400	-
Acreeedores por cuenta de margen	-	-
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-	183,683
Contribuciones por pagar	27	57
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	340,002	819,015
	462,433	1,002,788
PASIVOS RELACIONADOS CON GRUPOS DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA		
	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO PASIVO		
Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio pendientes de formalizar por el Gobierno Federal	-	-
Otros	-	-
	-	-
OBLIGACIONES ASOCIADAS CON EL RETIRO DE COMPONENTES DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO		
	-	-
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		
	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		
	-	-
TOTAL PASIVO	\$ 104,380,263	\$ 81,001,537
PATRIMONIO CONTABLE		
PATRIMONIO CONTRIBUIDO		
Aportaciones del Gobierno Federal	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno Federal	-	-
	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
PATRIMONIO GANADO		
Reservas de patrimonio	\$ -	\$ -
Resultado acumulados	67,229,901	62,670,659
Otros resultados integrales	314,613	(18,196)
Valuación de instrumentos financieros negociables	295,913	2,916
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	18,700	(21,112)
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	-	-
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-
Participación ORI de otras entidades	-	-
	67,544,514	62,652,463
TOTAL PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		
	-	-
TOTAL PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		
	-	-
TOTAL PATRIMONIO CONTABLE	\$ 74,279,669	\$ 69,387,618
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE	\$ 178,659,932	\$ 150,389,155
Cuentas de Orden		
Avales Otorgados	\$ -	\$ -
Activos y Pasivos Contingentes	238,118	216,457
Compromisos crediticios	168,796,415	182,271,077
Bienes en Administración	4,432,276	4,423,295
Colaterales recibidos por la entidad	-	166,337
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	25,202	16,550
Control de presupuestos	316,937,902	309,611,303
Otras cuentas de registro	72,699,725	57,540,297

"Los presentes estados de situación financiera, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Entidades de Fomento, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas financieras y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."



BANCO DE MEXICO
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
ANTIGUA CARRETERA A PATZCUARO No. 8555, COL. EX-HACIENDA SAN JOSE DE LA HUERTA
MORELIA, MICH.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

(cifras en miles de pesos)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por Intereses	\$ 6,345,158	\$ 5,208,836
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por Intereses	(4,809,328)	(3,507,561)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
MARGEN FINANCIERO	\$ 1,535,830	\$ 1,701,275
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(423,844)	9,911
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	\$ 1,111,986	\$ 1,711,186
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(6,672)	(1,991)
Resultados por Intermediación	(36,213)	14,354
Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,329)	(89,908)
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(221,032)	(226,535)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	\$ 757,740	\$ 1,407,106
Participación en el resultado neto de otras subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	-
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	\$ 757,740	\$ 1,407,106
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 757,740	\$ 1,407,106
Otros resultados integrales	246,558	5,611
Valuación de instrumentos financieros negociables	232,223	2,916
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	14,335	2,695
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	-	-
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-
Participación en ORI de otras entidades	-	-
RESULTADO INTEGRAL	\$ 1,004,298	\$ 1,412,717
Resultado neto atribuible a:		
Participación controladora	-	-
Participación no controladora	-	-
	\$ -	\$ -
Resultado integral atribuible a:		
Participación controladora	-	-
Participación no controladora	-	-
	\$ -	\$ -

"Los presentes estados de resultado integral se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Entidades de Fomento, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a salas prácticas financieras y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."



BANCO DE MEXICO
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
ANTIGUA CARRETERA A PATZCUARO No. 8555 COL. EX-HACIENDA SAN JOSE DE LA HUERTA
MORELIA, MICH.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONTABLE DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

Concepto	Patrimonio Contribuido			Patrimonio Ganado									Total participación de la controladora	Participación no controladora	Total Patrimonio Contable
	Aportaciones	Aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas	Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno	Reservas de patrimonio	Resultados Acumulados	Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	Valuación de instrumentos financieros derivados de coberturas de flujos de efectivo	Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	Remediación de beneficios definidos a los empleados	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en ORI de otras entidades			
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 61,240,845	\$ (23,807)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,952,193	\$ -	\$ 67,952,193
Ajustes retrospectivos por cambios contables	-	-	-	-	22,708	-	-	-	-	-	-	-	22,708	-	22,708
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 01 de enero de 2024 ajustado	6,735,155	-	-	-	61,263,553	(23,807)	-	-	-	-	-	-	67,974,901	\$ -	67,974,901
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO															
Aportaciones de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones PEF para la operación de programas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de otros conceptos del patrimonio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MOVIMIENTOS DE RESERVAS															
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL:															
Resultado neto	-	-	-	-	1,407,106	-	-	-	-	-	-	-	1,407,106	-	1,407,106
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	5,611	-	-	-	-	-	-	5,611	-	5,611
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en ORI de otras entidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,407,106	\$ 5,611	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,412,717	\$ -	\$ 1,412,717
Saldo al 31 de marzo de 2024	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 62,670,659	\$ (18,196)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 69,387,618	\$ -	\$ 69,387,618
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 66,472,161	\$ 68,055	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 73,275,371	\$ -	\$ 73,275,371
Ajustes retrospectivos por cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024 ajustado	6,735,155	-	-	-	66,472,161	68,055	-	-	-	-	-	-	73,275,371	\$ -	73,275,371
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO															
Aportaciones de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones PEF para la operación de programas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de otros conceptos del patrimonio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MOVIMIENTOS DE RESERVAS															
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL:															
Resultado neto	-	-	-	-	757,740	-	-	-	-	-	-	-	757,740	-	757,740
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	246,558	-	-	-	-	-	-	246,558	-	246,558
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en ORI de otras entidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 757,740	\$ 246,558	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,004,298	\$ -	\$ 1,004,298
Saldo al 31 de marzo de 2025	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,229,901	\$ 314,613	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 74,279,669	\$ -	\$ 74,279,669

"Los presentes estados de cambios en el patrimonio contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Entidades de Fomento, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas del patrimonio contable derivados de las operaciones efectuadas por Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas financieras y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."



BANCO DE MEXICO
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
ANTIGUA CARRETERA A PATZCUARO No. 8555, COL. EX-HACIENDA SAN JOSE DE LA HUERTA
MORELIA, MICH.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

(cifras en miles de pesos)

	2025	2024
Actividades de operación		
Resultado de operación	\$ 757,740	\$ 1,407,106
Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión		
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	-	-
Amortizaciones de activos intangibles	-	-
Pérdidas o revisión de pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-	-
Participación en el resultado neto de otras entidades	-	-
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	(907,698)	374,563
Operaciones discontinuadas	-	-
Activos de larga duración mantenidos para la venta	-	-
	(907,698)	374,563
Ajuste por partidas asociadas con actividades de financiamiento		
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	31,358	31,795
Otros intereses	-	-
	31,358	31,795
Suma	(118,600)	1,813,464
Cambios en partidas de operación		
Cambio en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-	-
Cambio en inversiones de instrumentos financieros (valores) (neto)	(11,470,878)	(3,161,331)
Cambio en deudores por reporto (neto)	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	142,454	326,884
Cambio en cartera de crédito (neto)	7,202,970	8,526,612
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	645,769	6,281
Cambio en bienes adjudicados (neto)	-	-
Cambio en captación tradicional	10,225,963	1,666,286
Cambio de préstamos bancarios y de otros organismos	27,658	-
Cambio en colaterales vendidos	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(142,454)	(326,884)
Cambio en instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	-
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	-	-
Cambio en otras cuentas por pagar	(539,462)	92,930
Cambio en otras provisiones	(53,060)	61,883
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 6,038,960	\$ 7,192,661
Actividades de inversión		
Pagos por instrumentos financieros a largo plazo	-	-
Cobros por instrumentos financieros a largo plazo	-	-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	-	-
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	-	-
Pagos por operaciones discontinuadas	-	-
Pagos por adquisición de subsidiarias	-	-
Cobros por disposición de subsidiarias	-	-
Pagos por adquisición de asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	-	-
Cobros por disposición de asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	-	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-	-
Cobros por disposición de activos intangibles	-	-
Cobros asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Pagos asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Otros cobros por actividades de inversión	-	-
Otros pagos por actividades de inversión	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-	-
Actividades de financiamiento		
Cobros de aportaciones del Gobierno Federal	-	-
Cobros por la obtención de préstamos bancarios y de otros organismos	-	-
Pagos de préstamos bancarios y de otros organismos	-	-
Pagos de pasivo por arrendamiento	-	-
Pagos por intereses por pasivo por arrendamiento	-	-
Cobros asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de financiamiento)	-	-
Pagos asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de financiamiento)	-	-
Otros cobros por actividades de financiamiento	-	-
Otros pagos por actividades de financiamiento	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	-
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	5,920,360	9,006,125
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalente de efectivo	18,510	1,368
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	5,535,428	5,966,980
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	\$ 11,474,298	\$ 14,974,473

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las Entidades de Fomento, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas financieras y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Este Fideicomiso realiza su contabilidad, prepara sus estados financieros y sus notas y genera información financiera en apego a las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento (Disposiciones) emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), publicadas en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 1 de diciembre de 2014, modificaciones mediante resoluciones publicadas en el DOF el 27 de agosto de 2015, 25 de enero de 2016, 24 de julio de 2017, 4 de enero, 26 de abril, 23 de julio y 15 de noviembre de 2018, 4 de noviembre de 2019, 9 de noviembre de 2020, 16 de abril y 15 de diciembre de 2021; 2 de diciembre de 2022; 16 de enero de 2023, así como el 13 de septiembre de 2023 y 16 de abril de 2024. De acuerdo con dichas Disposiciones aplica los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera y Sostenibilidad, A.C. (CINIF) excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico.

I. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL.-

I.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Concepto	Mar-25	Dic-24	Variación		Mar-24	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Activo							
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,474,298	5,535,428	5,938,870	107	14,974,473	(3,500,175)	(23)
Inversiones en instrumentos financieros	17,163,994	5,435,885	11,728,109	2 v	6,087,715	11,076,279	182
Instrumentos financieros derivados	613,182	-	613,182	100	1,118,955	(505,773)	(45)
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	1,168	776	392	51	702	466	66
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1	147,980,333	156,077,867	(8,097,534)	(5)	128,568,951	19,411,382	15
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2	7,555	1,201,063	(1,193,508)	(99)	38,426	(30,871)	(80)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3	1,255,514	184,611	1,070,903	6 v	169,401	1,086,113	6 v
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,602,153)	(1,374,292)	(227,861)	17	(959,192)	(642,961)	67
Cartera de crédito (neto)	147,641,249	156,089,249	(8,448,000)	(5)	127,817,586	19,823,663	16
Otras cuentas por cobrar (neto)	1,696,266	2,602,451	(906,185)	(35)	308,696	1,387,570	4 v
Pagos anticipados y otros activos	69,775	68,572	1,203	2	81,028	(11,253)	(14)
Total Activo	178,659,932	169,732,361	8,927,571	5	150,389,155	28,270,777	19
Pasivo							
Captación tradicional	97,488,069	87,342,375	10,145,694	12	78,529,171	18,958,898	24
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,149,666	4,174,951	(25,285)	(1)	1,771,640	2,378,026	134
Instrumentos financieros derivados	2,070,304	4,308,970	(2,238,666)	(52)	763,495	1,306,809	171
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	209,791	(500,542)	710,333	(142)	(1,065,557)	1,275,348	(120)
Otras cuentas por pagar	462,433	1,131,236	(668,803)	(59)	1,002,788	(540,355)	(54)
Total Pasivo	104,380,263	96,456,990	7,923,273	8	81,001,537	23,378,726	29
Total Patrimonio contable	74,279,669	73,275,371	1,004,298	1	69,387,618	4,892,051	7
Total Pasivo y Patrimonio contable	178,659,932	169,732,361	8,927,571	5	150,389,155	28,270,777	19



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Moneda nacional			
Bancos			
Depósitos en bancos del país	\$ 11,154,697	\$ 3,713,387	\$ 14,596,552
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	95	95	95
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Bancos			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	319,506	1,821,946	377,663
Depósitos en euros en bancos del extranjero	-	-	163
Total	\$ 11,474,298	\$ 5,535,428	\$ 14,974,473

Al cierre de marzo 2025, diciembre y marzo 2024, las cuentas bancarias en moneda extranjera ascienden a 15,616, 87,246 y 22,802 miles de dólares. En marzo 2024 se contaba con 9.1 mil euros que equivalen a 9.8 mil dólares (ver nota de Posición en moneda extranjera y UDIS).

INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS.-

El detalle de inversiones en instrumentos financieros por categorías, con base en el modelo de negocio determinado por FIRA, al cierre de los periodos en comparación es el siguiente:

- Los instrumentos financieros negociables (IFN) se integran como sigue:

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Efecto por valuación	Valor en libros
Mar-25	Sociedades de Inversión	\$ 13,346,016	\$ 295,913	\$ 13,641,929
Dic-24	Sociedades de Inversión	\$ 2,346,017	\$ 63,690	\$ 2,409,707
Mar-24	Sociedades de Inversión	\$ 500,000	\$ 2,916	\$ 502,916



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Se reconoció el efecto por valuación a valor razonable en el rubro de Otros resultados Integrales de estos instrumentos.

- Instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV) se integran como sigue:
 - IFCV sin restricción.-

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Rendimiento devengado	Efecto por valuación	Valor en libros
							\$
Mar-25	Cetes	\$ 2,091,254	\$ -	\$ -	\$ 41,308	\$ 10,177	2,142,739
	Certificados bursátiles	868,456	3,121	-	-	3,926	875,503
	Udibonos	345,471	4,230	7,613	-	17,203	374,517
	Total	\$ 3,305,181	\$ 7,351	\$ 7,613	\$ 41,308	\$ 31,306	3,392,759
Dic-24	Cetes	\$ 611,539	\$ -	\$ -	\$ 27,132	\$ 319	\$ 638,990
	Certificados bursátiles	881,172	3,630	-	-	3,947	888,748
	Udibonos	345,471	939	5,663	-	8,282	360,355
	Total	\$ 1,838,182	\$ 4,569	\$ 5,663	\$ 27,132	\$ 12,548	\$ 1,888,093
Mar-24	Cetes	\$ 4,429,446	\$ -	\$ -	\$ 121,081	\$ 1,020	\$ 4,551,547
	Bondes F	49,951	63	28	-	2	50,044
	Certificados bursátiles	1,000,278	5,064	-	-	(22,134)	983,208
	Total	\$ 5,479,675	\$ 5,127	\$ 28	\$ 121,081	\$ (21,112)	\$ 5,584,799

Al cierre de marzo 2025 y diciembre 2024, el efecto por valuación a valor razonable incluye la valorización de instrumentos en UDIS la cual asciende a \$12,842 y \$9,095, respectivamente.

- IFCV restringidos.-

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Prima de compra devengada	Efecto por valuación	Valor en libros
Mar-25	Cetes	\$ 126,557	\$ 2,513	\$ 236	\$ 129,306
Dic-24	Cetes	\$ 1,086,468	\$ 50,705	\$ 912	\$ 1,138,997

Al cierre de marzo 2025 y diciembre 2024 registra una posición de 132,253,115 y 115,404,753 títulos, respectivamente, en instrumentos financieros (Cetes) entregados en garantía a la contraparte por superar el límite contractual (Threshold).

Para los periodos en comparación se reconoce el efecto por valuación a valor razonable en el rubro de otros resultados integrales de estos instrumentos.

Al cierre de marzo de 2025, el vencimiento de estos títulos (expresado a su valor de adquisición), son como sigue:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

- Instrumentos financieros negociables. –

Dichas inversiones de acuerdo con su perspectiva son de largo plazo, sin embargo, éstos serán negociados en cuanto se utiliza el recurso.

- IFCV sin restricción.-

Periodo	Instrumento	Corto plazo (menor a un año)	Largo plazo (mayor a un año)	Total costo de adquisición
Mar-25	Cetes	\$ 1,243,286	\$ 847,968	\$ 2,091,254
	Certificados bursátiles	-	868,456	868,456
	Udibonos	-	345,471	345,471
	Total	\$ 1,243,286	\$ 2,061,895	\$ 3,305,181
Dic-24	Cetes	\$ 611,539	\$ -	\$ 611,539
	Certificados bursátiles	-	881,172	881,172
	Udibonos	-	345,471	345,471
	Total	\$ 611,539	\$ 1,226,643	\$ 1,838,182
Mar-24	Cetes	\$ 3,481,023	\$ 948,423	\$ 4,429,446
	Bondes F	49,951	-	49,951
	Certificados bursátiles	-	1,000,278	1,000,278
	Total	\$ 3,530,974	\$ 1,948,701	\$ 5,479,675

- IFCV restringidos.-

Periodo	Instrumento	Corto plazo (menor a un año)
Mar-25	Cetes	\$ 126,557
Dic-24	Cetes	\$ 1,086,556
Mar-24	Cetes	\$ 733,346

Los ingresos por intereses obtenidos de inversiones en instrumentos financieros se registran en el margen financiero.

Deterioro de los Instrumentos financieros.-

El párrafo 45.1 de la NIF C-2 (Inversión en Instrumentos Financieros), señala que "dado que el valor de mercado reconoce la pérdida crediticia esperada (PCE), no procede crear una estimación que reduzca el valor razonable del IFCV", por lo que no se constituirán reservas por este tipo de instrumentos.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Resultado por valuación. –

El efecto por valuación, (sin incluir la valorización de instrumentos en UDIS) a valor razonable de inversiones en instrumentos financieros que se reconoce en el patrimonio contable es el siguiente:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
IFN	\$ 295,913	\$ 63,690	\$ (2,916)
IFCV	\$ 18,700	\$ 4,365	\$ (21,112)

Al cierre de diciembre de 2024 se realizaron ventas de Instrumentos Financieros que generaron una utilidad en IFN por \$421,673 y \$3,963 en IFCV, el efecto se registró en el rubro de resultado de intermediación. Durante marzo 2025 y 2024, no se realizaron ventas de Instrumentos Financieros.

Exposición y medición del riesgo de crédito y mercado.-

Tipo de riesgo	Millones de pesos					
	Mar-25 ^{3/}		Dic-24 ^{3/}		Mar-24 ^{3/}	
	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo
Crédito ^{1/2/}	\$ 27,217.5	\$ 1,212.7	\$ 8,804.4	\$ 392.4	\$ 17,878.4	\$ 2,170.9
Mercado	17,034.7	0.6	4,297.8	1.7	6,080.9	4.9

1/ Incluye operaciones con chequeras y derivados de FEFA.

2/ Dentro de la exposición solo se incluyen las inversiones sujetas a riesgo de crédito. No

3/ La estimación incluye el riesgo de crédito asociado al portafolio que considera las operaciones de fondeo, tesorería y derivados.

El índice de concentración¹ por contraparte en riesgo de crédito para las operaciones de tesorería al cierre del primer trimestre 2025 es de 23.4%. La probabilidad de incumplimiento promedio del portafolio de tesorería es de 0.16%.

