



BANCO DE MÉXICO – FIRA
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN FINANCIERA
SEGUNDO 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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

	2025	2024
ACTIVO		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 8,843,431	\$ 9,377,156
CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)	-	-
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Instrumentos financieros negociables	\$ 11,101,446	\$ 1,538,031
Instrumentos financieros para cobrar y vender	6,277,479	4,154,953
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores) (neto)	-	-
	17,378,925	5,692,984
DEUDORES POR REPORTO	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		
Con fines de negociación	\$ -	\$ -
Con fines de cobertura	2,527,944	6,791
	2,527,944	6,791
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	458	(131)
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras	144,757,570	134,629,449
Entidades gubernamentales	156,346	179,900
	\$ 144,913,916	\$ 134,809,349
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1	\$ 144,913,916	\$ 134,809,349
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras	445,161	45,338
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 445,161	\$ 45,338
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	\$ 445,161	\$ 45,338
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras	1,617,955	272,905
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 1,617,955	\$ 272,905
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	\$ 1,617,955	\$ 272,905
CARTERA DE CRÉDITO	\$ 146,977,032	\$ 135,127,592
(+/-) PARTIDAS DIFERIDAS	-	-
(-) MENOS:		
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(2,404,129)	(1,016,844)
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	\$ 144,572,903	\$ 134,110,748
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	5,110	1,649,716
INVENTARIO DE TERRENOS	-	-
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	65,564	76,876
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	\$ 173,394,335	\$ 150,914,140



PASIVO

CAPTACION TRADICIONAL		
Depósitos del Gobierno Federal	\$ -	\$ -
Títulos de crédito emitidos	90,718,588	76,404,294
	<u>\$ 90,718,588</u>	<u>\$ 76,404,294</u>
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
De corto plazo	1,247,125	278,036
De largo plazo	4,306,897	1,635,145
	<u>5,554,022</u>	<u>1,913,181</u>
COLATERALES VENDIDOS		
Reportos	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura	149,490	2,281,207
	<u>149,490</u>	<u>2,281,207</u>
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		
	492,362	(1,030,372)
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN		
	-	-
PASIVO POR ARRENDAMIENTO		
	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Proveedores	449	27
Acreedores por liquidación de operaciones	-	-
Acreedores por cuenta de margen	-	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,152,712	53
Contribuciones por pagar	3,085	3,552
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	357,065	397,931
	<u>1,513,311</u>	<u>401,563</u>
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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
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	<u>\$ 98,427,773</u>	<u>\$ 79,969,873</u>
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	-	-
	<u>\$ 6,735,155</u>	<u>\$ 6,735,155</u>
PATRIMONIO GANADO		
Reservas de patrimonio	\$ -	\$ -
Resultado acumulados	67,916,437	64,165,982
Otros resultados integrales	314,970	43,130
Valuación de instrumentos financieros negociables	292,323	38,031
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	22,647	5,099
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	-	-
	<u>68,231,407</u>	<u>64,209,112</u>
TOTAL PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	-	-
TOTAL PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-	-
TOTAL PATRIMONIO CONTABLE	<u>\$ 74,966,562</u>	<u>\$ 70,944,267</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE	<u>\$ 173,394,335</u>	<u>\$ 150,914,140</u>
Cuentas de Orden		
Avales Otorgados	\$ -	\$ -
Activos y Pasivos Contingentes	233,191	277,438
Compromisos crediticios	171,248,660	176,070,422
Bienes en Administración	4,434,484	4,425,918
Colaterales recibidos por la entidad	559,233	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	99,348	29,645
Control de presupuestos	317,163,412	309,811,303
Otras cuentas de registro	67,267,258	58,236,102

"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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(cifras en miles de pesos)

	2025	2024
Ingresos por Intereses	\$ 11,812,570	\$ 10,208,548
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por Intereses	(9,133,636)	(6,711,715)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
MARGEN FINANCIERO	\$ 2,678,934	\$ 3,496,833
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,042,728)	(24,216)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	\$ 1,636,206	\$ 3,472,617
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(11,150)	(5,439)
Resultados por Intermediación	420,185	36,915
Otros ingresos (egresos) de la operación	(180,984)	(159,874)
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(419,981)	(441,790)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	\$ 1,444,276	\$ 2,902,429
Participación en el resultado neto de otras subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	-
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	\$ 1,444,276	\$ 2,902,429
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 1,444,276	\$ 2,902,429
Otros resultados integrales	246,915	66,936
Valuación de instrumentos financieros negociables	228,633	38,030
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	18,282	28,906
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	\$ 1,691,191	\$ 2,969,365
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 30 DE JUNIO 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	\$ (23,806)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,952,194	\$ -	\$ 67,952,194
Ajustes retrospectivos por cambios contables	-	-	-	-	22,708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,708	-	22,708
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023 ajustado	6,735,155	-	-	-	61,263,553	(23,806)	-	-	-	-	-	-	-	-	67,974,902	\$ -	67,974,902
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	-	-	-	-	2,902,429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,902,429	-	2,902,429
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	66,936	-	-	-	-	-	-	-	-	66,936	-	66,936
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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,902,429	\$ 66,936	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,969,365	\$ -	\$ 2,969,365
Saldo al 30 de junio de 2024	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 64,165,982	\$ 43,130	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 70,944,267	\$ -	\$ 70,944,267
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	-	-	-	-	1,444,276	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,444,276	-	1,444,276
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	246,915	-	-	-	-	-	-	-	-	246,915	-	246,915
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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,444,276	\$ 246,915	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,691,191	\$ -	\$ 1,691,191
Saldo al 30 de junio de 2025	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,916,437	\$ 314,970	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 74,966,562	\$ -	\$ 74,966,562

"Los presentes estados de cambios en el patrimonio contable 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 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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(cifras en miles de pesos)

	2025	2024
Actividades de operación		
Resultado de operación	\$ 1,444,276	\$ 2,902,429
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	(1,027,497)	574,264
Operaciones discontinuadas	-	-
Activos de larga duración mantenidos para la venta	-	-
	(1,027,497)	574,264
Ajuste por partidas asociadas con actividades de financiamiento		
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	30,118	664
Otros intereses	-	-
	30,118	664
Suma	446,897	3,477,357
Cambios en partidas de operación		
Cambio en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-	-
Cambio en inversiones de instrumentos financieros (valores) (neto)	(11,597,551)	(2,741,152)
Cambio en deudores por reporto (neto)	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	115,255	(41,925)
Cambio en cartera de crédito (neto)	6,370,866	5,008,504
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	2,201,016	(1,324,677)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	-	-
Cambio en captación tradicional	3,490,463	(273,214)
Cambio de préstamos bancarios y de otros organismos	1,775,817	(7,696)
Cambio en colaterales vendidos	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(115,255)	41,925
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	586,414	(568,090)
Cambio en otras provisiones	(69,956)	(83,639)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 2,757,069	\$ 10,036
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	3,203,966	3,487,393
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalente de efectivo	104,037	(77,217)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	5,535,428	5,966,980
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	\$ 8,843,431	\$ 9,377,156