De total de las inversiones de tesorería, el 44.6% se encuentra invertido en calidad AAA, 50.1% en calidad AA y 5.4% en A.

Los ingresos por intereses obtenidos de inversiones en instrumentos financieros se muestran en la nota de Información por segmentos.

¹ Medido a través del índice de Herfindahl Hirshman.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.-

Políticas de administración de riesgos. -

FEFA realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados, tales como Swaps de tasa de interés (IRS) y Swaps de tipo de cambio (CCS).

Las operaciones con Swaps se realizan con la finalidad de cubrir las variaciones en el valor de los créditos a tasa fija en pesos y a tasa fija o flotante en dólares. El monto nominal de cada operación de cobertura corresponde con la estructura de los créditos a cubrir, por lo que los riesgos de mercado generados por la cartera crediticia cubierta son compensados con las plus-minusvalías generadas por la valuación de los Swaps.

Para la administración de los riesgos crediticios de las operaciones con instrumentos financieros derivados se tienen establecidos mecanismos que dan seguimiento a la exposición que se genera con cada una de las contrapartes aunado al establecimiento de límites de exposición por contraparte. Las posiciones de Swaps favorables para el FEFA computan para fines de cuantificación y consumo del límite que en términos de VaR de crédito se tiene establecido; en su seguimiento, se incluyen consideraciones en términos de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte.

En la administración del riesgo de mercado de estas operaciones se consideran los Swaps y su cartera asociada para la estimación del VaR de mercado y su impacto en el estado de resultados integral del Fideicomiso.

Control interno para administrar los riesgos inherentes de los contratos de coberturas.-

Los riesgos crediticios generados por estas posiciones, consolidados con el resto de las posiciones sujetas a riesgos de crédito, son monitoreados en términos del consumo del límite e informados a la alta Dirección del Fideicomiso, al Comité de Administración de Riesgos (CARFIRA) y al Comité Técnico del Fideicomiso, respectivamente.

El riesgo de mercado generado por los Swaps, consolidado con el resto de las posiciones sujetas a riesgo mercado, se encuentra limitado. La evolución del consumo de límite se informa al alta Dirección del Fideicomiso, al CARFIRA y al Comité Técnico del Fideicomiso.

Adicionalmente y en materia de control interno las operaciones con Swaps incluyen procedimientos que disminuyen los riesgos operativos generados en su realización. Los procedimientos incluyen a la administración de vencimientos y cortes cupón, los procedimientos de verificación de concertación y registro contable a través de la mesa de control especializada y el procedimiento de medición de la efectividad de la cobertura.

Los controles internos se apoyan en gran medida en los sistemas de operación y de información.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Las operaciones de inversión y cobertura (incluyendo las opciones de compra y venta a futuro de mercancías *commodities*) que se realizan por cuenta y orden de terceros no computan dentro de los límites de riesgo mercado, liquidez y crédito establecidos para la operación institucional. Los riesgos operativos derivados de estas operaciones son considerados y revelados en los reportes de riesgo operativo que se discuten, reportan y acuerdan en el CARFIRA.

Valor de la exposición al riesgo de mercado, así como las estimaciones de la administración respecto a dicho riesgo. -

La Institución clasifica, conforme a lo establecido por la NIF C-10 Instrumentos Financieros Derivados y relaciones de cobertura, a los derivados como de cobertura o de negociación. Los primeros tienen asociados su respectiva cartera de crédito por lo que una variación en el valor de mercado de la citada cartera se compensa con su respectivo derivado. En el caso de los derivados clasificados como de negociación no se presenta una compensación suficiente en su variación del valor de mercado por una variación contraria en la cartera de crédito. Al respecto, los derivados de negociación son incluidos para la estimación del consumo de límite de riesgo de mercado del fideicomiso.

El valor de mercado de los derivados (cobertura y negociación) y su respectivo riesgo de mercado asociado a su posición primaria a un nivel de confianza del 95% y horizonte de tiempo de 10 días son los siguientes:

- IRS

	Millones de pesos		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Valor de mercado IRS	\$ 581.2	\$ (174.0)	\$ (756.9)
Riesgo de mercado posición primaria	312.3	47.1	110.0
Riesgo de mercado IRS	278.5	46.8	133.0
Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	112.2	29.6	73.1

- CCS referido a dólares

	Millones de pesos		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Valor de mercado CCS	\$ (2,038.40)	\$ (4,135.00)	1,102.70
Riesgo de mercado posición primaria	1,351.80	1,447.60	916.30
Riesgo de mercado CCS	1,667.50	1,854.80	1,179.90
Riesgo de mercado CCS y su posición primaria	-	-	3.20

Análisis de sensibilidad de los derivados y su posición primaria asociada

En el siguiente cuadro se muestra la sensibilidad del valor de mercado de los IRS y su posición primaria ante un incremento de 100 puntos base en la curva de tasa de interés asociada a su valuación correspondiente. Las utilidades y el patrimonio se verían incrementados en \$193.1 millones por el citado incremento.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

- IRS

	Millones de Pesos		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Variación por un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés			
Variación en el valor de mercado de los IRS	\$ (443.2)	\$ 130.0	(241.3)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	626.3	153.1	291.8
Variación conjunta en el valor de mercado de los IRS y su posición primaria	193.1	23.1	50.5

En el siguiente cuadro se muestra la sensibilidad del valor de mercado de los CCS y su posición primaria ante un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio. Las utilidades y el patrimonio se verían decrementados en \$0.01 millones por el citado incremento.

- CCS referido a dólares

	Millones de Pesos		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Variación por un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio			
Variación en el valor de mercado de los CCS	(1,529.5)	(1,604.7)	(1,473.1)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	1,529.5	1,604.7	1,469.2
Variación conjunta en el valor de mercado de los CCS y su posición primaria	-	-	-3.9

Vencimiento de flujos de los derivados y su posición primaria asociada

En el siguiente cuadro se muestra el perfil de vencimiento de flujos de activos y pasivos asociados a los IRS y su posición primaria asociada para diferentes horizontes de tiempo. Se estima que para el horizonte de tiempo de un mes la brecha de liquidez para FEFA sea negativa en \$244 millones, compuesta por \$200 millones de salida por la posición primaria asociada, \$200 millones del flujo que se recibe en los IRS y una salida de \$244 millones del flujo que se entrega en los IRS.

Perfil de vencimientos de flujo de los IRS y su posición primaria asociada (Cifras en millones de pesos)				
Horizonte de tiempo	Flujo de la posición primaria asociada a IRS (A)	IRS flujo de entrega (B)	IRS flujo que se recibe (C)	Brecha de liquidez (A - B + C)
1 mes	\$ (200)	\$ 244	\$ 200	(244)
2 meses	(200)	240	200	(240)
3 meses	(171)	197	171	(197)
6 meses	(418)	462	418	(462)
1 año	(692)	734	692	(734)
Superior a 1 año	(3,555)	4,595	3,555	(4,595)

En el siguiente cuadro se muestra el perfil de vencimiento de flujos de activos y pasivos asociados a los CCS y su cartera asociada para diferentes horizontes de tiempo. Se estima que para el horizonte de tiempo de un mes la brecha de liquidez para FEFA sea positiva en \$1,519 millones, compuesta por \$1,661 millones de ingresos por la posición primaria asociada, \$1,918 millones del flujo que se recibe en los CCS y una salida de \$2,060 millones del flujo que se entrega en los CCS.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Perfil de vencimientos de flujo de los CCS y su posición primaria asociada (Cifras en millones de pesos)

Horizonte de tiempo	Flujo de la posición primaria asociada a CCS valuado en pesos (A)	CCS flujo de entrega valuado en pesos (B)	CCS flujo que se recibe en pesos (C)	Brecha de liquidez (A - B + C)
1 mes	1,661	2,060	1,918	1,519
2 meses	1,789	2,509	2,359	1,639
3 meses	2,582	1,976	1,985	2,591
6 meses	4,482	6,574	6,479	4,387
1 año	2,190	10,297	10,626	2,519
Superior a 1 año	18,589	4,927	4,971	18,633

Exposición al riesgo de crédito, así como las pérdidas, en caso de existir, asociadas a este tipo de riesgo, que hayan sido generadas en el periodo asociadas a las operaciones con derivados.

Para estimar la exposición al riesgo de crédito se considera el valor de mercado neto de las operaciones derivadas con cada contraparte, el cual no considera colaterales ni algún tipo de mejora crediticia en caso de existir.

Al cierre del trimestre se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones con derivados con un IF por \$148 millones.

Asimismo, en el trimestre que se reporta no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

MONTOS NOMINALES POR TIPO DE INSTRUMENTO SUBYACENTE

La integración se muestra a continuación

Periodo	Con fines de cobertura	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Mar-25	Swaps de divisas peso dólar	29,295,704	22,556	(2,060,913)	(2,038,357)
	Swaps de tasa de interés	31,647,384	590,626	(9,391)	581,235
		<u>60,943,088</u>	<u>613,182</u>	<u>(2,070,304)</u>	<u>(1,457,122)</u>
Dic-24	Swaps de divisas peso dólar	29,438,157	-	(4,134,960)	(4,134,960)
	Swaps de tasa de interés	20,382,000	-	(174,010)	(174,010)
		<u>49,820,157</u>	<u>-</u>	<u>(4,308,970)</u>	<u>(4,308,970)</u>
Mar-24	Swaps de divisas peso dólar	25,459,516	1,118,955	(333)	1,118,622
	Swaps de tasa de interés	22,382,000	-	(763,162)	(763,162)
		<u>47,841,516</u>	<u>1,118,955</u>	<u>(763,495)</u>	<u>355,460</u>

En sesiones 4/2021 y 7/2021 del Comité de Activos y Pasivos (CAP) se aprobó la estrategia para realizar coberturas de pasivo mediante el uso de IRS, por lo cual en



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

junio y septiembre de 2021 se contrataron este tipo de instrumentos para cubrir el riesgo de CEBURES a tasa fija por un total de \$22,382,000 (ver captación tradicional – emisión de deuda). Por lo anterior, FEFA pagará mensualmente intereses a TIEE considerando un spread, y semestralmente recibirá la tasa fija correspondiente a cada CEBUR.

Los intereses cobrados y pagados por derivados se registran en el margen financiero (ver información por segmentos)

La integración de instrumentos financieros derivados se muestra a continuación:

La valuación de derivados que se registra en el rubro resultado por intermediación se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Con fines de cobertura	\$ 2,752,545	\$ (1,245,258)	\$ 290,131
Posición primaria cubierta	<u>(2,788,758)</u>	<u>1,159,501</u>	<u>(275,777)</u>
Total	<u>\$ (36,213)</u>	<u>\$ (85,757)</u>	<u>\$ 14,354</u>

FEFA cuenta con nueve contrapartes activas (nacionales e internacionales) para contratar instrumentos financieros derivados bajo el amparo de contratos marco (Contrato Marco para Operaciones Financieras Derivadas o ISDA Master Agreement, según sea el caso). Todas las contrapartes cuentan con contratos de garantías los cuales establecen principalmente: límites para la exposición neta de riesgo ("Cantidad acordada" o "Threshold"); monto mínimo de transferencia; monto de redondeo; y activos a otorgar en garantía (efectivo o valores).

Conforme a los contratos establecidos, en caso de superar el límite de exposición neta de riesgo "Threshold", previa solicitud de las contrapartes, se reconocen las llamadas de margen en los rubros otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar, y en su caso, en inversiones en instrumentos financieros restringidas.

CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO.-

La cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 corresponde a operaciones sin restricción, e incluye saldos generados por la operación sustantiva de FEFA y la valuación de la posición primaria (cartera de crédito) cubierta con instrumentos financieros derivados de divisas.

El saldo de cartera de crédito de entidades gubernamentales corresponde a operaciones realizadas con la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND), institución extinta a partir del 29 de mayo del 2023 conforme al decreto publicado en el DOF. Por lo anterior, a partir de esa fecha solo se realizan operaciones de recuperación de los créditos otorgados.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

FEFA no tiene cartera de crédito con riesgo de crédito etapas 2 y 3 con instituciones de banca múltiple.

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Bancos	\$ 114,021,051	\$ 119,757,844	\$ 95,385,984
Intermediarios financieros no bancarios	33,668,255	36,005,205	32,391,655
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	124,944	141,261	97,825
Subtotal	<u>147,814,250</u>	<u>155,904,310</u>	<u>127,875,464</u>
Entidades gubernamentales	166,083	173,557	693,487
Total etapa 1	<u>\$ 147,980,333</u>	<u>\$ 156,077,867</u>	<u>\$ 128,568,951</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios	\$ 7,555	\$ 1,201,063	\$ 38,426
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios	\$ 1,255,514	\$ 184,611	\$ 169,401
Total	<u>\$ 149,243,402</u>	<u>\$ 157,463,541</u>	<u>\$ 128,776,778</u>

El saldo de cartera de crédito con riesgo de crédito por tipo de crédito y moneda se muestra a continuación:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 110,884,343	\$ 118,247,257	\$ 100,769,821
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	124,944	141,261	97,825
Subtotal	111,009,287	118,388,518	100,867,646
Entidades gubernamentales	166,083	173,557	693,487
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	36,804,963	37,515,792	27,007,818
Total etapa 1	\$ 147,980,333	\$ 156,077,867	\$ 128,568,951
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 7,555	\$ 1,201,063	\$ 38,426
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,255,514	\$ 184,611	\$ 169,401
Total cartera de crédito	\$ 149,243,402	\$ 157,463,541	\$ 128,776,778

Al cierre marzo 2025, así como diciembre y marzo 2024, la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 incluye 1,798,839, 1,796,484 y 1,630,661 miles de dólares, respectivamente (ver posición en moneda extranjera y UDIS).

Al cierre de marzo 2025, diciembre y marzo 2024, FEFA no cuenta con cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 en dólares.

El saldo por operaciones de reestructura de cartera de crédito con riesgo de crédito se muestra a continuación:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 7,793,268	\$ 8,332,646	\$ 7,509,390
Entidades gubernamentales	-	-	31,623
Total etapa 1	<u>\$ 7,793,268</u>	<u>\$ 8,332,646</u>	<u>\$ 7,541,013</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ -	\$ 1,122	\$ 14,015
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 5,219	\$ 3,787	\$ 40,900

El desglose de cartera de crédito comercial identificada con estrategia de atención diferenciada es el siguiente:

	Mar-25		
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	Total
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,209,169	\$ 146,480,137	\$ 147,689,306
Entidades gubernamentales	-	166,083	166,083
Total	<u>\$ 1,209,169</u>	<u>\$ 146,646,220</u>	<u>\$ 147,855,389</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 669	\$ 6,886	\$ 7,555
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,248,442	\$ 7,072	\$ 1,255,514

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

	Dic-24		Total
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,156,154	\$ 154,606,895	\$ 155,763,049
Entidades gubernamentales	-	173,557	173,557
Total	\$ <u>1,156,154</u>	\$ <u>154,780,452</u>	\$ <u>155,936,606</u>

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 2,199	\$ 1,198,864	\$ 1,201,063

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 184,611	\$ -	\$ 184,611

	Mar-24		Total
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 967,773	\$ 126,809,866	\$ 127,777,639
Entidades gubernamentales	-	693,487	693,487
Total	\$ <u>967,773</u>	\$ <u>127,503,353</u>	\$ <u>128,471,126</u>

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 38,426	\$ -	\$ 38,426

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 169,401	\$ -	\$ 169,401

El número de créditos otorgados que superan 30 millones de UDIS y su plazo sea mayor a un año se detalla a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
No. de créditos	18	56	13
Total	\$ <u>14,517,862</u>	\$ <u>38,046,937</u>	\$ <u>11,816,176</u>



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

El saldo de los tres mayores deudores de FEFA es el siguiente:

	<u>Mar-25</u>	<u>Dic-24</u>	<u>Mar-24</u>
Intermediarios financieros bancarios	\$ 72,982,581	\$ 75,605,096	\$ 58,726,195
Porcentaje respecto del total de cartera	49%	48%	46%

Los movimientos de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 desde el cierre del ejercicio anterior son los siguientes:

	<u>Mar-25</u>	<u>Dic-24</u>	<u>Mar-24</u>
Saldo inicial	\$ 184,611	\$ 1,898,911	\$ 1,898,911
Recuperaciones	(5,904)	(23,956)	(9,327)
Traspaso de cartera etapa 1	190,156	80,563	29,989
Traspaso de cartera etapa 2	1,245,923	301,563	78,734
Traspaso a cartera etapa 1	(88,106)	(4,750)	(700)
Cartera eliminada	(271,166)	(2,067,497)	(1,828,171)
Castigos	-	(186)	-
Efecto cambiario	-	(37)	(35)
Saldo final	\$ 1,255,514	\$ 184,611	\$ 169,401

La cartera de crédito por riesgo de crédito etapa 3 se elimina del activo con base en la política contable autorizada por el Comité Técnico.