"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	Jun-25	Mar-25	Variación		Jun-24	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Activo							
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,843,431	11,474,298	(2,630,867)	(23)	9,377,156	(533,725)	(6)
Inversiones en instrumentos financieros	17,378,925	17,163,994	214,931	1	5,692,984	11,685,941	2 v
Instrumentos financieros derivados	2,527,944	613,182	1,914,762	3 v	6,791	2,521,153	371 v
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	458	1,168	(710)	(61)	(131)	589	(4) v
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1	144,913,916	147,980,333	(3,066,417)	(2)	134,809,349	10,104,567	7
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2	445,161	7,555	437,606	58 v	45,338	399,823	9 v
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3	1,617,955	1,255,514	362,441	29	272,905	1,345,050	5 v
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,404,129)	(1,602,153)	(801,976)	50	(1,016,844)	(1,387,285)	136
Cartera de crédito (neto)	144,572,903	147,641,249	(3,068,346)	(2)	134,110,748	10,462,155	8
Otras cuentas por cobrar (neto)	5,110	1,696,266	(1,691,156)	(100)	1,649,716	(1,644,606)	(100)
Pagos anticipados y otros activos	65,564	69,775	(4,211)	(6)	76,876	(11,312)	(15)
Total Activo	173,394,335	178,659,932	(5,265,597)	(3)	150,914,140	22,480,195	15
Pasivo							
Captación tradicional	90,718,588	97,488,069	(6,769,481)	(7)	76,404,294	14,314,294	19
Préstamos bancarios y de otros organismos	5,554,022	4,149,666	1,404,356	34	1,913,181	3,640,841	190
Instrumentos financieros derivados	149,490	2,070,304	(1,920,814)	(93)	2,281,207	(2,131,717)	(93)
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	492,362	209,791	282,571	135	(1,030,372)	1,522,734	(148)
Otras cuentas por pagar	1,513,311	462,433	1,050,878	2 v	401,563	1,111,748	3 v
Total Pasivo	98,427,773	104,380,263	(5,952,490)	(6)	79,969,873	18,457,900	23
Total Patrimonio contable	74,966,562	74,279,669	686,893	1	70,944,267	4,022,295	6
Total Pasivo y Patrimonio contable	173,394,335	178,659,932	(5,265,597)	(3)	150,914,140	22,480,195	15



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:

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
Moneda nacional			
Bancos			
Depósitos en bancos del país	\$ 8,056,869	\$ 11,154,697	\$ 8,322,107
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	95	95	95
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Bancos			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	<u>786,467</u>	<u>319,506</u>	<u>1,054,954</u>
Total	<u>\$ 8,843,431</u>	<u>\$ 11,474,298</u>	<u>\$ 9,377,156</u>

Al cierre de junio y marzo 2025, así como junio 2024, las cuentas bancarias en moneda extranjera ascienden a 41,910, 15,616 y 57,691 miles de 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:

<u>Periodo</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Efecto por valuación</u>	<u>Valor en libros</u>
Jun-25	Sociedades de Inversión	\$ 10,809,123	\$ 292,323	\$ 11,101,446
Mar-25	Sociedades de Inversión	\$ 13,346,016	\$ 295,913	\$ 13,641,929
Jun-24	Sociedades de Inversión	\$ 1,500,000	\$ 38,031	\$ 1,538,031

Se reconoció el efecto por valuación a valor razonable en el rubro de otros resultados integrales de estos 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.

- 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
Jun-25	Cetes	\$ 4,397,403	\$ -	\$ -	\$ 131,280	\$ 11,216	\$ 4,539,899
	Bondes F	498,116	1,281	154	-	31	499,582
	Certificados bursátiles	851,307	2,743	-	-	3,600	857,650
	Udibonos	345,471	920	9,597	-	24,360	380,348
	Total	\$ 6,092,297	\$ 4,944	\$ 9,751	\$ 131,280	\$ 39,207	\$ 6,277,479
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
Jun-24	Cetes	\$ 1,824,589	\$ -	\$ -	\$ 81,981	\$ 20,424	\$ 1,926,994
	Bondes F	49,951	153	43	-	2	50,149
	Certificados bursátiles	976,495	4,003	-	-	(13,556)	966,942
	Udibonos	444,253	1,064	2,531	-	(1,267)	446,581
	Total	\$ 3,295,288	\$ 5,220	\$ 2,574	\$ 81,981	\$ 5,603	\$ 3,390,666

- IFCV restringidos.-

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Efecto por valuación	Valor en libros
Mar-25	Cetes	\$ 126,557	\$ -	\$ 2,513	\$ 236	\$ 129,306
Jun-24	Cetes	\$ 733,346	\$ -	\$ 31,528	\$ (587)	\$ 764,287

Al cierre de junio y marzo 2025, así como junio 2024, el efecto por valuación a valor razonable incluye la valorización de instrumentos en UDIS la cual asciende a \$16,560, \$12,842 y \$83, respectivamente.