Los ingresos por intereses obtenidos de cartera de crédito se muestran en información por segmentos.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.-

La integración de este rubro por tipo de crédito, grado de riesgo, probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida se muestra a continuación²:

² Anexo 4: Formato de Calificación de Cartera Crediticia.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

	Mar-25				
	Importe cartera crediticia	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de Incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A \$	145,297,974 \$	97.4%	\$ 354,139	0.55%	45.00%
Riesgo B	1,068,884	0.7%	21,803	4.53%	45.00%
Riesgo C	293,321	0.2%	31,357	23.76%	45.00%
Riesgo D	2,153,087	1.4%	968,889	100.00%	45.00%
Riesgo E	305,193	0.2%	225,966	100.00%	74.00%
Total \$	149,118,459 \$	100%	1,602,154	2.38%	45.06%

	Dic-25				
	Importe cartera crediticia	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de Incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A \$	149,649,161 \$	95.1%	\$ 359,631	0.54%	45.00%
Riesgo B	5,095,318	3.2%	106,685	4.65%	45.00%
Riesgo C	35,973	0.0%	2,893	17.87%	45.00%
Riesgo D	2,117,654	1.3%	616,813	64.73%	45.00%
Riesgo E	424,174	0.3%	288,269	100.00%	68.00%
Total \$	157,322,280 \$	100%	1,374,291	1.94%	45.05%

	Mar-24				
	Importe cartera crediticia	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de Incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A \$	124,147,141 \$	96.5%	\$ 317,839	0.58%	44.96%
Riesgo B	3,300,495	2.6%	52,686	3.57%	44.75%
Riesgo C	55,716	0.0%	5,155	20.56%	45.00%
Riesgo D	864,101	0.7%	388,845	100.00%	45.00%
Riesgo E	311,500	0.2%	194,667	100.00%	62.49%
Total \$	128,678,953 \$	100%	959,192	1.66%	45.00%

Los movimientos de estimación preventiva para riesgos crediticios, al cierre del primer trimestre de 2025, se muestran a continuación:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

	Mar 25			
	Estimación preventiva para riesgos crediticios			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo inicial	\$ 1,047,701	\$ 204,911	\$ 121,680	\$ 1,374,292
Incremento	12,942	-	712,523	725,465
Cancelación excedente	(20,393)	(204,429)	-	(224,822)
Cartera eliminada	-	-	(271,166)	(271,166)
Cartera castigada	-	-	-	-
Efecto cambiario	(1,616)	-	-	(1,616)
Saldo final	\$ 1,038,634	\$ 482	\$ 563,037	\$ 1,602,153

	Dic 24			
	Estimación preventiva para riesgos crediticios			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo inicial	\$ 1,691,710	\$ -	\$ 1,125,669	\$ 2,817,379
Incremento	121,675	205,725	996,819	1,324,219
Cancelación excedente	(779,787)	-	-	(779,787)
Cartera eliminada	-	-	(2,000,769)	(2,000,769)
Cartera castigada	-	-	(186)	(186)
Efecto cambiario	14,103	(814)	147	13,436
Saldo final	\$ 1,047,701	\$ 204,911	\$ 121,680	\$ 1,374,292

	Mar 24			
	Estimación preventiva para riesgos crediticios			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo inicial	\$ 1,691,710	\$ -	\$ 1,125,669	\$ 2,817,379
Incremento	-	25,868	805,940	831,808
Cancelación excedente	(859,766)	(24)	-	(859,790)
Cartera eliminada	-	-	(1,828,171)	(1,828,171)
Efecto cambiario	(1,366)	(814)	146	(2,034)
Saldo final	\$ 830,578	\$ 25,030	\$ 103,584	\$ 959,192

Al cierre del primer trimestre de 2025 los saldos de la estimación preventiva para riesgos crediticios clasificada por etapas es la siguiente:

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

	Mar 25	Dic 24	Mar 24
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,037,804	\$ 1,046,833	\$ 827,111
Entidades gubernamentales	830	868	3,467
	<u>\$ 1,038,634</u>	<u>\$ 1,047,701</u>	<u>\$ 830,578</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 482	\$ 204,911	\$ 25,030
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 563,037	\$ 121,680	\$ 103,584
Total	<u>\$ 1,602,153</u>	<u>\$ 1,374,292</u>	<u>\$ 959,192</u>

A partir de 2019 algunos intermediarios financieros no bancarios (IFNB) se clasifican con problemática que requieren una estrategia de atención diferenciada debido a que existen indicios de deterioro con base en lo que establece el Art. 124, fracción II, inciso a) de las Disposiciones se les asigna una probabilidad de incumplimiento del 100%, lo que deriva mayor requerimiento en la estimación (ver nota de Cartera de crédito con riesgo de crédito).

OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO).-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	\$ 1,675,018	\$ 2,591,594	\$ 296,731
Deudores diversos			
Partidas asociadas a operaciones crediticias	8,359	8,359	8,359
Préstamos y otros adeudos del personal	19,942	3,653	11,920
Otros deudores	26,871	32,770	25,723
Subtotal	<u>55,172</u>	<u>44,782</u>	<u>46,002</u>
Impuestos acreditables	3	2	3
Estimación de perdidas crediticias esperadas (Otras cuentas por cobrar)	(33,927)	(33,927)	(34,040)
Total \$	<u>\$ 1,696,266</u>	<u>\$ 2,602,451</u>	<u>\$ 308,696</u>



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Deudores por colaterales otorgados en efectivo refleja la garantía entregada a contrapartes que operan derivados con FEFA debido a que se superó el límite contractual (Threshold).

El renglón préstamos y otros adeudos del personal se integra principalmente de anticipos para cubrir gastos relacionados con emisión de deuda.

Otros deudores corresponden principalmente a gastos de juicio relacionados con recuperación de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 a cargo de IFNB. La estimación de pérdidas crediticias esperadas incluye la porción no recuperable de dichos gastos y de partidas asociadas a operaciones crediticias, así como los gastos de operación pendientes de reembolsar por los otros fideicomisos FIRA.

CAPTACIÓN TRADICIONAL (EMISIÓN DE DEUDA)

Conforme a la estrategia de financiamiento para fondear la cartera de crédito, se continúa con el programa de contratación de deuda a corto y largo plazo.

La integración del rubro por grado de exigibilidad se muestra a continuación:

	<u>Mar-25</u>	<u>Dic-24</u>	<u>Mar-24</u>
Corto plazo			
Capital	\$ 42,278,892	\$ 44,891,592	\$ 20,390,000
Interés devengado	428,370	362,406	168,162.00
Costo de transacción	<u>(58,195)</u>	<u>(28,411)</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>42,649,067</u>	<u>45,225,587</u>	<u>20,558,162</u>
Largo plazo			
Capital	54,515,554	41,676,892	57,505,599
Interés devengado	354,446	493,526	548,485
Costo de transacción	<u>(31,437)</u>	<u>(54,337)</u>	<u>(84,576)</u>
Subtotal	<u>54,838,563</u>	<u>42,116,081</u>	<u>57,969,508</u>
Premio por emisión	<u>439</u>	<u>708</u>	<u>1,501</u>
Total	<u>\$ 97,488,069</u>	<u>\$ 87,342,376</u>	<u>\$ 78,529,171</u>

En 2021 el Fideicomiso contrató IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés de los CEBURES FEFA19-4, FEFA15-5, FEFA 16-2 por \$11,282,000, así como FEFA 20-2 y FEFA 20-4 por \$11,100,000. Por lo anterior, FEFA paga mensualmente intereses a TIIE menos un spread, y semestralmente recibe la tasa fija correspondiente a cada CEBURES (ver Instrumentos Financieros Derivados). En noviembre 2024, venció FEFA19-4 así como su contrato de cobertura.

En enero y febrero 2025 se contrató IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés de los bonos FEFA 24 V y FEFA 24 B por \$11,265,384. FEFA paga mensualmente intereses a TIIE



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

de fondeo a un día, publicada por Banco de México cada día hábil bancario y recibe semestralmente tasa fija.

Las emisiones por programa se integran como sigue:

- Programa de certificados bursátiles fiduciarios de largo plazo revolvente hasta por \$50,000,000 con vigencia al 7 de mayo de 2018. Al cierre de marzo 2025 las emisiones en circulación son las siguientes:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 15-5	14-2015-J	04/sep/2015	22/ago/2025	2,800,000	7.58%	7.58%	28,000,000
FEFA 15-5	21-2015-J	06/nov/2015	22/ago/2025	4,100,000	7.58%	7.58%	41,000,000
FEFA 16-2	05-2016-J	11/feb/2016	29/ene/2026	2,382,000	7.91%	7.43%	23,820,000
Total				9,282,000			

^{1/} Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

^{2/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

^{3/} El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

- Programa dual de colocación de certificados bursátiles fiduciarios con carácter revolvente a cargo de FEFA, conforme a la modalidad de emisor recurrente, por un monto de hasta \$100,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 17 de julio de 2023. Al cierre de marzo 2025 las emisiones en circulación de este programa se detallan como sigue:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 20-2	30-2020-J	26/jun/2020	20/jun/2025	5,500,000	6.34%	6.43%	55,000,000
FEFA 20-4	53-2020-J	19/oct/2020	13/abr/2026	5,600,000	6.11%	6.19%	56,000,000
FEFA 21-2	23-2021-J	26/abr/2021	23/mar/2026	3,816,000	TIIE + 0.27 pp	4.65%	38,160,000
FEFA 22S ^{4/}	04-2022-J	20/may/2022	16/may/2025	3,920,000	TIIE + 0.22 pp	11.64%	39,200,000
FEFA 23V ^{4/}	18-2023-J	27/Abr/2023	21/may/2026	2,985,000	TIIE + 0.3 pp	11.75%	29,850,000
Total				21,821,000			

^{1/} Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

^{2/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

^{3/} El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

^{4/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de fondeo a un día hábil bancario.

En abril de 2023 FEFA emitió el primer bono verde de adaptación y resiliencia al cambio climático con clave de pizarra FEFA 23V.

- Programa de certificados bursátiles fiduciarios con series de corto y largo plazo sin que al efecto medie oferta pública, hasta por \$180,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 31 de octubre de 2024 para llevar a cabo las colocaciones. Al cierre de marzo 2025 los CEBURES en circulación son los siguientes:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA P20-3	10-2020-J	30/abr/2020	24/abr/2025	750,000	TIIE + 0.50 pp	6.99%	7,500,000
FEFA 4-20	14-2020-J	11/may/2020	05/may/2025	700,000	TIIE + 0.50 pp	6.84%	7,000,000
FEFA 1-21	03-2021-J	11/feb/2021	05/feb/2026	3,000,000	TIIE + 0.39 pp	4.85%	30,000,000
FEFA 2-21	07-2021-J	25/feb/2021	22/ene/2026	1,000,000	TIIE + 0.38 pp	4.74%	10,000,000
FEFA 1-23 ^{4/}	19-2023-J	29/jun/2022	26/jun/2025	1,000,000	TIIE + 0.3 pp	11.76%	10,000,000
FEFA 2-23 ^{4/}	21-2023-J	6/jul/2023	3/jul/2025	2,000,000	TIIE + 0.3 pp	11.64%	20,000,000
Total				8,450,000			

^{1/} Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

^{2/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

^{3/} El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

^{4/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de fondeo a un día hábil bancario.

- Programa es de hasta \$100,000'000 o su equivalente en unidades de inversión o en dólares (moneda de curso legal de los Estados Unidos de América). El monto de las emisiones de los certificados bursátiles fiduciarios de corto plazo vigentes no excederá de \$15,000'000. Al cierre de marzo 2025 los CEBURES en circulación son los siguientes:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 23-2	29-2023-J	01/sept/2023	4/jul/2025	2,221,325	TIIE + 0.28 pp	11.82%	22,213,252
FEFA 23G	30-2023-J	01/sept/2023	28/ago/2026	3,000,000	TIIE + 0.31 pp	11.76%	30,000,000
FEFA 23-3	45-2023-J	16/nov/2023	13/nov/2025	3,791,667	TIIE + 0.30 pp	11.77%	37,916,665
FEFA 23-2V	44-2023-J	16/nov/2023	27/may/2027	1,090,000	TIIE + 0.33 pp	11.78%	10,900,000
FEFA 24	14-2024-J	07/mar/2024	16/oct/2025	4,043,100	TIIE + 0.29 pp	11.67%	40,431,000
FEFA 24S	13-2024-J	07/mar/2024	04/mar/2027	1,806,507	TIIE + 0.32 pp	11.68%	18,065,077
FEFA 00124	15-2024-J	13/jun/2024	12/jun/2025	2,000,000	TIIE + 0.30 pp	11.64%	20,000,000
FEFA 00224	16-2024-J	20/jun/2024	19/jun/2025	3,865,500	TIIE + 0.30 pp	11.58%	38,655,000
FEFA 00324	17-2024-J	18/07/2024	17/07/2025	3,000,000	TIIE + 0.30 pp	11.50%	30,000,000
FEFA 24-2	18-2024-J	02/09/2024	30/08/2027	6,765,384	TIIE + 0.33 pp	11.41%	67,653,839
FEFA 24V ^{4/}	19-2024-J	02/09/2024	25/08/2031	3,232,000	M31 + 0.55 pp	11.29%	32,320,000
FEFA24-3	20-2024-J	03/12/2024	16/06/2026	2,175,000	TIIE + 0.30 pp	10.71%	21,750,000
FEFA24-4	21-2024-J	03/12/2024	05/10/2027	325,000	TIIE + 0.33 pp	11.31%	3,250,000
FEFA24B	22-2024-J	03/12/2024	26/11/2030	4,500,000	M31 + 0.43 pp	11.22%	45,000,000
FEFA 00125	05-2025-J	06/02/2025	24/07/2025	494,713	TIIE + 0.27 pp	10.82%	4,947,125
FEFA 00225	06-2025-J	06/02/2025	05/02/2026	4,131,250	TIIE + 0.30 pp	10.81%	41,312,500
Total				46,441,446			

^{1/} Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

^{2/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de fondeo a un día hábil bancario.

^{3/} El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

^{4/} Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la Tasa Bono M 2031

En septiembre 2023 con el objetivo de continuar impulsando la autonomía económica de las mujeres, se colocó en el mercado bursátil la tercera edición del bono social de género FEFA 23G, pero con enfoque de microcrédito, el primero en su tipo dentro de la Banca de Desarrollo. Los recursos obtenidos se destinaron para otorgar financiamiento exclusivo a mujeres con proyectos productivos en el sector alimentario y medio rural.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Asimismo, en noviembre de 2023 y septiembre 2024, colocó el quinto y sexto bono verde con claves de pizarra FEFA 23-2V y FEFA 24V, los recursos obtenidos en dichas emisiones estarán destinados a promover la inversión de proyectos productivos con impacto ambiental positivo.

En marzo de 2024 FEFA colocó bonos en el mercado bursátil con clave de pizarra FEFA 24 y FEFA 24S. Los recursos del bono FEFA 24S se canalizaron a fomentar la inclusión financiera y abatir las barreras de acceso a servicios de financieros de las y los productores. El marco de referencia para bonos sostenibles de FIRA cuenta con la opinión favorable de Sustainalytics, empresa dedicada a investigación y calificación ambiental, social y análisis de gestión corporativa.

En diciembre 2024 FEFA colocó en el mercado bursátil el primer bono de pesca y acuacultura sostenible (azul) con clave de pizarra FEFA 24B es el primero dentro de la Banca de Desarrollo en México.

- Programa de certificados bursátiles fiduciarios con series de corto y largo plazo sin que al efecto medie oferta pública, hasta por \$180,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 23 de octubre de 2024 para llevar a cabo con cargo a la emisión será colocaciones por 5 años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción en RNV por la CNBV. Al cierre de marzo 2025 los CEBURES en circulación son los siguientes:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 1-25	11-2015-J	28/feb/2025	11/sep/2026	3,500,000	TIIE + 0.32 pp	10.26%	35,000,000
FEFA 2-25	14-2025-J	07/mar/2025	18/sep/2026	1,000,000	TIIE + 0.32 pp	-	10,000,000
FEFA 3-25	15-2025-J	27/mar/2025	21/mar/2030	3,000,000	TIIE + 0.63 pp	-	30,000,000
FEFA 4-25	18-2025-J	31/mar/2025	25/mar/2030	3,300,000	TIIE + 0.63 pp	-	33,000,000
Total				10,800,000			

^{1/} Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

^{2/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de fondeo a un día hábil bancario.

^{3/} El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

Banco de México prohibió el uso de las TIIE a plazos de 91 y 182 días para nuevos contratos que se celebraron a partir del 1 de enero de 2024 y la TIIE a plazo de 28 días para nuevos contratos que se formalicen a partir del 1 de enero de 2025.

A partir de las fechas mencionadas anteriormente, FEFA sustituyó la tasa TIIE a plazo de 28 días por la TIIE de Fondeo prevista en la regulación emitida por Banxico.

Durante 2025 FEFA ha colocado en el mercado bursátil los bonos FEFA 00125, FEFA 00225 y emisiones sin que medie oferta pública FEFA 1-25, FEFA 2-25, FEFA 3-25 y FEFA 4-25, el pago de intereses tiene referencia a la tasa TIEF (tasa TIIE de fondeo a un día hábil bancario).

En las emisiones funge como representante común Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero y como depositario S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Los certificados bursátiles son quirografarios por lo que no cuentan con aval o garantía real o personal alguna.

FEFA ha cumplido con sus obligaciones de pago por las emisiones realizadas. De enero a marzo 2025 los pagos realizados por vencimientos ascienden a \$5,200,000.

La afectación a resultados se presenta a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Pago de intereses	\$ 2,179,947	\$ 7,699,270	\$ 1,825,348
Amortización de gastos	26,699	81,796	18,741
Interés devengado	(73,115)	230,022	90,737
Total	<u>\$ 2,133,531</u>	<u>\$ 8,011,088</u>	<u>\$ 1,934,826</u>

PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Corto plazo			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	\$ 36,358	\$ 30,838	\$ 14,874
Interés devengado	540	178	277
Préstamos de otros organismos			
Capital	292,291	298,328	118,304
Interés devengado	4,970	267	2,290
Subtotal	<u>334,159</u>	<u>329,611</u>	<u>135,745</u>
Largo plazo			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	2,173,294	2,196,225	66,934
Interés devengado	7,277	6,848	1,246
Préstamos de otros organismos			
Capital	1,607,603	1,640,799	1,537,946
Interés devengado	27,333	1,468	29,769
Subtotal	<u>3,815,507</u>	<u>3,845,340</u>	<u>1,635,895</u>
Total	<u>\$ 4,149,666</u>	<u>\$ 4,174,951</u>	<u>\$ 1,771,640</u>

Con la finalidad de destinar recursos al financiamiento de operaciones de crédito al sector agropecuario a través de distintos programas y productos autorizados, FEFA contrató las líneas de crédito siguientes:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Préstamos de instituciones de banca múltiple. -

- Contrato con BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México hasta por \$3,000,000 con vigencia al 24 de agosto 2025, pago de capital al vencimiento de cada disposición e intereses a tasa TIE de 28 días más un spread (según se define en el momento de la disposición).

Al cierre de marzo 2025, no se dispuso esta línea de crédito.

- Contrato con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, el 5 de septiembre 2023 se celebró el octavo convenio modificatorio en relación con la disminución de la línea de crédito para quedar de \$3,000,000 a \$1,000,000 con vigencia a diciembre 2025. El pago de capital es al vencimiento de cada disposición y los intereses mensualmente a una tasa TIE de 28 días más los puntos base acordados al momento de la solicitud.

Al cierre de marzo del 2025 no se dispuso esta línea de crédito.

- Contrato con The Bank of Nova Scotia (Canadá) hasta por 250 millones de dólares vigente hasta diciembre 2025. El pago de capital al vencimiento e intereses mensuales a una tasa LIBOR más los puntos base acordados al momento de la disposición.

El 31 de marzo de 2025, se firmó un adendum modificatorio al contrato donde se autorizó la disminución de la línea de crédito a \$100 millones de dólares.

Al cierre de marzo 2025, no se dispuso de esta línea de crédito.

Préstamos de instituciones de banca de desarrollo. -

- Préstamo NAFIN (KfW: En octubre 2019 se formalizó un crédito con Nacional Financiera (NAFIN) por 34.02 millones de dólares con recursos provenientes del Banco de Desarrollo Alemán KfW para apoyar el Programa de Inversión Forestal (PROINFOR) en beneficio de empresas forestales comunitarias.

El plazo es de 10 años con vencimiento en mayo 2029 y contempla gracia en el pago de capital, mismo que comenzará a amortizarse a partir de mayo 2024 mediante 11 pagos semestrales, en mayo y octubre. Derivado del cese de la publicación de la tasa LIBOR a partir del 30 de junio de 2023, a la cual estaba referenciado la tasa para el cálculo de intereses, NAFIN y KfW firmaron el 16 de junio de 2023 una Adenda al contrato de préstamo, en el cuál modificaron la tasa de referencia a TERM SOFR 6 meses -75 pb +40 pb. de intermediación de NAFIN. Por su parte y con la finalidad de hacer uso de la línea de crédito en su totalidad, el 13 de mayo de 2024 se suscribió un segundo convenio modificatorio entre FEFA y NAFIN para extender el periodo de disponibilidad hasta el 31 de diciembre de 2025.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

El objetivo del PROINFOR es que las empresas forestales comunitarias certificadas con estándares internacionales de sustentabilidad social, ambiental y económica accedan al crédito para hacer inversiones en operaciones de manejo forestal y redes de valor, incrementando su eficiencia y rentabilidad. Se destaca la colaboración interinstitucional para impulsar la inversión forestal comunitaria y la conservación de la biodiversidad en México, a través del crédito y el acompañamiento técnico. PROINFOR permite también contribuir al cumplimiento de compromisos internacionales relacionados a la conservación de la biodiversidad y a la disminución de emisiones por deforestación o cambio de uso del suelo.

En este préstamo KfW canaliza un aporte financiero no reembolsable de hasta 6 millones de euros o su equivalente en dólares para medidas de acompañamiento incluyendo la asistencia técnica.

Este programa opera por reembolso de los proyectos financiados a Empresas Forestales Comunitarias (EFC) que cuenten con la certificación forestal internacional del Forest Stewardship Council (FSC), es decir, los recursos se canalizan a FEFA una vez comprobado su uso en los programas o proyectos PROINFOR financiados, donde NAFIN que funge como prestatario de la línea de crédito. Durante 2023 se recibieron los siguientes reembolsos: 1,211, 1,370, 2,359, miles de dólares en los periodos de agosto, septiembre y diciembre de 2023; respectivamente y durante 2024 se recibieron en agosto y octubre los siguientes reembolsos por 1,457 y 1,436 miles de dólares.

En febrero 2025, se ha recibido el reembolso por 1,351 miles de dólares. Asimismo, y con la finalidad de utilizar la totalidad de la línea de crédito, se está gestionando con KfW y NAFIN una extensión al plazo de las disposiciones hasta diciembre de 2026.

Durante el primer trimestre de 2025 FEFA no ha pagado capital ni intereses, derivado de que el pago siguiente corresponde a mayo.

Al cierre de marzo 2025, este préstamo asciende a 7,997 miles de dólares equivalentes a \$163,612 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 20.4604 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

EL 13 de mayo 2024, firmaron un convenio modificatorio en el cual se acuerda como fecha del periodo de disponibilidad el 31 de diciembre de 2025.

- Préstamo NAFIN (BID): El 27 de noviembre de 2024 se celebró nuevo contrato con NAFIN-BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por 100 millones dólares, destinado para proyectos sostenibles, implementar la promoción del desarrollo de actividades agrícolas resilientes al cambio climático, en sectores de alto riesgo climático identificados por regiones, vulnerabilidades y cultivos clave, esta línea de crédito tiene vencimiento el 15 de mayo de 2029. La tasa de interés se compone de la SOFR diaria + Tasa BID + Margen NAFIN.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

El 13 de diciembre de 2024, FEFA recibió los recursos de esta línea de crédito.

Al cierre del primer trimestre 2025, este préstamo asciende a \$2,046,040 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 20.4604 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

Durante el primer trimestre de 2025, FEFA pago 1,507 mil dólares de intereses.

Préstamos de otros organismos. -

- FEFA suscribió un segundo crédito con la AFD de 100 millones de dólares a diez años, con 3 años de gracia, y pagos semestrales en junio y diciembre de cada año.

Este préstamo tiene el objetivo de otorgar financiamiento de proyectos en municipios con vulnerabilidad al cambio climático, así como con alto y muy alto grado de marginación con un enfoque de sostenibilidad. En noviembre 2021 FEFA ejerció el crédito a una tasa de interés LIBOR seis meses más 1.73% puntos porcentuales. En diciembre 2023 se realizó un ajuste a las condiciones de operación que modificó la tasa de referencia para el pago de los intereses a TERM SOFR T-2 + Adjustment Margin (0.42826%) + Spread (1.73%).

Durante el primer trimestre 2025 FEFA no pago capital e intereses, derivado de que el pago siguiente se realizará en junio.

Al cierre del primer trimestre 2025, este préstamo asciende a 93 millones de dólares equivalentes a \$1,899,894 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 20.4604 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

- El 29 de mayo de 2023 se celebró nuevo contrato con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por 100,000 miles dólares con un 20% destinado para proyectos sostenibles. La tasa de interés está referenciada a la TERM SOFR y la sobretasa se definirá en cada disposición.

Durante el primer trimestre de 2025 no se ha ejercido esta línea de crédito.

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO POR COLOCACIÓN DE VALORES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al cierre del primer trimestre de 2025 las tasas de interés promedio por colocación de valores y préstamos bancarios y de otros organismos se muestran a continuación:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

No.	Fecha	Emisión / Institución	Monto vigente ^{1/}	Tasa interés promedio ^{2/}	Moneda
1	04/09/2015	95FEFA15-5	6,900,000	7.48%	Mxn
2	11/02/2016	95FEFA16-2	2,382,000	7.72%	Mxn
3	30/04/2020	95FEFAP20-3	750,000	8.79%	Mxn
4	11/05/2020	95FEFA4-20	700,000	8.80%	Mxn
5	26/06/2020	95FEFA20-2	5,500,000	6.34%	Mxn
6	19/10/2020	95FEFA20-4	5,600,000	6.11%	Mxn
7	11/02/2021	95FEFA1-21	3,000,000	9.30%	Mxn
8	25/02/2021	95FEFA2-21	1,000,000	9.32%	Mxn
9	26/04/2021	95FEFA21-2	3,816,000	9.39%	Mxn
10	20/05/2022	95FEFA22S	3,920,000	10.62%	Mxn
11	27/04/2023	95FEFA23V	2,985,000	11.15%	Mxn
12	29/06/2023	95FEFA1-23	1,000,000	11.16%	Mxn
13	06/07/2023	95FEFA2-23	2,000,000	11.14%	Mxn
14	01/09/2023	95FEFA23-2	2,221,325	11.07%	Mxn
15	01/09/2023	95FEFA23G	3,000,000	11.10%	Mxn
16	16/11/2023	95FEFA23-2V	1,090,000	11.07%	Mxn
17	16/11/2023	95FEFA23-3	3,791,667	11.04%	Mxn
18	07/03/2024	95FEFA24	4,043,100	10.87%	Mxn
19	07/03/2024	95FEFA24S	1,806,508	10.90%	Mxn
20	13/06/2024	92FEFA00124	2,000,000	10.65%	Mxn
21	20/06/2024	92FEFA00224	3,865,500	10.60%	Mxn
22	18/07/2024	92FEFA00324	3,000,000	10.53%	Mxn
23	02/09/2024	95FEFA24-2	3,232,000	10.48%	Mxn
24	02/09/2024	95FEFA24V	6,765,384	10.25%	Mxn
25	03/12/2024	95FEFA24-3	2,175,000	10.09%	Mxn
26	03/12/2024	95FEFA24-4	325,000	10.12%	Mxn
27	03/12/2024	95FEFA24B	4,500,000	10.18%	Mxn
28	06/02/2025	92FEFA00125	494,713	9.79%	Mxn
29	06/02/2025	92FEFA00225	4,131,250	9.82%	Mxn
30	28/02/2025	95FEFA1-25	3,500,000	9.65%	Mxn
31	07/03/2025	95FEFA2-25	1,000,000	9.78%	Mxn
32	27/03/2025	95FEFA3-25	3,000,000	9.83%	Mxn
33	31/03/2025	95FEFA4-25	3,300,000	0.00%	Mxn
34	19/11/2021	AFD	1,899,894	5.4994%	USD
35	13/12/2024	NAFIN	2,046,040	5.7362%	USD
36	27/02/2025	NAFIN	27,647	4.3487%	USD
37	21/08/2023	NAFIN	20,270	5.2263%	USD
38	14/09/2023	NAFIN	22,931	5.2338%	USD
39	15/12/2023	NAFIN	39,485	5.0996%	USD
40	19/11/2021	NAFIN	26,829	4.6277%	USD
41	13/12/2024	NAFIN	26,449	4.4420%	USD

^{1/} Las cifras se presentan en miles de pesos.

^{2/} Tasa promedio a partir de la fecha de emisión.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

OTRAS CUENTAS POR PAGAR.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Proveedores	\$ 4	\$ -	\$ 33
Acreedores por liquidación de operaciones	122,400	366,300	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-	-	183,683
Contribuciones por pagar	27	4,194	57
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			
Provisiones para obligaciones diversas	31,678	-	26,489
Otros acreedores diversos	308,324	760,742	792,526
Subtotal	<u>340,002</u>	<u>760,742</u>	<u>819,015</u>
Total	<u>\$ 462,433</u>	<u>\$ 1,131,236</u>	<u>\$ 1,002,788</u>

El rubro de acreedores por liquidación de operaciones corresponde a colaterales entregados en efectivo pendientes de liquidar a las contrapartes con las que FEFA opera derivados cuando se supera el límite contractual (Threshold).

El renglón otros acreedores diversos considera gastos de operación pendientes de rembolsar a FONDO.

PATRIMONIO CONTABLE.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Patrimonio contribuido			
Aportaciones del Gobierno Federal	\$ <u>6,735,155</u>	\$ <u>6,735,155</u>	<u>6,735,155</u>
Patrimonio ganado			
Resultado de ejercicios anteriores			
Resultado por aplicar	71,519,527	66,310,920	66,310,919
Resultado por cambios contables y corrección de errores	(2,137,874)	(2,137,874)	(2,137,874)
Incremento por actualización de resultados de ejercicios	(2,909,492)	(2,909,492)	(2,909,492)
Otros resultados integrales	314,613	68,055	(18,196)
Resultado neto	<u>757,740</u>	<u>5,208,607</u>	<u>1,407,106</u>
Subtotal	<u>67,544,514</u>	<u>66,540,216</u>	<u>62,652,463</u>
Total	<u>\$ 74,279,669</u>	<u>\$ 73,275,371</u>	<u>\$ 69,387,618</u>



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UDIS.-

La posición en moneda extranjera del Fideicomiso es la siguiente:

	Miles de dólares		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	15,616	87,246	22,812
Cartera de crédito	1,798,839	1,796,484	1,630,661
Posición activa	1,814,455	1,883,730	1,653,473
Pasivos			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,335)	(3,833)	(3,349)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(202,815)	(199,922)	(106,967)
Posición pasiva de swaps	(1,529,463)	(1,604,735)	(1,463,937)
Posición pasiva	(1,735,613)	(1,808,490)	(1,574,253)
Posición activa neta	78,842	75,240	79,220

Al 31 de marzo de 2025, diciembre y marzo 2024 la posición en UDIS corresponde a Udibonos.

	Miles de UDIS		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Activos			
Inversiones en instrumentos financieros	44,469	43,203	-
Posición activa neta	44,469	43,203	-

I. II ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Concepto	1T 2025	4T 2024	Variación		1T 2024	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Ingresos por intereses	6,345,158	5,656,587	688,571	12	5,208,836	1,136,322	22
Gastos por intereses	(4,809,328)	(4,032,427)	(776,901)	19	(3,507,561)	(1,301,767)	37
Margen financiero	1,535,830	1,624,160	(88,330)	(5)	1,701,275	(165,445)	(10)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(423,844)	(275,756)	(148,088)	54	9,911	(433,755)	(44) v
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,111,986	1,348,404	(236,418)	(18)	1,711,186	(599,200)	(35)
Comisiones y tarifas pagadas	(6,672)	(9,258)	2,586	(28)	(1,991)	(4,681)	2 v
Resultado por intermediación	(36,213)	331,109	(367,322)	(111)	14,354	(50,567)	(3) v
Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,329)	(343,661)	253,332	(74)	(89,908)	(421)	-
Gastos de administración y promoción	(221,032)	(245,395)	24,363	(10)	(226,535)	5,503	(2)
Resultado neto	757,740	1,081,199	(323,459)	(30)	1,407,106	(649,366)	(46)
Otros resultados integrales	246,558	(175,305)	421,863	(2) v	5,611	240,947	43 v
Resultado integral	1,004,298	905,894	98,404	11	1,412,717	(408,419)	(29)



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

INGRESOS POR INTERESES

Corresponde a rendimientos generados por cartera de crédito, premios e intereses por depósitos en instituciones financieras e inversiones en instrumentos financieros, ingresos por operaciones de cobertura, así como el descuento o sobreprecio recibido en títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente.

Forman parte de este rubro los ajustes por valorización de partidas denominadas en moneda extranjera que provengan de posiciones relacionadas con el margen financiero.

Los intereses se registran en el ejercicio que corresponde conforme se devengan. Los intereses sobre cartera etapa 3 se registran en cuentas de orden en el rubro intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito etapa 3 y se reconocen en resultados hasta que se cobran.

GASTOS POR INTERESES

Se integra de intereses de captación tradicional, amortización de gastos de emisión, descuento por colocación de deuda, intereses de préstamos bancarios y de otros organismos, operaciones de cobertura, intereses a favor del personal, así como ajustes por valorización de partidas denominadas en moneda extranjera que provengan de posiciones relacionadas con el margen financiero.

Los intereses se registran en el ejercicio que corresponde conforme se devengan.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

En este rubro se reconoce en resultados del ejercicio la porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. Asimismo, incluye recuperaciones de cartera de crédito previamente castigada o eliminada del activo, así como la cancelación de excedentes de estimación preventiva.

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS

Representa el monto de comisiones pagadas a instituciones de crédito y otros organismos del país y del extranjero por transacciones bancarias y financiamientos.

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN

En este rubro se registran resultados por compra-venta de inversiones en instrumentos financieros y divisas, cancelación de operaciones con swaps, valuación a valor razonable de derivados de cobertura y negociación y de las partidas cubiertas (cartera de crédito, CEBURES emitidos a tasa fija y préstamos de otros organismos) con instrumentos financieros derivados.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Resultado por valuación.-

La valuación de instrumentos financieros derivados que se reconoce en resultado por intermediación se muestra a continuación:

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Con fines de cobertura	\$ 2,752,545	\$ (1,245,258)	\$ 290,131
Posición primaria cubierta	<u>(2,788,758)</u>	<u>1,159,501</u>	<u>(275,777)</u>
Total	<u>\$ (36,213)</u>	<u>\$ (85,757)</u>	<u>\$ 14,354</u>

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN

Este rubro se integra principalmente de ingresos por capacitación y transferencia de tecnología, afectación por pérdida de valor de bienes adjudicados, penalizaciones, resultado en venta de bienes adjudicados, partidas relacionadas con aportaciones al Fideicomiso de pensiones de FONDO y resultado por valorización de partidas denominadas en moneda extranjera no relacionadas con el margen financiero.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN

Representa erogaciones con cargo al presupuesto de gasto corriente y otros egresos de operación. Las erogaciones se realizan con base en los programas financieros autorizados en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) y sus modificaciones. FIRA tiene el compromiso de adoptar los principios de austeridad establecidos por la actual administración, por lo que se realizan esfuerzos para contener el gasto de operación.

II. INFORMACIÓN CUALITATIVA RELATIVA A POLÍTICAS, METODOLOGÍAS Y NIVELES DE RIESGO ASUMIDOS.-

En apego a sanas prácticas en materia de administración de riesgos establecidas de manera interna y en aquellas dispuestas por las autoridades financieras, la alta dirección de FIRA constantemente realiza acciones para el fortalecimiento en la gestión de los riesgos.

A través de la Unidad de Análisis y Administración Integral de Riesgos (UAAIR) la Institución identifica, mide, da seguimiento y controla las exposiciones a riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo.

Bajo este marco, los riesgos que enfrenta la Institución se identifican en cuatro categorías:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

1. Los riesgos de mercado, derivados de las pérdidas potenciales en su valor por cambios en las tendencias y volatilidades de los factores de riesgo tales como: tasas de interés nominal, tasas reales, sobretasas, tasas en dólares, el tipo de cambio, entre otros.
2. Los riesgos de liquidez, derivados por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Institución, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria. Las variables de afectación directa en este riesgo son: 1) la estimación de obligaciones a cubrir, medido a través de las brechas potenciales de entradas y salidas que estima la Institución en relación con el otorgamiento y cobro de créditos, egresos por pago de emisión de deuda, egresos de operación, así como los plazos y cupones de la inversión de los títulos de la tesorería, 2) el descuento potencial inusual del mercado por la venta de activos, esto último medido a través de los registros históricos de descuento que ha enfrentado la Tesorería por la enajenación de sus títulos, y 3) por la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, esto último estimado con base en los registros históricos de posturas de los contratantes de deuda emitida por la Institución.
3. Los riesgos de crédito, derivados del incumplimiento en las obligaciones de los emisores de valores, de las contrapartes de la cartera crediticia y operaciones con instrumentos derivados. Los factores que condicionan este riesgo son las probabilidades de incumplimiento de las contrapartes, y emisores, así como la tasa de recuperación, la exposición crediticia del portafolio.
4. Los riesgos operativos, derivados de fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y legal.

Adicionalmente, el valor de las inversiones utilizado para la estimación de los diferentes riesgos es proporcionado por Valmer, como proveedor de precios autorizado por la CNBV.

Por otro lado, la gestión que la administración realiza sobre sus riesgos financieros se basa, entre otros factores, en el apetito de riesgo que los Comités Técnicos de los Fideicomisos establecen con base en lo sugerido por el CARFIRA. Dicho apetito de riesgo se hace operativo mediante un conjunto de límites establecidos sobre indicadores de riesgo comúnmente aceptados en la práctica de la Administración de Riesgos. Estos límites acotan tanto las operaciones de inversión de Tesorería como las operaciones de cartera crediticia, garantías y cobertura, en su caso. Así mismo, se establece un nivel de tolerancia al riesgo operativo en función del patrimonio de la Institución.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Los límites de riesgo y nivel de tolerancia son monitoreados por la UAAIR. Las acciones a realizar frente al rebase de estos límites están establecidos en procedimientos internos que determinan las acciones a seguir por las áreas tomadoras de riesgo. El control general de las inversiones y operaciones de crédito se realiza a través de la Dirección de Control de Operaciones quién vigila el cumplimiento de las políticas de operación. La Dirección de Contraloría Interna vigila el cumplimiento de los estándares y políticas de operación de acuerdo con lo establecido en los manuales de normas y políticas correspondientes, así como en el cumplimiento de la normatividad externa aplicable.

El riesgo de mercado se mide a través del indicador denominado Valor en Riesgo de Mercado (VaR de mercado), el cual cuantifica las pérdidas potenciales máximas a un nivel de confianza del 95% que por condiciones de mercado pudieran observarse en un horizonte temporal de 10 días. Estas pérdidas potenciales se refieren a la posibilidad de que las inversiones tengan un menor valor al final del horizonte de tiempo proyectado respecto de su valor actual. El modelo utilizado para la administración del VaR de mercado es el de Simulación Histórica; sin embargo, también se cuantifica bajo el método de VaR Incremental. Los límites para este indicador están expresados en términos relativos del patrimonio contable del Fideicomiso.