Al cierre de junio 2025, FEFA no registra operaciones de garantía entregadas a colaterales. Al cierre de marzo 2025 y junio 2024 registra una posición de 132,253,115 y 78,378,385 títulos de bicetes 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 junio de 2025, el vencimiento de estos títulos (expresado a su valor de adquisición), son como sigue:

- 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.



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.

• IFCV sin restricción.-

Período	Instrumento	Corto plazo (menor a un año)	Largo plazo (mayor a un año)	Total costo de adquisición
Jun-25	Cetes	\$ 2,799,756	\$ 1,597,647	\$ 4,397,403
	Bondes F	-	498,116	498,116
	Certificados bursátiles	-	851,307	851,307
	Udibonos	-	345,471	345,471
	Total	\$ <u>2,799,756</u>	\$ <u>3,292,541</u>	\$ <u>6,092,297</u>
Mar-25	Cetes	\$ 1,243,286	\$ 847,968	\$ 2,091,254
	Certificados bursátiles	-	868,456	868,456
	Udibonos	-	345,471	345,471
	Total	\$ <u>1,243,286</u>	\$ <u>2,061,895</u>	\$ <u>3,305,181</u>
Jun-24	Cetes	\$ 1,824,589	\$ -	\$ 1,824,589
	Bondes F	49,951	-	49,951
	Certificados bursátiles	-	976,495	976,495
	Udibonos	-	444,253	444,253
	Total	\$ <u>1,874,540</u>	\$ <u>1,420,748</u>	\$ <u>3,295,288</u>

• IFCV restringidos.-

Período	Instrumento	Corto plazo (menor a un año)
Mar-25	Cetes	\$ <u>126,557</u>
Jun-24	Cetes	\$ <u>733,346</u>

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:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
IFN	\$ <u>292,323</u>	\$ <u>295,913</u>	\$ <u>38,031</u>
IFCV	\$ <u>122,647</u>	\$ <u>18,700</u>	\$ <u>5,099</u>

El efecto por valuación incluye la valorización de los instrumentos en UDIS la cual se muestra a continuación:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
IFCV	\$ <u>16,559</u>	\$ <u>12,842</u>	\$ <u>83</u>

Durante el segundo trimestre 2025 se realizaron ventas de IFCV, obteniendo un resultado de \$446 y por IFN de \$ 415,387, en el primer trimestre de 2025 no se realizaron ventas y en el segundo trimestre 2024 se registraron operaciones de ventas de instrumentos financieros que generaron un resultado por \$7,153 y -\$353 en IFN y IFCV, respectivamente.

Exposición y medición del riesgo de crédito y mercado.-

Tipo de Riesgo	Millones de pesos					
	Jun-25 ^{3/}		Mar-25 ^{3/}		Jun-24 ^{3/}	
	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo
Crédito ^{1/2/}	\$ 21,623	\$ 978.0	\$ 27,217.5	\$ 1,212.7	\$ 13,127.8	\$ 895.9
Mercado	17,378.9	5.1	17,034.7	0.6	4,926.6	5.1

^{1/} Incluye operaciones con chequeras y derivados de FEFA.

^{2/} Dentro de la exposición sólo se incluyen las inversiones sujetas a riesgos de crédito. No incluye inversiones en valores gubernamentales.

^{3/} 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 segundo trimestre 2025 es de 23.3%. La probabilidad de incumplimiento promedio del portafolio de tesorería es de 0.16%.

De total de las inversiones de tesorería, el 51.3% se encuentra invertido en calidad AAA, 41.1% en calidad AA y 7.6% en A.

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.

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

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 a la 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.



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

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 de FIRA.

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		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Valor de mercado IRS	\$ 1,025.5	\$ 581.2	\$ (732.6)
Riesgo de mercado posición primaria	303.1	312.3	87.2
Riesgo de mercado IRS	251.2	278.5	115.4
• Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	97.5	112.2	64.1

- CCS referido a dólares

	Millones de pesos		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Valor de mercado CCS	\$ 1,353.0	\$ (2,038.4)	\$ (1,547.2)
Riesgo de mercado posición primaria	1,275.2	1,351.8	1,083.9
Riesgo de mercado CCS	1,522.8	1,667.5	1,360.1

Análisis de sensibilidad de los derivados y su posición primaria asociada



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.

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 \$172.8 millones por el citado incremento.

- IRS

Variación por un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés	Millones de pesos		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Variación en el valor de mercado de los IRS	\$ (400.2)	\$ (443.2)	\$ (203.0)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	573.0	626.3	244
Variación conjunta en el valor de mercado de los IRS y su posición primaria	172.8	193.1	41.0

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 \$0.004 millones por el citado incremento.

- CCS referido a dólares

Variación por un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio	Millones de pesos		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Variación en el valor de mercado de los CCS	\$ (1,489.0)	\$ (1,529.5)	\$ (1,499.2)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	1,489.0	1,529.5	1,499.2

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 \$200 millones, compuesta por \$189 millones de salida por la posición primaria asociada, \$176 millones del flujo que se recibe en los IRS y una salida de \$187 millones del flujo que se entrega en los IRS.

Perfil de vencimientos de flujo IRS y su cartera asociada (millones de pesos)				
Horizonte de tiempo	Flujo de la cartera asociada a IRS (A)	IRS flujo de entrega (B)	IRS flujo que se recibe (C)	Brecha de liquidez (A-B+C)
1 mes	\$ (189)	\$ 187	\$ 176	(200)
2 meses	(130)	127	121	(136)
3 meses	(144)	137	134	(147)
6 meses	(413)	391	385	(419)
1 año	(593)	545	553	(585)
Superior a 1 año	(3,696)	4,160	3,449	(4,407)



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.

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 \$1,547 millones, compuesta por \$1,276 millones de ingresos por la posición primaria asociada, \$1,784 millones del flujo que se recibe en los CCS y una salida de \$1,513 millones del flujo que se entrega en los CCS.

Perfil de vencimientos de flujo de los CCS y su cartera asociada (millones de pesos)

Horizonte de tiempo	Flujo de la cartera 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	\$ 1,276	\$ 1,513	\$ 1,784	1,547
2 meses	1,060	2,094	2,151	1,117
3 meses	1,651	2,975	3,239	1,915
6 meses	2,805	5,422	6,049	3,432
1 año	3,410	12,423	13,811	4,798
Superior a 1 año	17,741	1,703	1,780	17,818

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 segundo trimestre 2025 se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones con derivados con Banamex por \$627 millones, con BNP Paribas por \$24 millones, con Santander por \$196 millones y con Scotiabank por \$18 millones. FEFA cuenta con contratos en la operación de derivados en los que se estipulan la recepción o entrega diaria de garantías que cubren la exposición a riesgo de crédito.

Asimismo, en el segundo trimestre 2025 no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

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.