Todos los títulos clasificados como Instrumentos Financieros para Cobrar y Vender son considerados en la estimación del riesgo de mercado, así como la posición en derivados y su posición primaria asociada.

En apego a las sanas prácticas en materia de administración de riesgos se estiman las minusvalías potenciales bajo escenarios de estrés. Se cuenta con límites para dichas minusvalías los cuales están relacionados con el patrimonio contable del Fideicomiso.

El riesgo liquidez por la venta de inversiones se mide a través del indicador denominado Valor en Riesgo de Liquidez (VaR de liquidez) a un nivel de confianza del 95% y horizonte temporal de un año, cuyo límite está expresado en términos relativos del patrimonio contable del Fideicomiso.

El riesgo de crédito se mide a través del indicador denominado Valor en Riesgo de Crédito (VaR de crédito) con base en el modelo de Simulación MonteCarlo, el cual cuantifica las posibles pérdidas por incumplimiento en un horizonte temporal de un año a un nivel de confianza del 99%³. Este indicador se estimó para FEFA considerando todas las operaciones donde asume riesgo contraparte con un Intermediario Financiero (operaciones de fondeo, tesorería y de derivados)). Cabe mencionar que los límites de riesgo están establecidos para el VaR del portafolio que considera todas las operaciones de fondeo, tesorería y derivados asumidos por FIRA, no solo FEFA, y están en términos del patrimonio contable disponible para riesgo crédito de la Institución.

Adicionalmente, se estima el riesgo operativo (incluyendo el tecnológico y legal) en los diferentes procesos institucionales, tanto operativos como de soporte. La cuantificación del riesgo operativo está basada en la Distribución Normal con

³ A partir del trimestre abril - junio 2023, el VaR de crédito se estima bajo el modelo de Simulación Monte Carlo considerando solo la pérdida no esperada.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

parámetros específicos μ y σ como una aproximación de un proceso de Poisson compuesto y toma como insumos el registro de la materialización de los eventos en los distintos procesos institucionales. Estas estimaciones se realizan con una confianza del 99.9% a un horizonte de tiempo de un año y se informa regularmente a las instancias facultadas.

El riesgo consolidado del Fideicomiso se estima al 99.7% de confianza para horizonte de tiempo de un año para fines de determinar la suficiencia del capital para la cobertura de pérdidas no esperadas relacionadas a los diferentes riesgos.

Mensualmente se estiman con un nivel de confianza del 95% y horizonte de tiempo de tres meses las Utilidades en Riesgo y la Variación del Patrimonio por cambios en los factores de riesgo asociados a las posiciones en el Estado de Situación y Estado de Resultados Integral.

CARTERA DE CRÉDITO.

POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTABLECIDOS PARA DETERMINAR CONCENTRACIONES DE RIESGO DE CRÉDITO

Se realiza un seguimiento sobre la concentración de la cartera a nivel acreditado, financiamiento, calificación, rama económica y regional que se presenta mensualmente al CARFIRA.

DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA PARA DETERMINAR LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS PARA RIESGOS CREDITICIOS ESPECÍFICAS Y GENERALES

La UAAIR estima mensualmente las reservas preventivas para riesgos crediticios asociadas a la cartera de crédito con base en la metodología general establecida en las *Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento* (CUOEF) vigente.

Esta normativa fue modificada para alinearla a la nueva Norma Internacional de Información Financiera conocida como IFRS9. Debido a lo anterior, la CUOEF establece una nueva metodología para la estimación de reservas, la cual es aplicable a FIRA a partir de las cifras al cierre de enero 2024.

De acuerdo con esta metodología, se estiman las reservas de FEFA con base en la estimación de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento de este fideicomiso con los intermediarios financieros que fondea considerando las posiciones de riesgo contraparte de la cartera en etapa 1, etapa 2 y etapa 3 descontada en dólares y pesos.

Por su parte, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de créditos a ejemplados se determinan también mensualmente con base en la metodología de la CUOEF aplicable a la cartera de vivienda y consumo, según corresponda.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

NIVELES DE RIESGO ASUMIDOS.

VALOR EN RIESGO

Al cierre del primer trimestre de 2025 se estiman los niveles de riesgo siguientes para el Fideicomiso con sus respectivos parámetros de estimación:

Tipo de riesgo	Riesgo	Parámetros de estimación	
	(Millones de pesos)	Horizonte de tiempo	Nivel de confianza
Crédito ^{1/}	\$ 8,935.0	1 año	99.0%
Mercado	114.6	10 días	95.0%
Liquidez	216.9	1 año	95.0%
Operativo ^{2/}	6.5 ^{3/}	1 año	99.9%
Legal	65.64 ^{4/}	1 año	99.9%

^{1/} La estimación incluye el riesgo de crédito asociado al portafolio que considera las operaciones de fondeo, tesorería y derivados de FEFA

^{2/} Incluye riesgo tecnológico.

^{3/} La estimación incluye la totalidad de los riesgos operativos de los fideicomisos que constituyen FIRA.

^{4/} La estimación incluye la totalidad de los riesgos legales de los fideicomisos que constituyen FIRA.

El VaR de crédito se ubicó en \$8,935 millones que representa la máxima pérdida que podría ocurrir en un horizonte de un año, y se estima que la probabilidad de rebasar este valor no excede el 1%.

ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA DEL RIESGO DE CRÉDITO O CREDITICIO, INCLUYENDO, ENTRE OTROS, LOS NIVELES DE RIESGO Y LAS PÉRDIDAS ESPERADAS.

Durante el primer trimestre 2025, el mínimo, máximo y promedio de los niveles de riesgo y las pérdidas esperadas de las operaciones de fondeo, tesorería e instrumentos financieros derivados del Fideicomiso fueron los siguientes:

Indicador	Millones de Pesos		
	Exposición	VaR de Crédito	Pérdida Esperada
Mínimo	\$ 166,704	\$ 7,360.00	\$ 1,651.00
Máximo	175,964	10,760.00	2,908.00
Promedio	172,803	9,001.00	2,489.00

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 12.1% del patrimonio contable del fideicomiso FEFA al cierre de 2024.

Por otra parte, respecto a la sensibilidad del VaR a cambios en la probabilidad de incumplimiento (PI), al cierre del primer trimestre 2025, la PI promedio ponderada por el saldo es de 0.94%, si aumentara en 10% nominal⁴, el riesgo aumentaría de \$8,935

⁴ Conforme a lo aprobado por el CARFIRA, la PI se aumenta en 10% para determinar el efecto de dicha variable en la estimación del riesgo de crédito.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

millones a \$48,980 millones, es decir, pasaría de representar el 12.03% del patrimonio contable al 65.94% del mismo.

VALORES PROMEDIO DE LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE RIESGO.

El nivel de riesgo promedio observado durante el primer trimestre de 2025 para riesgo de crédito, mercado y liquidez, para riesgo operativo y legal, es el siguiente:

Tipo de riesgo	Riesgo (Millones de pesos)
Crédito ^{1/}	\$ 9,001.0
Mercado	100.5
Liquidez	216.9
Operativo ^{2/}	6.50 ^{3/}
Legal	65.64 ^{4/}

portafolio que considera las operaciones de fondeo, tesorería y derivados del fideicomiso.

2/ Incluye riesgo tecnológico.

3/ La estimación incluye la totalidad de los riesgos operativos de los fideicomisos que constituyen FIRA.

4/ La estimación incluye la totalidad de los riesgos legales de los fideicomisos que constituyen FIRA.

El Valor en Riesgo de Mercado promedio representa el 0.14% del patrimonio contable al cierre del período que se reporta.

INFORME DE LAS CONSECUENCIAS Y PÉRDIDAS QUE GENERARÍA LA MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS OPERACIONALES IDENTIFICADOS.

Con la última información disponible al cierre del trimestre se estima que el peor escenario a un nivel de confianza del 99.9% y horizonte de tiempo de un año por materialización de eventos de riesgo operativo sería de \$6.50 millones (incluye riesgo tecnológico) y \$65.64 millones por riesgo legal. Estas pérdidas potenciales estimadas podrían ser registradas contra el patrimonio del fideicomiso objeto de esta nota o compartidas contra el patrimonio contable de los otros fideicomisos que integran a FIRA.

EVALUACIÓN DE VARIACIONES EN LOS INGRESOS FINANCIEROS Y EN EL VALOR ECONÓMICO.

Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés generaría una variación negativa en el margen financiero (resultado por valuación de inversiones en instrumentos financieros derivados) de \$42 millones. El mismo incremento generaría una variación negativa en el valor económico del patrimonio contable de \$42 millones.

Por otro lado, un incremento de \$1 peso en la cotización del dólar generaría una variación positiva en el valor económico del patrimonio contable de \$85 millones.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

ACTIVOS SUJETOS A RIESGOS Y REQUERIMIENTOS POR PÉRDIDAS INESPERADAS.

Al cierre de marzo 2025 que se reporta se estiman los activos sujetos a riesgo en apego a lo estipulado por las Disposiciones para tal fin:

Tipo de riesgo	Activos sujetos a riesgo (millones de pesos)
Crédito	\$ 50,741
Mercado	120,618
Operativo	9,940
Total	\$ 181,299

La relación entre el patrimonio contable (\$74,280 millones) y los activos sujetos a riesgo es de 41%, por lo que se considera que el patrimonio es suficiente para la cobertura de las pérdidas inesperadas por riesgos de crédito, mercado y operativo.

En apego a las Disposiciones, a continuación, se presenta la información relativa al cómputo de los Requerimientos por pérdidas inesperadas por riesgo de crédito y riesgo de mercado:

- Requerimientos por pérdidas inesperadas por riesgo de mercado.

Concepto	Millones de Pesos	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimientos por pérdidas inesperadas
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 70,780	\$ 5,035
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable	7,581	1.41
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIs	595	9
Operaciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Posiciones en UDIs o con rendimiento referido al INPC	595	-
Posiciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1,596	198
Posiciones en divisas o con rendimiento indexado al tipo de cambio	36,719	4,406
Posiciones en acciones o con redimimiento indexado al precio de una acción o grupo de acciones	-	-
	\$ 117,866	\$ 9,649.41

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

- Requerimientos por pérdidas inesperadas por riesgo de crédito.

Concepto	Millones de pesos	
	Activos ponderados por riesgo	Requerimientos por pérdidas inesperadas
Grupo I (ponderados al 0%)	\$ -	\$ -
Grupo II (ponderados al 0%)	-	-
Grupo II (ponderados al 20%)	-	-
Grupo II (ponderados al 50%)	-	-
Grupo II (ponderados al 100%)	-	-
Grupo II (ponderados al 120%)	-	-
Grupo II (ponderados al 150%)	-	-
Grupo III (ponderados al 20%)	27,088.16	2,167.05
Grupo III (ponderados al 23%)	-	-
Grupo III (ponderados al 50%)	5,440.55	435.24
Grupo III (ponderados al 100%)	8,187.52	655.00
Grupo III (ponderados al 115%)	-	-
Grupo III (ponderados al 120%)	8,197.32	655.79
Grupo III (ponderados al 138%)	-	-
Grupo III (ponderados al 150%)	11.46	0.92
Grupo III (ponderados al 175%)	-	-
Grupo IV (ponderados al 0%)	-	-
Grupo IV (ponderados al 20%)	-	-
Grupo V (ponderados al 10%)	-	-
Grupo V (ponderados al 20%)	-	-
Grupo V (ponderados al 50%)	-	-
Grupo V (ponderados al 115%)	-	-
Grupo V (ponderados al 150%)	-	-
Grupo VI (ponderados al 20%)	-	-
Grupo VI (ponderados al 50%)	-	-
Grupo VI (ponderados al 75%)	-	-
Grupo VI (ponderados al 100%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 20%)	93.57	7.49
Grupo VII (ponderados al 23%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 50%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 57.5%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 100%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 115%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 120%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 138%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 150%)	-	-
Grupo VII (ponderados al 172.5%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 0%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 20%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 23%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 50%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 57%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 100%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 115%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 120%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 138%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 150%)	-	-
Grupo VIII (ponderados al 172.5%)	-	-
Grupo IX (ponderados al 125%)	865.60	69.25
Grupo X (ponderados al 100%)	35.33	2.83
Grupo XI (ponderados al 1250%)	821.43	65.71
Total	\$ 50,740.94	\$ 4,059.28



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

III. MODIFICACIONES A POLÍTICAS, PRÁCTICAS Y CRITERIOS CONTABLES.-

Durante el primer trimestre de 2025 no se realizaron cambios, ni se adicionaron políticas contables.

IV. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.-

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPERACIONES CREDITICIAS

FEFA opera como banco de segundo piso, es decir, otorga créditos siempre a través de entidades financieras con el objeto de apoyar programas de crédito del Gobierno Federal, mediante la canalización de recursos financieros a la banca comercial, banca de desarrollo y otros IFNB, para que éstos a su vez lo hagan llegar a productores a través de financiamientos de habilitación o avío, refaccionarios y prendarios para la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria y otras actividades afines. Asimismo, realiza operaciones financieras derivadas Over the Counter (OTC) con propósitos de cobertura. FEFA cuenta con Centros de Desarrollo Tecnológico (CDT) para brindar capacitación y asistencia técnica. Para llevar a cabo las diferentes etapas del proceso de crédito, FONDO realiza todos los gastos de operación de FIRA y posteriormente, con base en lo establecido en los Contratos de fideicomiso, FEFA, FEGA y FOPESCA absorben la proporción de gasto que les corresponde de acuerdo con los programas financieros autorizados en el PEF.

OPERACIONES DE INVERSIÓN

En tanto los recursos se canalizan al otorgamiento de crédito, los excedentes de tesorería se invierten en cuentas bancarias con rendimiento y en el mercado de dinero nacional, acorde a las necesidades de corto, mediano y largo plazo de su operación, conforme a las políticas de riesgo e inversión aprobadas por el CARFIRA y el CAP. A través de este segmento se coadyuva a la administración de los balances de los fideicomisos FIRA y sus márgenes financieros.

OTROS SEGMENTOS

Representa las operaciones de soporte administrativo que realiza el Fideicomiso tales como otras cuentas por cobrar, otros activos, entre otros

La información por segmentos al cierre del primer trimestre de 2025 es la siguiente:

Segmento	Activo		Pasivo		Patrimonio contable		Ingresos		Gastos	
	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.
Operaciones crediticias	\$ 148,255,599	83	\$ 103,917,830	99	\$ 44,337,769	59	\$ 6,160,115	96	\$ (5,362,813)	95
Operaciones de inversión	28,638,292	16	-	-	28,638,292	39	225,630	4	(79,147)	2
Otros segmentos	1,766,041	1	462,433	1	1,303,608	2	1,327	-	(187,372)	3
Total	\$ 178,659,932	100	\$ 104,380,263	100	\$ 74,279,669	100	\$ 6,387,072	100	\$ (5,629,332)	100



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

El segmento de operaciones crediticias activas incluye cartera de crédito con subsidio (otorgado con recursos fiscales por FEFA y de otras Dependencias) por \$1,828,821 de los cuales \$1,207,657 corresponde a entidades financieras bancarias, \$621,164 a entidades financieras no bancarias.

El detalle de ingresos y gastos se presenta a continuación:

Concepto	1T 2025			4T 2024			Variaciones		1T2024			Variaciones	
	MXN	USD	TOTAL	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces
Ingresos por intereses													
Operaciones crediticias etapa 1													
Créditos comerciales													
Actividad empresarial o comercial													
Entidades financieras	2,850,761	473,605	3,324,366	2,869,896	469,723	3,339,619	(15,253)	-	2,824,409	385,168	3,209,577	114,789	4
Entidades gubernamentales	3,303	-	3,303	3,478	-	3,478	(175)	(5)	15,815	-	15,815	(12,512)	(79)
Operaciones crediticias etapa 2													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	42,621	-	42,621	493	-	493	42,128	85 v	1,398	405	1,803	40,818	22 v
Operaciones crediticias etapa 3													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	201	-	201	2,823	-	2,823	(2,622)	(93)	546	-	546	(345)	(63)
Operaciones de cobertura	1,292,768	-	1,292,768	1,171,579	-	1,171,578	121,190	10	1,153,751	-	1,153,751	139,017	12
Operaciones de inversión													
Efectivo y equivalentes de efectivo	139,989	8,523	148,512	93,873	9,090	102,963	45,549	44	269,414	9,751	279,165	(130,653)	(47)
Inversiones en instrumentos financieros	72,421	-	72,421	120,032	-	120,032	(47,611)	(40)	87,072	-	87,072	(14,651)	(17)
Primas por colocación de deuda	269	-	269	270	-	270	(1)	-	252	-	252	17	7
Utilidad por valorización													
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	1,308,846	1,308,846	-	778,740	778,741	530,105	68	-	10	1,308,836	130,884 v	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	1,616	1,616	-	-	-	1,616	-	-	2,181	2,181	(565)	(26)
Operaciones de cobertura	-	25,025	25,025	-	6,298	6,298	18,727	3 v	393,912	393,911	(368,886)	(94)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	37,162	37,162	-	122,840	122,841	(85,679)	(70)	-	22,347	22,347	14,815	66
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	84,301	84,301	-	3,449	3,449	80,852	23 v	-	42,406	42,406	41,895	99
Valorización de instrumentos indexados	3,747	-	3,747	4,002	-	4,002	(255)	(6)	-	-	-	3,747	100
Total Ingresos por intereses	4,406,080	1,939,078	6,345,158	4,266,446	1,390,140	5,656,587	688,571	12	4,352,658	856,178	5,208,836	1,136,322	22
Gastos por intereses													
Operaciones de financiamiento													
Títulos de crédito emitidos, costos de transacción y descuentos	(2,133,531)	-	(2,133,531)	(2,097,155)	-	(2,097,155)	(36,376)	2	(1,934,826)	-	(1,934,826)	(198,705)	10
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	(61,393)	(61,393)	-	(51,148)	(51,148)	(10,245)	20	-	(31,795)	(31,795)	(29,598)	93
Operaciones de cobertura	(709,144)	(354,079)	(1,063,223)	(594,932)	(379,171)	(974,102)	(89,121)	9	(645,529)	(332,449)	(977,978)	(65,245)	7
Otros intereses pagados	(50,919)	-	(50,919)	(107,657)	-	(107,657)	56,738	(53)	(51,147)	-	(51,147)	228	-
Pérdida por valorización													
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	(699)	(699)	-	(285)	(285)	(414)	145	-	(454,461)	(454,461)	453,762	(100)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(712)	(712)	712	(100)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	37	(100)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	(4,559)	(4,559)	4,559	(100)	-	(147)	(147)	147	(100)
Operaciones de cobertura	-	(1,443,868)	(1,443,868)	-	(542,151)	(542,151)	(901,717)	166	-	(7,519)	(7,519)	(1,436,349)	191 v
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	(55,695)	(55,695)	-	(53,289)	(53,289)	(2,406)	5	-	(28,939)	(28,939)	(26,576)	92
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	-	-	-	(202,081)	(202,081)	202,081	(100)	-	-	-	-	-
Total Gastos por intereses	(2,893,594)	(1,915,734)	(4,809,328)	(2,799,744)	(1,232,684)	(4,032,427)	(776,901)	19	(2,651,502)	(856,059)	(3,507,561)	(1,301,767)	37
Margen financiero	1,512,486	23,345	1,535,830	1,466,702	157,457	1,624,160	(88,330)	(5)	1,701,156	120	1,701,275	(165,445)	(10)
Estimación preventiva para riesgos crediticios													
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	7,451	-	7,451	(72,311)	-	(72,311)	79,762	(110)	83,104	-	83,104	(75,653)	(91)
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	204,428	-	204,428	(189,017)	-	(189,017)	393,445	-2 v	24	-	24	204,404	8,516 v
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	(712,522)	-	(712,522)	(26,453)	-	(26,453)	(686,069)	26 v	(73,217)	-	(73,217)	(639,305)	873
Recuperaciones de cartera de crédito	76,799	-	76,799	12,025	-	12,025	64,774	5 v	-	-	-	76,799	100
Total Estimación preventiva para riesgos crediticios	(423,844)	-	(423,844)	(275,756)	-	(275,756)	(148,088)	54	9,911	-	9,911	(433,755)	-44 v
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,088,642	23,345	1,111,986	1,190,946	157,457	1,348,404	(236,418)	(18)	1,711,067	120	1,711,186	(599,200)	(35)
Comisiones y tarifas pagadas	(3,755)	(2,917)	(6,672)	(4,328)	(4,930)	(9,258)	2,586	(28)	(1,943)	(48)	(1,991)	(4,681)	2 v
Resultado por intermediación													
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	(2,110,259)	2,074,047	(36,213)	1,285,016	(1,370,773)	(85,757)	49,544	(58)	(4,346)	18,701	14,354	(50,567)	-3 v
Resultado por compensación de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	-	-	-	416,866	-	416,866	(416,866)	(100)	-	-	-	-	0
Total Resultado por intermediación	(2,110,259)	2,074,047	(36,213)	1,701,882	(1,370,773)	331,109	(367,322)	(111)	(4,346)	18,701	14,354	(50,567)	-4 v
Otros ingresos (egresos) de la operación													
Recuperaciones por operaciones de CDT's	1,601	-	1,601	3,135	-	3,135	(1,534)	(49)	1,061	-	1,061	540	51
Otros	(91,931)	1	(91,930)	(346,837)	41	(346,796)	254,866	(73)	(90,973)	4	(90,969)	(961)	1
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,330)	1	(90,329)	(343,702)	41	(343,661)	253,332	(74)	(89,912)	4	(89,908)	(421)	-
Gastos de administración y promoción													
Servicios personales	(144,440)	-	(144,440)	(125,534)	-	(125,534)	(18,906)	15	(146,990)	-	(146,990)	2,550	(2)
Materiales, suministros y servicios generales	(74,656)	(1,936)	(76,592)	(116,919)	(2,942)	(119,861)	43,269	(36)	(77,652)	(1,893)	(79,546)	2,954	(4)
Total Gastos de administración y promoción	(219,096)	(1,936)	(221,032)	(242,453)	(2,942)	(245,395)	24,363	(10)	(224,642)	(1,893)	(226,535)	5,503	-2
Resultado neto	(1,334,798)	2,092,539	757,740	2,302,345	(1,221,148)	1,081,197	(323,459)	(30)	1,390,224	16,883	1,407,106	(649,366)	(46)
Otros resultados integrales													
Valuación de instrumentos financieros negociables	232,224	-	232,224	(166,403)	-	(166,403)	398,627	-2 v	2,916	-	2,916	229,308	79 v
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	14,334	-	14,334	(8,902)	-	(8,902)	23,236	-3 v	2,695	-	2,695	11,639	4 v
Total otros resultados integrales	246,558	-	246,558	(175,305)	-	(175,305)	421,863	-2 v	5,611	-	5,611	240,947	43 v
Resultado integral	(1,088,240)	2,092,539	1,004,298	2,127,040	(1,221,148)	905,894	98,404	11	1,395,835	16,883	1,412,717	(408,419)	-29
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura	583,624	(354,079)	229,545	576,647	(379,171)	197,476	32,069	16	488,222	(332,449)	155,773	73,772	47
Resultado neto por valorización de dólares ^{1/}	-	(43,312)	(43,312)	-	-	108,962	(152,276)	(140)	-	(30,940)	(30,940)	(12,352)	40
Resultado neto por valorización de LUDS ^{1/}	3,747	-	3,747	4,002	-	4,002	(255)	(6)	-	-	-	3,747	100

^{1/} Se refiere al resultado neto por valorización de posiciones registradas en ingresos y gastos por intereses.

V. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ TÉCNICO.-

En el primer trimestre de 2025 no se realizaron cambios en la integración del Comité Técnico.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

La integración del Comité Técnico al 31 de marzo de 2025 se incorpora a la página de Internet de acuerdo con lo que establece el artículo 307 de las Disposiciones.

VI. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.-

En el Reporte de comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera se incluye la descripción del sistema de control interno.

VII. EVENTOS SUBSECUENTES.-

En abril se colocaron en el mercado bursátil los siguientes certificados:

Clave de pizarra	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{1/}	Obligaciones en circulación ^{2/}
FEFA 25	3/abr/2025	3/oct/2026	3,500,000	TIE + 0.29%	35,000,000
FEFA 25G	3/abr/2025	30/mar/2028	4,500,000	TIE + 0.32%	45,000,000

^{1/}Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) de fondeo a un día hábil bancario.

^{2/}El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

VIII. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.-

El CINIF ha promulgado las siguientes Mejoras en las NIF que pudieran tener un impacto en los estados financieros a partir del 1 de enero de 2024 y subsecuentes:

MEJORAS A LAS NIF QUE GENERAN CAMBIOS CONTABLES

- NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera
- NIF C-6, Propiedades, planta y equipo
- NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento
- NIF E-1, Actividades agropecuarias
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF B-2, Estado de flujo de efectivo
- NIF B-6, Estado de situación financiera
- NIF B-17, Determinación del valor razonable
- NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros
- NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar
- NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés
- INIF 24, Reconocimiento del efecto de aplicación de las nuevas tasas de interés de referencia
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

MEJORAS A LAS NIF QUE NO GENERAN CAMBIOS CONTABLES

- NIF B-3, Estado de resultado integral
- NIF B-7, Adquisiciones de negocios
- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
- NIF B-11, Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas
- NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros
- NIF C-5, Pagos anticipados
- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF C-8, Activos intangibles
- NIF C-7, Inversión en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes
- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar
- NIF D-8, Pagos basados en acciones
- ONIF 3, Sinopsis de la normativa de instrumentos financieros

NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES PARA AÑOS SUBSECUENTES.

El CINIF ha promulgado las siguientes Mejoras en las NIF que pudieran tener un impacto en los estados financieros a partir del 1 de enero de 2025 y subsecuentes:

- NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera
- NIF B-2, Estado de flujo de efectivo
- NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras
- NIF B-3, Estado de resultado integral
- NIF B-16, Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos
- NIF C-3, Cuentas por cobrar
- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar
- NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés
- NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las Cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

MEJORAS A LAS NIF QUE NO GENERAN CAMBIOS CONTABLES

- NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias
- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
- NIF C-8, Activos intangibles
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF D-8, Pagos basados en acciones
- NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera
- NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores
- NIF B-5, Información financiera por segmentos
- NIF B-14, Utilidad por acción
- NIF B-17, Determinación del valor razonable
- NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros
- NIF C-6, Propiedades, planta y equipo
- NIF C-15, Deterioro en el valor de activos de larga duración

IX. NEGOCIO EN MARCHA.

De conformidad con el párrafo 24 de la NIF A-1 "Negocio en marcha", se manifiesta que existe certidumbre sobre la capacidad FEFA para continuar como negocio en marcha debido a que mantiene su estrategia de entidad de fomento; la suficiencia de su patrimonio contable; ha cumplido con sus obligaciones de pago; mantiene flujos de operación positivos; no registra pérdidas de operación; su historial de rentabilidad le permite obtener financiamientos adecuados, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, en consecuencia, determinar su viabilidad como negocio en marcha. No ha sido afectado en su operación sustantiva por reformas a leyes, decretos y disposiciones gubernamentales; en relación con el decreto que ordena la extinción o terminación de los fideicomisos públicos, mandatos públicos y análogos publicado en el DOF el 2 de abril de 2020, la SHCP comunicó que los Fideicomisos FEFA, FEGA y FOPESCA quedan excluidos de dicho decreto, conforme al artículo cinco del mismo. Asimismo, el decreto establece en el citado artículo cinco que quedan excluidos los fideicomisos constituidos por mandato de Ley, por lo cual no le aplica a FONDO. Por lo anterior, FIRA con sus cuatro fideicomisos sigue operando con su patrimonio de manera normal

X. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS.-

Los estados financieros al 31 de marzo de 2025 y las notas que forman parte de ellos fueron presentados por la Administración de Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios el 30 de abril de 2025.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

CONTENIDO

- I. Introducción**

- II. Resultado Integral**

- III. Situación financiera, liquidez y recursos del patrimonio contable**

- IV. Descripción del sistema de control interno**

- V. Firmas**



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

I. INTRODUCCIÓN.-

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) adaptó la regulación aplicable a las entidades sujetas a su supervisión al nuevo marco internacional, con fundamento en las Norma Internacional de Información Financiera 9 "Instrumentos Financieros" (International Financial Reporting Standards o IFRS9, por su nombre y siglas en inglés), a fin de contar con información financiera transparente y comparable con otros países.

Por lo anterior, la CNBV publicó en el DOF del 16 de enero de 2023 la modificación a la Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento (Disposiciones).

El 1 de enero de 2024 entró en vigor la modificación del marco regulatorio aplicable a los organismos de fomento y entidades de fomento, que incorpora las actualizaciones en materia de criterios contables, calificación de cartera, aprobación, difusión y contenido de los estados financieros, reportes regulatorios, así como normas en materia de revelación de información financiera.

En este reporte, cuando no se especifique algo diferente, los porcentajes y montos de variación que se mencionan corresponden al primer trimestre 2025 comparado con el cuarto y primer trimestre de 2024, en ese orden.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

II. RESULTADO INTEGRAL.-

Las principales variaciones en el resultado integral se presentan a continuación:

Concepto	1T 2025	4T 2024	Variación		1T 2024	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Operaciones crediticias	3,370,491	3,346,413	24,078	1	3,227,741	142,750	4
Operaciones de inversión	220,933	222,995	(2,062)	(1)	366,237	(145,304)	(40)
Operaciones de cobertura	1,292,768	1,171,578	121,190	10	1,153,751	139,017	12
Primas por colocación de deuda	269	270	(1)	-	252	17	7
Ingresos por intereses	4,884,461	4,741,256	143,205	3	4,747,981	136,480	3
Utilidad por valorización	1,460,697	915,331	545,366	60	460,855	999,842	2 v
Total Ingresos por intereses	6,345,158	5,656,587	688,571	12	5,208,836	1,136,322	22
Títulos de crédito emitidos	(2,133,531)	(2,097,155)	(36,376)	2	(1,934,826)	(198,705)	10
Préstamos bancarios y de otros organismos	(61,393)	(51,148)	(10,245)	20	(31,795)	(29,598)	93
Operaciones de cobertura	(1,063,223)	(974,102)	(89,121)	9	(997,978)	(65,245)	7
Otros intereses pagados	(50,919)	(107,657)	56,738	(53)	(51,147)	228	-
Gastos por intereses	(3,309,066)	(3,230,062)	(79,004)	2	(3,015,746)	(293,320)	10
Pérdida por valorización	(1,500,262)	(802,365)	(697,897)	87	(491,815)	(1,008,447)	2 v
Total Gastos por intereses	(4,809,328)	(4,032,427)	(776,901)	19	(3,507,561)	(1,301,767)	37
Margen financiero	1,535,830	1,624,160	(88,330)	(5)	1,701,275	(165,445)	(10)
Total Estimación preventiva para riesgos crediticios	(423,844)	(275,756)	(148,088)	54	9,911	(433,755)	(44) v
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,111,986	1,348,404	(236,418)	(18)	1,711,186	(599,200)	(35)
Comisiones y tarifas pagadas	(6,672)	(9,258)	2,586	(28)	(1,991)	(4,681)	2 v
Resultado por intermediación	(36,213)	331,109	(367,322)	(111)	14,354	(50,567)	(4) v
Recuperaciones por operaciones de CDT	1,601	3,135	(1,534)	(49)	1,061	540	51
Otros	(91,930)	(346,796)	254,866	(73)	(90,969)	(961)	1
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,329)	(343,661)	253,332	(74)	(89,908)	(421)	-
Gastos de administración y promoción	(221,032)	(245,395)	24,363	(10)	(226,535)	5,503	(2)
Resultado neto	757,740	1,081,199	(323,459)	(30)	1,407,106	(649,366)	(46)
Otros resultados integrales							
Valuación de instrumentos financieros negociables	232,224	(166,403)	398,627	(2) v	2,916	229,308	79 v
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	14,334	(8,902)	23,236	(3) v	2,695	11,639	4 v
Total otros resultados integrales	246,558	(175,305)	421,863	(2) v	5,611	240,947	43 v
Resultado integral	1,004,298	905,894	98,404	11	1,412,717	(408,419)	(29)
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura	229,545	197,476	32,069	16	155,773	73,772	47
Resultado neto por valorización de dólares ^{1/}	(43,312)	108,964	(152,276)	(140)	(30,960)	(12,352)	40
Resultado neto por valorización de UDIS ^{1/}	3,747	4,002	(255)	(6)	-	3,747	100

^{1/} Se refiere al resultado neto por valorización de posiciones registradas en ingresos y gastos por intereses.

El comportamiento de las principales variables económicas y financieras y su efecto en la situación financiera se describe a continuación:

Tipo de cambio: Durante 2024 se observó un entorno económico volátil en el tipo de cambio, de marzo 2024 a marzo 2025 se registró una depreciación del peso frente al dólar de 23.53% lo cual se reflejó un incremento del tipo de cambio de cierre de jornada, pasando de \$16.56 a \$20.46 pesos por dólar. Comparado diciembre 2024 a marzo 2025, se registró una apreciación del peso de 2.02% pasando de \$20.88 a \$20.46.

Dado que la posición neta larga en dólares es pequeña en proporción al patrimonio, los efectos cambiarios no comprometen los resultados ni la solvencia del Fideicomiso.

Los movimientos del tipo de cambio no han generado impactos adversos en la situación financiera por los instrumentos financieros derivados de divisas, debido a que éstos se contratan con fines de cobertura. Para fondear la cartera de crédito en dólares se utilizan



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

cross currency swaps (CCS). La volatilidad que experimentó el tipo de cambio hizo que la valuación de los CCS superara los thresholds, siendo necesario entregar y recibir garantías a las contrapartes con que se operan esos instrumentos financieros derivados, tanto en valores como en efectivo, sin que esto afectara la situación financiera de FEFA.

Inflación: Durante 2024 el episodio inflacionario mostro una tendencia a la baja para cerrar marzo y diciembre de 2024 en 4.42% y 4.21%, respectivamente, siendo este último el nivel más bajo registrado en el año. En el primer trimestre de 2025 este indicador cerró en 3.80%.

Tasa de interés de corto plazo: Banco de México, en respuesta el comportamiento de la inflación inició una etapa de decrementos de la tasa objetivo, llevándola de 11% en marzo 2024 a 10% en diciembre 2024 y 9% al cierre de marzo 2025, estos ajustes responden en parte a diversos anuncios arancelarios al país.

Lo anterior se refleja en la TIIIE de 28 días, que es la principal referencia para las operaciones de la institución.

Debido a la estructura financiera de FEFA, los incrementos en la TIIIE en general fortalecen sus resultados; por el contrario, las disminuciones de esa tasa de referencia bajan los ingresos por intereses de la cartera de crédito con riesgo de crédito.

Tasa de interés de largo plazo: Al cierre de marzo 2025, diciembre y marzo 2024 la tasa del Bono M10 (Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de México emitidos a 10 años) fue de 9.36%, 10.44%. 9.29%, en los periodos en comparación.

FEFA no cuenta con posiciones de inversión en instrumentos financieros de largo plazo, mantiene sus recursos a corto plazo, mientras no sean utilizados para otorgar crédito. Por lo anterior, su portafolio de instrumentos financieros no ha registrado minusvalías importantes.

Los movimientos de la TIIIE y las tasas de interés de largo plazo no han generado impactos adversos en la situación financiera y en los instrumentos financieros derivados de tasas de interés (Interest Rate Swaps) con que se cuenta, ya que estos se contratan con fines de cobertura.

INGRESOS POR INTERESES.

Derivado de los movimientos en la tasa objetivo determinados por Banco de México, el promedio de la tasa de interés de referencia TIIIE a 28 días en los periodos de comparación, iniciando por primero trimestre de 2025, fue de 9.97%, 10.57% y 11.48% lo cual provocó que la tasa activa promedio del Fideicomiso fueron de 10.02%, 10.40% y 10.73%.

Debido a lo anterior, los ingresos por operaciones crediticias muestran incrementos de 1% y 4% en los periodos de comparación.

Los ingresos por intereses de operaciones de inversión presentan un decremento de 1% respecto al cuarto trimestre 2024 y comparado con su homólogo de 2024, descendieron en 40%, debido principalmente a la disminución del saldo del portafolio de inversiones en



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV) y al comportamiento de la tasa de interés de referencia TIEE mencionado anteriormente.

Los ingresos por intereses por cobertura muestran incrementos de 10% y 12%, originado por la contratación de swaps (incremento de notacionales del portafolio de inversiones en instrumentos financieros derivados).

GASTOS POR INTERESES.

El crecimiento del saldo promedio de captación provocó un incremento de los intereses de títulos de crédito emitidos, los cuales, fueron superiores en 2% y 10% en los periodos en comparación.

Los intereses por préstamos y otros organismos registraron incrementos de \$10,245 y \$29,598, en comparación a diciembre y marzo 2024, debido al pago de intereses realizado en marzo 2025 de la línea de crédito que se tienen contratada con NAFIN-BID.

Las variaciones de otros intereses pagados por \$56,738 y \$228 en los periodos en comparación, corresponden principalmente a la participación de FEFA en el gasto por intereses al personal establecido en las Condiciones Generales de Trabajo (CGT).

RESULTADO NETO DE INTERESES COBRADOS Y PAGADOS POR OPERACIONES DE COBERTURA.

Las variaciones que muestra este rubro por \$32,029 y \$73,772, se debe principalmente a la estrategia de coberturas de CCS y IRS, derivado del comportamiento de las tasas de interés y la volatilidad del tipo de cambio dólar.

RESULTADO NETO POR VALORIZACIÓN.