MONTOS NOMINALES POR TIPO DE INSTRUMENTO SUBYACENTE

La integración se muestra a continuación:

Período	Con fines de cobertura	Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Jun-25	Swaps de divisas peso dólar	29,322,902	1,502,455	(149,490)	1,352,965
	Swaps de tasa de interés	26,147,384	1,025,489	-	1,025,489
		<u>55,470,286</u>	<u>\$ 2,527,944</u>	<u>\$ (149,490)</u>	<u>\$ 2,378,454</u>
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>
Jun-24	Swaps de divisas peso dólar	25,828,325	6,791	(1,546,681)	(1,539,890)
	Swaps de tasa de interés	22,382,000	-	(734,526)	(734,526)
		<u>48,210,325</u>	<u>6,791</u>	<u>(2,281,207)</u>	<u>(2,274,416)</u>

El CAP, en sesiones 4/2021 y 7/2021, aprobó la estrategia para realizar coberturas de pasivo mediante el uso de IRS, por lo cual en 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 TIIE considerando un spread, y semestralmente recibirá la tasa fija correspondiente a cada CEBUR.

En enero y febrero 2025 se contrató IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés de los bonos FEFA 24V y FEFA 24B por \$11,265,384. FEFA paga mensualmente intereses a TIIE de fondeo a un día, publicada por Banco de México cada día hábil bancario y recibe semestralmente tasa fija.

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:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Con fines de cobertura	\$ 3,714,996	\$ 2,752,545	\$ (2,599,585)
Posición primaria cubierta	<u>(3,674,431)</u>	<u>(2,788,758)</u>	<u>2,615,346</u>
Total	<u>\$ 40,565</u>	<u>\$ (36,213)</u>	<u>\$ 15,761</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.

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.

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:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Bancos	\$ 110,493,377	\$ 114,021,051	\$ 101,293,400
Intermediarios financieros no bancarios	34,152,214	33,668,255	33,229,964
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	111,979	124,944	106,085
Subtotal	144,757,570	147,814,250	134,629,449
Entidades gubernamentales	156,346	166,083	179,900
Total etapa 1	\$ 144,913,916	\$ 147,980,333	\$ 134,809,349
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios	\$ 445,161	\$ 7,555	\$ 45,338
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios	1,617,955	1,255,514	272,905
Total	\$ 146,977,032	\$ 149,243,402	\$ 135,127,592



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

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
Moneda nacional			
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 110,342,064	\$ 110,884,343	\$ 104,882,903
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	111,979	124,944	106,085
Subtotal	<u>110,454,043</u>	<u>111,009,287</u>	<u>104,988,988</u>
Entidades gubernamentales	156,346	166,083	179,900
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	34,303,527	36,804,963	29,640,461
Total etapa 1	<u>\$ 144,913,916</u>	<u>\$ 147,980,333</u>	<u>\$ 134,809,349</u>
Moneda nacional			
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 445,161	\$ 7,555	\$ 45,338
Moneda nacional			
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,617,955	\$ 1,255,514	\$ 272,905
Total cartera de crédito	<u>\$ 146,977,032</u>	<u>\$ 149,243,402</u>	<u>\$ 135,127,592</u>

Al cierre de junio y marzo 2025; y junio 2024, la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 incluye 1,828,020, 1,798,839 y 1,620,920 miles de dólares, respectivamente (ver posición en moneda extranjera y UDIS).

Al cierre de junio y marzo 2025; y junio 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:

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 5,594,956	\$ 7,793,268	\$ 7,843,671
Entidades gubernamentales	-	-	179,900
Total etapa 1	<u>\$ 5,594,956</u>	<u>\$ 7,793,268</u>	<u>\$ 8,023,571</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 94,633	-	-
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 256,838	\$ 5,219	\$ 55,292



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

	Jun-25		Total
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 2,071,372	\$ 142,574,219	\$ 144,645,591
Entidades gubernamentales	-	156,346	156,346
Total	\$ 2,071,372	\$ 142,730,565	\$ 144,801,937
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 100,090	\$ 345,071	\$ 445,161
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,507,487	\$ 110,468	\$ 1,617,955
	Mar-25		Total
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,209,169	\$ 146,480,137	\$ 147,689,306
Entidades gubernamentales	-	166,083	166,083
Total	\$ 1,209,169	\$ 146,646,220	\$ 147,855,389
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.

	Jun-24		
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	Total
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 950,479	\$ 133,572,885	\$ 134,523,364
Entidades gubernamentales	-	179,900	179,900
Total	<u>\$ 950,479</u>	<u>\$ 133,752,785</u>	<u>\$ 134,703,264</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 45,338	-	\$ 45,338
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 272,905	-	\$ 272,905

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

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
No. de créditos	48	18	26
Total	<u>\$ 40,762,426</u>	<u>\$ 14,517,862</u>	<u>\$ 18,120,021</u>

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

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Intermediarios financieros bancarios	<u>\$ 71,170,043</u>	<u>\$ 72,982,581</u>	<u>\$ 62,750,913</u>
Porcentaje respecto del total de cartera	48%	49%	46%

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

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Saldo inicial	\$ 184,611	\$ 184,611	\$ 1,898,911
Recuperaciones	(30,552)	(5,904)	(12,561)
Traspaso de cartera etapa 1	451,919	190,156	57,858
Traspaso de cartera etapa 2	1,371,249	1,245,923	159,778
Traspaso a cartera etapa 1	(88,106)	(88,106)	(2,873)
Cartera eliminada	(271,166)	(271,166)	(1,828,171)
Efecto cambiario	-	-	(37)
Saldo final	<u>\$ 1,617,955</u>	<u>\$ 1,255,514</u>	<u>\$ 272,905</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.

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:

Jun-25					
	Cartera de crédito comercial	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A	\$ 140,994,639	96.0%	\$ 335,426	0.5%	44.00%
Riesgo B	1,950,793	1.3%	41,925	4.3%	50.00%
Riesgo C	92,481	0.1%	10,423	25.0%	45.00%
Riesgo D	1,917,914	1.3%	852,386	98.8%	45.00%
Riesgo E	1,909,226	1.3%	1,163,969	100.0%	61.00%
Total	\$ <u>146,865,053</u>	<u>100.0%</u>	\$ <u>2,404,129</u>	<u>3.7%</u>	<u>44.31%</u>

Mar-25					
	Cartera de crédito comercial	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A	\$ 145,297,974	97.4%	\$ 354,139	55.00%	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	305,192	0.2%	225,965	100.00%	74.00%
Total	\$ <u>149,118,458</u>	<u>100.0%</u>	\$ <u>1,602,153</u>	<u>2.38%</u>	<u>45.06%</u>

Jun-24					
	Cartera de crédito comercial ^{1/}	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A	\$ 132,362,915	98.0%	\$ 342,988	0.59%	44.96%
Riesgo B	1,341,491	1.0%	30,100	5.03%	44.56%
Riesgo C	48,378	0.0%	3,891	17.87%	45.00%
Riesgo D	846,233	0.6%	380,805	100.00%	45.00%
Riesgo E	422,490	0.3%	259,060	100.00%	61.32%
Total	\$ <u>135,021,507</u>	<u>100.0%</u>	\$ <u>1,016,844</u>	<u>1.67%</u>	<u>45.01%</u>

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.

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

	Jun-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	422,093	-	1,076,796	1,498,889
Cancelación excedente	(52,880)	(137,705)	-	(190,585)
Cartera eliminada	-	-	(271,166)	(271,166)
Cartera castigada	-	(69)	-	(69)
Efecto cambiario	(7,232)	-	-	(7,232)
Saldo final	\$ 1,409,682	\$ 67,137	\$ 927,310	\$ 2,404,129

	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

	Jun-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	-	26,521	871,587	898,108
Cancelación excedente	(874,724)	-	-	(874,724)
Cartera eliminada	-	-	(1,828,172)	(1,828,172)
Efecto cambiario	4,921	(815)	147	4,253
Saldo final	\$ 821,907	\$ 25,706	\$ 169,231	\$ 1,016,844

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.