La variación del tipo de cambio del peso frente al dólar de diciembre 2023 – marzo 2024 de -\$0.4041 de septiembre 2024 - diciembre 2024 fue de \$1.1908 y de diciembre 2024 - marzo 2025 fue de -\$0.4225. Lo anterior generó que el resultado neto de valorización de posiciones en dólares para los trimestres de marzo y diciembre 2024; y marzo 2025 fuera de -\$30,960, \$108,964 y -\$43,312, respectivamente.

El valor de la UDI presentó movimientos durante el primer y cuarto trimestre de 2024; y primero trimestre de 2025 de \$0.1351, \$0.09374 y \$0.0810, respectivamente. Estos movimientos y la posición de inversiones en instrumentos financieros en dicho índice provocó que el resultado neto por valorización de UDIS fuera de \$3,747 y \$4,002 el primer trimestre 2025 y cuarto trimestre 2024, en ese orden dado.

MARGEN FINANCIERO.

Derivado de la combinación de los factores antes expuestos, este rubro presenta variaciones de -\$88,330 y -\$165,445.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

A partir de septiembre 2019 el Comité de Créditos Mayores, con base en la evaluación de desempeño que realiza la Dirección de Enlace con Intermediarios Financieros, determinó que algunos IFNB que presentan alguna debilidad financiera y/o operativa se clasifiquen con estrategia de atención diferenciada. A cada uno de éstos se le da seguimiento particular y se les solicita un plan para regularizar y/o fortalecer su situación. Al respecto, el artículo 124 fracción II inciso a) de las Disposiciones establece que a la cartera con indicios de deterioro se le debe asignar una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100%, por lo que mientras permanece en la clasificación con estrategia de atención diferenciada, se les constituyen reservas precautorias con dicha PI.

La afectación a este rubro muestra variación de \$148,088 y \$433,755 debido a la constitución de estimaciones crediticias para riesgos crediticios por mayor saldo de cartera de crédito.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.

Por lo antes expuesto, el rubro de margen financiero ajustado por riesgos crediticios se ubica en \$1,111,986, \$1,348,404 y \$1,711,186.

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS.

En este rubro se registran principalmente las comisiones pagadas a instituciones bancarias por los sistemas de dispersión de recursos que utiliza el fideicomiso, los cuales fueron de \$6,672, \$9,258 y \$1,991.

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN.

El resultado por \$36,213 y \$14,354 de marzo 2025 y 2024 corresponden principalmente al efecto de la valuación de mercado de los Cross Currency Swaps (CCS) - Interest Rate Swaps (IRS) y su posición primaria, como resultado de la variación del peso frente al dólar y de las tasas de interés, que inciden en el valor de mercado de dichos instrumentos financieros derivados. El resultado de \$331,109 del trimestre de diciembre 2024 se debe principalmente a la venta de instrumentos financieros realizadas en el periodo.

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.

La disminución por \$253,332 respecto al cuarto trimestre 2024 obedece principalmente al reconocimiento de la participación de FEFA en el gasto por obligaciones laborales al retiro determinados al cierre de dicho trimestre, con fundamento en la NIF D-3 beneficio a los empleados. En comparación al primer trimestre 2024 no presenta variación relevante.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN.

FEFA tiene el cabal compromiso de adoptar los principios de austeridad establecidos por la actual administración, por lo que se realizaron esfuerzos para reducir el gasto de operación. Los gastos de administración y promoción presentan un decremento por 10% y 2% en los periodos que se analizan.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

RESULTADO NETO.

Se ubicó en \$757,740, \$1,081,199 y \$1,407,106, derivado de la combinación de los factores antes mencionados.

OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI).

Este rubro corresponde a la variación de las minusvalías de instrumentos financieros para cobrar y vender que se registran en el Patrimonio del Fideicomiso, el cual muestra un monto de \$246,558, -\$175,305 y \$240,947.

III. SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DEL PATRIMONIO CONTABLE.-

Concepto	Mar-25	Dic-24	Variación		Mar-24	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Activo							
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,474,298	5,535,428	5,938,870	107	14,974,473	(3,500,175)	(23)
Inversiones en instrumentos financieros	17,163,994	5,435,885	11,728,109	2 v	6,087,715	11,076,279	182
Instrumentos financieros derivados	613,182	-	613,182	-	1,118,955	(505,773)	(45)
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	1,168	776	392	51	702	466	66
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1	147,980,333	156,077,867	(8,097,534)	(5)	128,568,951	19,411,382	15
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2	7,555	1,201,063	(1,193,508)	(99)	38,426	(30,871)	(80)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3	1,255,514	184,611	1,070,903	6 v	169,401	1,086,113	6 v
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,602,153)	(1,374,292)	(227,861)	17	(959,192)	(642,961)	67
Cartera de crédito (neto)	147,641,249	156,089,249	(8,448,000)	(5)	127,817,586	19,823,663	16
Otros activos	1,766,041	2,671,023	(904,982)	(34)	389,724	1,376,317	4 v
Total Activo	178,659,932	169,732,361	8,927,571	5	150,389,155	28,270,777	19
Pasivo							
Captación tradicional	97,488,069	87,342,375	10,145,694	12	78,529,171	18,958,898	24
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,149,666	4,174,951	(25,285)	(1)	1,771,640	2,378,026	134
Instrumentos financieros derivados	2,070,304	4,308,970	(2,238,666)	(52)	763,495	1,306,809	171
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	209,791	(500,542)	710,333	(142)	(1,065,557)	1,275,348	(120)
Otras cuentas por pagar	462,433	1,131,236	(668,803)	(59)	1,002,788	(540,355)	(54)
Total Pasivo	104,380,263	96,456,990	7,923,273	8	81,001,537	23,378,726	29
Total Patrimonio contable	74,279,669	73,275,371	1,004,298	1	69,387,618	4,892,051	7
Total Pasivo y Patrimonio contable	178,659,932	169,732,361	8,927,571	5	150,389,155	28,270,777	19
Posición neta de derivados	(1,457,122)	(4,308,970)	2,851,848	(66)	355,460	(1,812,582)	(5)v

FEFA mantiene la fortaleza de su patrimonio y, como integrante del sistema de fideicomisos FIRA, continúa con su papel fundamental en el financiamiento para el desarrollo del sector agropecuario en México. Como parte de sus fines de fomento, en situaciones financieras y económicas adversas actúa de manera contra cíclica.

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en instrumentos financieros muestran incrementos de \$17,666,979 y \$7,576,104, respectivamente. Los principales movimientos que presentan estos rubros se deben en mayor medida a las recuperaciones de cartera de



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

crédito y a los recursos obtenidos de las emisiones de deuda realizadas durante 2024 y 2025. Estos recursos se mantienen en estos conceptos hasta en tanto sean requeridos para la operación sustantiva del fideicomiso.

La cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 y 2 correspondientes a entidades financieras y gubernamentales es de \$147,862,944 al cierre de marzo 2025. Esta cifra representa un decremento 6% respecto al cierre de diciembre 2024 y presenta un incremento 15% respecto a marzo 2024. El crédito refaccionario no representa cambios significativos en comparación con el último trimestre de 2024. El crédito avío y prendario presentó una disminución del 13% con relación al cuarto trimestre 2024 y un crecimiento 16% comparado con el año anterior 16%.

En cuanto a los sectores atendidos, se observaron disminuciones en el financiamiento rural 9%, agrícola 5% y ganadero 4% al compararlos con el último trimestre de 2024. No obstante, en la comparación anual, estos sectores registraron crecimientos del 25%, 12% y 12% respectivamente. La actividad de comercialización decreció un 10% respecto a diciembre 2024, mientras que la industrialización y los servicios presentaron reducciones del 7% y 6%, respectivamente. En contraste, respecto a marzo de 2024, estas actividades muestran avances significativos, con incrementos del 22% en comercialización, 27% en industrialización y 32% en servicios.

Por tipo de empresa, la cartera de crédito de empresa grande asciende a \$111,001,675, lo que representa una caída del 4% respecto al trimestre previo, pero un crecimiento del 23% frente a marzo de 2024. La empresa familiar también muestra un aumento respecto al mismo período del año anterior del 12%.

En lo que respecta a intermediarios financieros, la colocación de los bancos disminuyó 5% en comparación con el trimestre anterior, mientras que las SOFOMES colocaron 4% menos. A nivel anual, ambos mostraron crecimiento de 20% los bancos y 9% las SOFOMES. Finalmente, el saldo de cartera en etapa 3 de FEFA se ubicó en \$1,255,514, lo que representa un incremento de 6 veces respecto al cuarto y primer trimestre 2024.

El monto de la estimación preventiva se determina con base en la metodología establecida por la CNBV para cada tipo de crédito y nivel de riesgo de crédito, así como las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiendo reconocerse en los resultados del período que corresponda.

El incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$227,861 respecto a diciembre 2024 se debe a mayor saldo de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 y el incremento por \$642,961 en comparación a marzo 2024 es provocado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1.

El rubro de otros activos presenta variaciones de -\$904,982 y \$1,376,317 derivado principalmente de las llamadas de margen en efectivo que FEFA otorga a las contrapartes con las que opera instrumentos financieros derivados, al superar el límite contractual (Threshold) por la variación en el tipo de cambio.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

La captación tradicional presenta variaciones del 12% y 24% respecto al cuarto y primer trimestre 2024, por la colocación de certificados bursátiles en los periodos que se comparan.

El rubro de préstamos bancarios y de otros organismos en el primer trimestre de 2025 no presenta variación relevante respecto al cuarto trimestre 2024. El incremento por 134% respecto de su homólogo de 2024, corresponde a la disposición de las líneas de crédito por 100 y 4 millones de dólares con NAFIN-BID y NAFIN-KFW y a la variación del tipo de cambio del peso frente al dólar.

El ajuste de valuación por cobertura de pasivos financieros corresponde a la valuación de los CEBURES a tasa fija cubiertos con IRS.

Otras cuentas por pagar muestran una disminución por \$668,803 y \$540,355 en los periodos que se comparan principalmente por el reconocimiento de la participación de FEFA en el gasto y valuación de las obligaciones laborales al retiro, determinadas con fundamento en la Norma de Información Financiera (NIF) D-3 Beneficios a los empleados, devolución de colaterales recibidos en efectivo de las contrapartes y pago de honorarios al Banco de México.

El patrimonio contable se ubica en \$74,279,669, \$73,275,371 y \$ 69,387,618, las variaciones que muestra de 1% y 7% se deben principalmente a la acumulación de remanentes.

Instrumentos financieros derivados. - Todos los instrumentos financieros derivados originalmente se contratan con fines de cobertura. FEFA cuenta con dos tipos de instrumentos financieros derivados conforme a lo siguiente:

Swaps	Mar-25		Dic-24		Mar-24	
	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta
Divisas (CCS dólares)	1,529,463 USD	(2,038,357)	1,604,735 USD	(4,134,960)	1,469,893 USD	1,118,622
Tasa de interés (IRS)	31,647,384 MXN	581,235	20,382,000 MXN	(174,010)	22,382,000 MXN	(763,162)
Valuación neta de derivados		(1,457,122)		(4,308,970)		355,460

Montos en miles.

- CCS de dólares. Se utilizan para fondear sintéticamente cartera de crédito en dólares. El portafolio de estos instrumentos se renueva continuamente. Disminuyen la volatilidad del rendimiento de los créditos en dólares, expresado en pesos, lo cual contribuye a inmunizar el Estado de Situación Financiera de FEFA ante movimientos del tipo de cambio del dólar. Su volumen representa 48% de la operación con instrumentos financieros derivados en el portafolio de derivados FIRA, por lo que sus efectos son los que principalmente explican las variaciones en la valuación.
- IRS. Se usan para cubrir CEBURES emitidos por FEFA a tasa fija a pasivos de tasa variable. De acuerdo con la estrategia aprobada en el Comité de Activos y Pasivos (CAP) que busca mejorar el calce entre activos y pasivos, así como disminuir la volatilidad del margen financiero ante cambios en las tasas de mercado al reducir la brecha entre activos y pasivos referenciados a dicha tasa, a partir de junio 2021 FEFA contrató IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés de los CEBURES emitidos a



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

tasa fija, son un espejo de la posición primaria, por lo que mensualmente pagará intereses a TIE más/menos un spread y semestralmente recibirá la tasa fija correspondiente a cada CEBUR. En enero y febrero de 2025 FEFA contrató IRS donde paga mensualmente intereses a TIEF de fondeo a un día, publicada por Banco de México cada día hábil bancario y recibe semestralmente tasa fija.

La valuación neta de derivados $-\$1,457,122$, $-\$4,308,970$ y $\$355,460$ al cierre de marzo de 2025, diciembre y marzo 2024, se debe principalmente al rendimiento de la tasa activa en divisa dólares (SOFR) por las fluctuaciones del tipo de cambio a un rendimiento alineado con la TIE y a las variaciones en el tipo de cambio del peso frente al dólar, mismas que inciden directamente en la valuación de los CCS en dicha divisa, así como por el comportamiento de la curva TIE-IRS que incide en el valor de mercado de los IRS contratados para cubrir emisiones a tasa fija. Cabe mencionar que la valuación de estos instrumentos de los IRS se compensa con la de los CEBURES a tasa fija cubiertos y la de los CCS se compensa con la valorización de la cartera de crédito fondeada.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.

El endeudamiento de FEFA se muestra a continuación:

Concepto	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Captación tradicional			
Corto plazo			
Capital	42,278,892	44,891,592	20,390,000
Interés devengado	428,370	362,406	168,162
Costo de transacción	(58,195)	(28,411)	-
Subtotal	42,649,067	45,225,586	20,558,162
Largo plazo			
Capital	54,515,554	41,676,891	57,505,599
Interés devengado	354,446	493,526	548,485
Costo de transacción	(31,437)	(54,337)	(84,576)
Subtotal	54,838,563	42,116,080	57,969,508
Premio por emisión	439	708	1,501
Subtotal	54,839,002	42,116,788	57,971,009
Total Captación tradicional	97,488,069	87,342,375	78,529,171
Préstamos bancarios y de otros organismos			
Corto plazo			
Capital	328,649	329,166	133,178
Interés devengado	5,510	445	2,567
Subtotal	334,159	329,611	135,745
Largo plazo			
Capital	3,780,897	3,837,024	1,604,880
Interés devengado	34,610	8,316	31,015
Subtotal	3,815,507	3,845,340	1,635,895
Total Préstamos bancarios y de otros organismos	4,149,666	4,174,951	1,771,640
Nivel de endeudamiento	101,637,735	91,517,326	80,300,811

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

DESCRIPCIÓN DE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ.

Corresponden a ingresos generados por su operación, así como las que se describen a continuación:

- Emisiones de certificados bursátiles fiduciarios públicas por \$77,544,446 y privadas por \$19,250,000.
- Préstamos con otros organismos 93 millones de dólares.
- Préstamos de banca de desarrollo por 108 millones de dólares.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA.

Las inversiones se realizan conforme a la estrategia, régimen de inversión y políticas aprobadas por el CAP y conforme a los límites de riesgo de mercado, crédito y liquidez aprobados por el Comité de Administración de Riesgos de FIRA (CARFIRA).

Los recursos se invierten en cuentas de cheques bancarias con rendimiento, así como en el mercado de deuda y capitales en instrumentos contemplados en el régimen de inversión y en función de los compromisos financieros y estrategias del Fideicomiso.

Cabe comentar que el Comité Técnico de la Institución delegó facultades al CAP y al CARFIRA para la administración de activos y pasivos, y de riesgos, respectivamente, los cuales cuentan cada uno de ellos con cinco integrantes con voz y voto, incluyendo dos expertos independientes.

INDICADORES FINANCIEROS.

Los principales indicadores financieros de FEFA se presentan a continuación:

Indicador	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24
Índice de morosidad ¹	0.84%	0.12%	0.13%	0.20%	0.13%
Índice de cobertura de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 (número de veces) ²	1.28	7.44	6.19	3.73	5.66
Eficiencia operativa ³	0.56%	0.59%	0.62%	0.62%	0.60%
ROE ⁴	6.30%	7.33%	7.34%	6.62%	6.45%
ROA ⁵	2.84%	3.39%	3.42%	3.08%	2.93%
Liquidez ⁶	7555%	2983%	7794%	5145%	15516%
MIN ⁷	3.59%	4.14%	4.41%	4.02%	3.87%
Apalancamiento (deuda a activos totales) ⁸	58.42%	56.83%	56.30%	52.99%	53.86%

¹ El índice de morosidad = Saldo de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito total al cierre del trimestre.

² El índice de cobertura de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 = Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 al cierre del trimestre.

³ Eficiencia operativa = Gastos de administración y promoción acumulados 12 meses / Activo total promedio acumulado 12 meses

⁴ ROE = Utilidad neta acumulada 12 meses / Capital contable promedio 12 meses.

⁵ ROA = Utilidad neta acumulada 12 meses / Activo total promedio 12 meses.

⁶ Liquidez = Activos líquidos (Efectivo y equivalentes de efectivo + Instrumentos financieros negociables sin restricción + Instrumentos financieros para comprar o vender sin restricción) / Pasivos líquidos (Depósitos de exigibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de corto plazo).

⁷ MIN = Margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumulado 12 meses / Activos productivos promedio 12 meses (Efectivo y equivalentes de efectivo + Inversiones en Instrumentos Financieros + operaciones con Valores + Instrumentos Financieros Derivados + Cartera de crédito con riesgo de crédito etapas 1 y 2).

⁸ Apalancamiento = Pasivos totales / Activos totales



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

IV. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

En atención a lo establecido en las "Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento" (Disposiciones) emitidas por la CNBV, en marzo de 2025 se presentó al Comité de Auditoría, en su sesión ordinaria 1/2025, el "Informe anual del funcionamiento del sistema de control interno 2024", en el cual se obtuvo un resultado de cumplimiento del sistema de control interno de 99.66%, por lo que se concluyó que, se cumple razonablemente con lo establecido en las Disposiciones, por lo que se considera que este sistema tiene un grado de madurez que permite contribuir al logro de los objetivos de FIRA.

El sistema de control interno en FIRA está implementado con el propósito de contribuir al logro de los objetivos y metas Institucionales.

El control interno es un conjunto de acciones y procedimientos que se realizan durante el desempeño de las operaciones de FIRA. Es reconocido como una parte intrínseca de la gestión de los procesos operativos para guiar las actividades de FIRA, además de ser efectuado por los Comités Técnicos, la Dirección General y las demás personas servidoras públicas de FIRA, con objeto de proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos institucionales y la salvaguarda de los recursos públicos.

La Dirección General, con el apoyo de la Contraloría Interna, es la responsable de la implementación del sistema de control interno en el ámbito de las funciones que le corresponden, el cual es asumido de manera obligatoria por todas las personas servidoras públicas adscritas a las distintas unidades administrativas de FIRA y aplica a todas operaciones.

El sistema está alineado a los requerimientos en materia de control interno que establecen las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento emitidas por la CNBV. Para su diseño e implementación se consideró como referencia el "Marco integrado de Control Interno" emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO), en su versión 2013, además se tomaron en consideración las recomendaciones de los siguientes modelos como buenas prácticas: Norma de calidad ISO 9001, Norma ISO 27001:2013 y la Norma Mexicana NMX-R-025-SCFI-2015 en Igualdad Laboral y No Discriminación.

La estructura del sistema de control interno de FIRA se organiza conforme a los cinco componentes propuestos por el modelo COSO:

- Ambiente de control.- FIRA cuenta con una estructura de gobierno corporativo a través de la conformación de diversos Comités para los cuatro fideicomisos que la integran, que procuran la imparcialidad y transparencia en la toma de decisiones. A través del gobierno corporativo, los Comités Técnicos establecen y comunican la visión que ha de seguirse para la adecuada gestión institucional, además de vigilar periódicamente que se dé cumplimiento a esta visión. Asimismo, FIRA cuenta con normas, políticas y procesos alineados con una estructura organizacional adecuada, para responder a los retos planteados por la alta dirección, delimitando



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

y asignando las facultades y responsabilidades de las personas servidoras públicas; además se cuenta con un código de conducta de FIRA, política de igualdad laboral y no discriminación, política de igualdad de género en FIRA y política de prevención de riesgos psicosociales, que armonizados con el Código de Ética de la Administración Pública Federal enmarcando el actuar del capital humano.

- Evaluación de riesgos.- FIRA está expuesto a diversos riesgos inherentes a su gestión, derivados principalmente de la operación de préstamos, del descuento de créditos, del servicio de garantía, del otorgamiento de apoyos y de la operación de la tesorería en los mercados financieros. En el sistema de control interno se incluyen los mecanismos necesarios para prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo del objeto de la Institución. Asimismo, se monitorean permanentemente los factores internos y externos que puedan afectar la consecución de las estrategias, objetivos y metas, además de identificar y dar seguimiento a los riesgos institucionales que puedan afectar de manera significativa la operación del propio sistema de control interno.
- Actividades de control.- Para mitigar a niveles aceptables los riesgos identificados y minimizar su ocurrencia, FIRA cuenta con controles descritos e implementados a través de políticas, procedimientos operativos y en los sistemas y servicios de TIC. Dichos controles son monitoreados en la operación de los procesos y, en caso de ser necesario, se aplican planes de reacción. Adicionalmente se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio que define las directrices generales de acción institucional que permiten establecer un marco de trabajo que brinde la capacidad de respuesta y resiliencia efectiva ante cualquier contingencia y permita mantener la oferta de los productos y servicios, así como salvaguardar los intereses institucionales, como lo son su personal, información, recursos de Tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC), imagen, instalaciones, bienes muebles e inmuebles.
- Información y comunicación.- FIRA cuenta con los canales de comunicación para el flujo de información tanto interna como externa. De manera interna, la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa que FIRA genera en su operación cotidiana se encuentra respaldada en los sistemas informáticos y se cuenta con los controles necesarios para que dicha información sea completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna para la toma de decisiones y el logro de los objetivos y metas institucionales, y para cumplir con las distintas obligaciones y responsabilidades a las que en materia de información y transparencia debe reportarse hacia el exterior.
- Actividades de monitoreo.- El sistema de control interno de FIRA se monitorea a través de evaluaciones sobre la marcha y evaluaciones periódicas para determinar que los componentes de control interno estén presentes y funcionando. Las evaluaciones sobre la marcha son llevadas a cabo por las personas titulares de las unidades administrativas como parte de la operación de sus procesos y anualmente se realiza una evaluación a todo el sistema para verificar su efectividad. Con la finalidad de fortalecer la verificación y evaluación de que el funcionamiento del sistema de control interno contribuye al logro de los objetivos,



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

las personas titulares de las unidades administrativas llevan a cabo una autoevaluación de control interno que considera tres aspectos:

- Documentación y actualización de la norma que está bajo su responsabilidad.
- Fallas de control en la operación de los procesos y entrega de los servicios.
- Materialización de eventos de riesgo operativo.

Adicionalmente, se reciben auditorías externas por diversas instancias fiscalizadoras y los resultados de cada una de las evaluaciones son reportados a la Dirección General y a los Comités correspondientes. Las observaciones y deficiencias de control interno que sean detectadas son atendidas con oportunidad por parte de las unidades administrativas correspondientes, para contribuir a la eficacia y eficiencia del sistema de control interno.

V. FIRMAS. -

“Los suscritos manifestamos, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, que preparamos la información relativa a Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA) contenida en el presente reporte trimestral, el cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación financiera, sus resultados de operación, sus cambios en el patrimonio contable y sus flujos de efectivo”.

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA

i. Discusión de la administración sobre las políticas y fines de uso de instrumentos financieros derivados:

El Emisor no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan únicamente con fines de cobertura. El Emisor otorga créditos a tasa de interés fija en moneda nacional, así como créditos en dólares en los que enfrenta riesgos asociados a movimientos en tasas de interés y del tipo de cambio. Por otro lado, el emisor capta recursos en el mercado a tasa fija lo cual genera volatilidad en el margen financiero ante movimientos de la TIIIE ya que la mayor parte del otorgamiento de crédito se lleva a cabo en pesos a tasas revisables.

Swaps de tasa de interés.-

Para administrar el riesgo de mercado de créditos otorgados en moneda nacional con tasa de interés fija, el Emisor contrata Interest Rate Swaps (IRS). En estas operaciones, FEFA paga a la contraparte del Swap tasa fija en pesos y recibe TIIIE de 28 días o TIIIE de fondeo flat sobre un notional que tiene un perfil de vencimiento similar al de los créditos cubiertos. La posición primaria a cubrir por cada Swap generalmente se conforma de un grupo de créditos que se identifican y asocian al IRS (relación de cobertura). Actualmente no se tienen contratados IFD para cubrir el riesgo de mercado de la cartera de crédito en pesos a tasa fija.

Por otro lado, los IRS también se utilizan para cambiar la tasa de referencia de los pasivos emitidos a tasa fija en moneda nacional por una referencia variable (TIIIE de 28 días o TIIIE de fondeo) más una sobretasa. Esta estrategia contribuye a disminuir la volatilidad del margen financiero ante movimientos de TIIIE al reducir la brecha entre activos y pasivos referenciados a tasas revisables. Estos instrumentos derivados son “espejo” de las posiciones primarias razón por la cual se clasifican contablemente como instrumentos financieros derivados (IFD) de cobertura.

En estos Swaps no existe intercambio de notional por lo que el monto nominal se registra en Cuentas de orden. Además, el valor razonable de Swaps se reconoce en el rubro Resultado por intermediación. En este mismo rubro se registra la valuación de la posición primaria cubierta.

Caps de tasa de interés.-

El Emisor también contrata Interest Rate Caps (Caps) para administrar el riesgo de mercado de créditos otorgados en moneda nacional con tasa de interés fija. En estas operaciones, cuando la TIIIE de 28 días supera a la tasa Cap (*strike*), FEFA recibe de la contraparte del Cap la diferencia entre la TIIIE y la tasa Cap sobre un monto notional que tiene un perfil de vencimiento similar al de los créditos cubiertos.

En estos Caps no existe intercambio de notional por lo que el monto nominal se registra en Cuentas de orden. Además, el valor razonable de Caps se reconoce en el rubro Resultado por intermediación. En este mismo rubro se registra la valuación de la posición primaria cubierta. Actualmente no se tienen contratados Caps.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Swaps de divisas.-

En el caso de créditos en dólares, se administra el riesgo cambiario utilizando Cross Currency Swaps (CCS), en los cuales FEFA recibe de la contraparte del Swap los dólares que presta a los intermediarios y por los cuales paga una tasa fija o variable en dólares y a su vez entrega a dicha contraparte el monto equivalente en pesos por los cuales recibe un rendimiento de TIIIE de 28 días o TIIIE de fondeo. La posición primaria a cubrir generalmente es un paquete de créditos en dólares que se asocia al CCS.

En los CCS existe intercambio de nocional por lo que el Emisor reconoce inicialmente los derechos (posición activa) y obligaciones (posición pasiva) del CCS. Tanto la posición activa como la pasiva se registran a su monto nominal sin compensarse entre sí. Los montos nominales vigentes se controlan en Cuentas de orden. Subsecuentemente, en el estado de resultados en el rubro Resultado por intermediación se reconoce el valor razonable de las posiciones activas y pasivas de los Swaps.

Mercados de negociación. -

Los IRS, Caps y CCS utilizados por FEFA se operan en mercados extrabursátiles, Over The Counter (OTC), nacionales e internacionales.

Contrapartes elegibles.-

Intermediarios financieros nacionales y extranjeros autorizados para operar derivados en términos de la legislación que les aplique y que cuentan con calificación de riesgo de contraparte emitida por calificadoras reconocidas. Dicha calificación debe ser considerada como grado de inversión.

Principales términos de los contratos.-

Todos los contratos que tiene celebrados FEFA están sujetos a los contratos ISDA MA (ISDA Master Agreement) y CSA (Credit Support Annex) para las contrapartes extranjeras y CMOF (Contrato marco para operaciones financieras derivadas) y CGAR (Contrato Global para otorgar Garantías respecto de Operaciones Financieras Derivadas).

Políticas para la designación de Agentes de cálculo.-

Para todos los contratos, Contrato Marco o Contrato ISDA (*International Swaps and Derivatives Association, Inc.*) que FEFA tiene firmados con las contrapartes que operan derivados OTC, el Agente de cálculo es la contraparte. En caso de que la contraparte sea la parte incumplida y/o afectada, entonces FEFA designará a una institución de crédito o casa de bolsa para actuar como Agente de cálculo.

Políticas de márgenes, Colaterales y líneas de crédito.-

Con todas las contrapartes se tiene contrato de garantías y los activos en garantías establecidos son valores y/o efectivo. El margen máximo en pesos es de 250 millones por contraparte, mientras que en dólares es de 28 millones por contraparte.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Efectividad de la cobertura.-

Al momento de la contratación todos los derivados son designados como de cobertura siguiendo los lineamientos establecidos en las Disposiciones Contables C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" de las Normas de Información Financiera (NIF). En este sentido, además de verificar la suficiencia de activos y/o pasivos susceptibles de ser cubiertos, se realiza un análisis cuantitativo con el que se determinan los niveles de tasas y/o sobretasas que se deben pactar en los IFD (rango de cobertura) para garantizar que dichos instrumentos presentarán un nivel de efectividad alto durante su período de vigencia (prueba prospectiva).

La prueba prospectiva inicial para evaluar la efectividad de cobertura al momento de contratar un IFD se basa en los resultados que se obtienen de la aplicación de la Medida de Reducción de la Volatilidad (MRV) y el análisis de regresión (AR), metodologías que, en términos generales, establecen si los cambios en el valor razonable de la posición primaria cubierta son compensados por los cambios en el valor razonable del instrumento derivado. Ambas metodologías fueron aprobadas por el Comité de Administración de Riesgos de FIRA (CARFIRA).

Cabe señalar que las sobretasas y/o tasas que se pactan en los instrumentos derivados contratados deben situarse en el rango de cobertura utilizado para documentar la relación de cobertura y que se determina con las metodologías anteriormente mencionadas. En caso de que dichas cotizaciones no cumplan con este criterio no se procede a la contratación del instrumento derivado.

En el pasado el Emisor ha cancelado Swaps que perdieron su efectividad de cobertura por los prepagos de la cartera de crédito cubierta. Actualmente, la totalidad de los derivados se clasifican contablemente como de cobertura ya que al cierre de cada mes se actualizan los montos de las partidas cubiertas por cada uno de los IFD vigentes. El único supuesto bajo el cual un instrumento derivado podría ser clasificado con fines de negociación es que no se cuente con activos o pasivos vigentes susceptibles de ser cubiertos.

Administración de riesgos y control interno.-

FEFA opera con instrumentos derivados con base en las autorizaciones del Comité Técnico, así como del Comité de Activos y Pasivos (CAP) y el CARFIRA.

La administración de riesgos de FEFA descansa en los Comités mencionados y las Unidades administradoras de riesgo. El Comité Técnico lleva a cabo la administración integral de riesgos a través del CARFIRA, cuyo objetivo principal es establecer políticas y lineamientos para una adecuada administración de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operativo. El CARFIRA se encuentra integrado conforme a lo especificado por las "Reglas para la Operación del Comité de Administración de Riesgos de FIRA" vigente.

La administración de la exposición a los riesgos de mercado, de liquidez y de crédito en las posiciones de instrumentos financieros derivados se encuentra descrita en el "Manual de Administración Integral de Riesgos".

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Para la administración de los riesgos crediticios de las operaciones con instrumentos financieros derivados se tienen establecidos mecanismos que dan seguimiento a la exposición que se genera con cada una de las contrapartes aunado al establecimiento de límites de exposición por contraparte. Las posiciones de Swaps y Caps favorables para el FEFA computan para fines de cuantificación y consumo del límite que en términos de VaR de crédito se tiene establecido. En su seguimiento, se incluyen consideraciones en términos de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y la concentración crediticia del portafolio.

En la administración del riesgo de mercado de estas operaciones se consideran los Swaps y Caps clasificados como de negociación para la estimación del VaR de Mercado y su impacto en el estado de resultados del Emisor.

Adicionalmente, en materia de control interno, las operaciones con derivados incluyen procedimientos que disminuyen los riesgos operativos generados en su realización. Los procedimientos incluyen a la administración de vencimientos y cortes cupón, los procedimientos de verificación de concertación y registro contable a través de la mesa de control especializada así como la documentación de la relación de cobertura. El control interno se apoya en gran medida en los sistemas de operación y de información.

ii. Descripción genérica sobre las técnicas de valuación:

La valuación de los instrumentos financieros derivados es realizada por un proveedor externo independiente (Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. -Valmer-) con periodicidad diaria.

En términos generales y siendo consistente con la metodología para valorar Swaps del proveedor de precios, el valor de mercado de los Swaps es equivalente a la suma del valor presente de los flujos de efectivo futuros pactados (valor razonable).

Dichos flujos pueden ser esperados (como en el caso de CCS donde se intercambian flujos en pesos y dólares o euros que ya fueron determinados desde el inicio de la operación) o estimados (intereses futuros calculados para cada periodo o cupón del Swap).

Para obtener el valor presente de dichos flujos se utiliza la curva de tasas correspondiente para cada clase de Swap objeto de valuación (IRS o CCS). Lo anterior debido a que cada tipo representa un mercado diferente con sus propias condiciones.

Para el caso de los Caps, el valor de mercado se obtiene por el "método de Black".

iii. Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados:

FEFA tiene establecido con la mayoría de sus contrapartes de manera contractual límites de operación y contratos de garantías. En ambos casos son de carácter bilateral para la operación de productos derivados.

Asimismo, para enfrentar posibles requerimientos de liquidez relacionados con IFD, FEFA dispone de su flujo de efectivo así como de los recursos prevenientes de la cartera de crédito.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

iv. Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración:

El valor de mercado razonable de los instrumentos financieros derivados de FEFA puede disminuir o aumentar en el futuro antes de la fecha de vencimiento de dichos instrumentos debido a las variaciones en el tipo de cambio y niveles de tasa (TIIE 28, TIIE de fondeo, Sofr o Euribor). Estas variaciones pueden ser resultado de cambios en las condiciones económicas, políticas, fiscales, monetarias, volatilidad en tasas, liquidez de los mercados globales, eventos políticos internacionales y locales, entre otras.

No se tiene conocimiento de contingencias ni de eventos conocidos o esperados por la administración del Emisor.

v. Información cuantitativa:

A continuación, se presenta el nocional y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de marzo de 2025:

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al cierre de Marzo de 2025

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional	Variable de referencia				Valor razonable		
			Dic 2024		Mar 2025		Dic 2024	Mar 2025	
SWAP CCS USD	Cobertura	29,295,704	TC Cierre 20.8829	TC Cierre 20.4604	-	4,134,960	-	2,038,357	
SWAP CCS USD	Negociación	-	TC Cierre 20.8829	TC Cierre 20.4604					
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	20,382,000	TIIE 28 10.2440%	TIIE 28 9.2604%	-	174,010		103,922	
SWAP IRS DEUDA	Negociación	11,265,384	TIIE 1FD 10.20%	TIIE 1FD 9.05%				477,313	
		-	TIIE 28 10.2440%	TIIE 28 9.2604%					
Total:							-4,308,970		-1,457,122

A continuación, se presentan los vencimientos¹ de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de marzo de 2025:

Cifras en miles de pesos al cierre de Marzo de 2025

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Montos de vencimiento por año						
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
SWAP CCS	Cobertura	15,713,397	13,545,958	36,349	-	-	-	-
SWAP CCS	Negociación	-	-	-	-	-	-	-
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	12,400,000	7,982,000	-	-	-	4,500,000	6,765,384
SWAP IRS DEUDA	Negociación	-	-	-	-	-	-	-

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD. -

¹ Los vencimientos conforman el nocional del Swap el cual es sólo un monto de referencia para el cálculo de los flujos de interés a tasa fija y variable en el IRS. En estos derivados no hay flujo de efectivo por lo que corresponde al nocional. En el CCS, si se presentan flujos de efectivo por concepto de amortizaciones y amortizaciones los cuales se determinan en función del tipo de cambio pactado al inicio de la operación.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Las cifras se presentan en miles de pesos corrientes, excepto donde se indique diferente.

Para este análisis solamente se consideran los swaps que perdieron su efectividad de cobertura y por lo tanto están registrados como de negociación. Los swaps de cobertura no se incluyen, debido a que la prueba de efectividad prospectiva inicial demuestra que considerando en conjunto el valor razonable de dichos derivados y de la partida cubierta, no habrá variaciones significativas en los resultados del Emisor.

Así, al 31 de marzo de 2025 no se cuentan con operaciones de swaps de negociación ya que todos los IFD están registrados como de cobertura dado que los términos críticos de la partida cubierta y de dichos IFD (subyacente, monto y plazo) están cercanamente alineados por lo que es posible concluir, con base en una evaluación cualitativa, que sus valores generalmente se mueven en direcciones opuestas por el efecto del mismo riesgo y, por tanto, existe y se mantiene una relación de cobertura efectiva.

Llamadas de margen y cumplimientos de contratos

En el primer trimestre de 2025, FEFA recibió 20 llamadas de margen de una primera contraparte, requiriendo garantías en efectivo. Así como FEFA solicitó la devolución de colateral entregado en 25 eventos.

En el mismo período, FEFA recibió 25 llamadas de margen de una segunda contraparte y FEFA le hizo 22 solicitudes de devolución de colateral en efectivo.

Por su parte, una tercera contraparte, realizó 21 llamados de margen a FEFA y ésta a su vez le requirió 20 llamados de devolución de colateral en efectivo.

Finalmente, durante el primer trimestre, una cuarta contraparte emitió 30 llamados de margen a FEFA, mismos que fueron devueltos en 30 llamados realizados por FEFA.

En lo que va del año 2025 no se presentaron incumplimientos de contratos.