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

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,408,900	\$ 1,037,804	\$ 821,008
Entidades gubernamentales	782	830	899
	<u>\$ 1,409,682</u>	<u>\$ 1,038,634</u>	<u>\$ 821,907</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 67,137	\$ 482	\$ 25,706
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 927,310	\$ 563,037	\$ 169,231
Total	<u>\$ 2,404,129</u>	<u>\$ 1,602,153</u>	<u>\$ 1,016,844</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:

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	\$ 97	\$ 1,675,018	\$ 1,643,982
Deudores diversos			
Partidas asociadas a operaciones crediticias	1,224	8,359	8,359
Préstamos y otros adeudos del personal	10,401	19,942	4,000
Otros deudores	27,312	26,871	27,411
Subtotal	<u>38,937</u>	<u>55,172</u>	<u>39,770</u>
Impuestos acreditables	3	3	3
Estimación de perdidas crediticias esperadas (Otras cuentas por cobrar)	(33,927)	(33,927)	(34,039)
Total	<u>\$ 5,110</u>	<u>\$ 1,696,266</u>	<u>\$ 1,649,716</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:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Corto plazo			
Capital	\$ 47,540,054	\$ 42,278,892	\$ 32,320,500
Interés devengado	415,930	428,370	120,542
Costo de transacción	(28,551)	(58,195)	(21,698)
Subtotal	<u>47,927,433</u>	<u>42,649,067</u>	<u>32,419,344</u>
Largo plazo			
Capital	42,518,892	54,515,554	43,635,599
Interés devengado	335,131	354,446	429,144
Costo de transacción	(63,030)	(31,437)	(81,036)
Subtotal	<u>42,790,993</u>	<u>54,838,563</u>	<u>43,983,707</u>
Premio por emisión	<u>162</u>	<u>439</u>	<u>1,243</u>
Total	<u>\$ 90,718,588</u>	<u>\$ 97,488,069</u>	<u>\$ 76,404,294</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 CEBUR (ver instrumentos financieros derivados). En noviembre 2024, venció FEFA19-4 y en junio 2025 FEFA 20-2, así como su contrato de cobertura.



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.

Durante 2025 se cubrieron las emisiones \$11,265,384 (La contratación de los IRS con los que se cubrió la deuda a tasa fija (\$4,500 mdp a 6 años y \$6,765 mdp a 7 años), a fin de cambiar la tasa fija de dichos pasivos por una tasa referenciada a TIEE de fondeo más una sobretasa (TIEE-IRS).

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 junio 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%	7.60%	28,000,000
FEFA 15-5	21-2015-J	06/nov/2015	22/ago/2025	4,100,000	7.58%	7.60%	41,000,000
FEFA 16-2	05-2016-J	11/feb/2016	29/ene/2026	2,382,000	7.72%	7.98%	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 (TIEE) 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 junio 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 20-4	53-2020-J	19/oct/2020	13/abr/2026	5,600,000	6.11%	6.21%	56,000,000
FEFA 21-2	23-2021-J	26/abr/2021	23/mar/2026	3,816,000	TIEE + 0.27 pp	4.67%	38,160,000
FEFA 23V ^{4/}	18-2023-J	27/Abr/2023	21/may/2026	2,985,000	TIEE + 0.3 pp	11.77%	29,850,000
Total				12,401,000			

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

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

- 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 junio 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 1-21	03-2021-J	11/feb/2021	05/feb/2026	3,000,000	TIIE + 0.39 pp	4.88%	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 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				6,000,000			

^{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 junio 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	11.92%	22,213,252
FEFA 23G	30-2023-J	01/sept/2023	28/ago/2026	3,000,000	TIIE + 0.31 pp	11.77%	30,000,000
FEFA 23-3	45-2023-J	16/nov/2023	13/nov/2025	3,791,667	TIIE + 0.30 pp	11.79%	37,916,670
FEFA 23-2V	44-2023-J	16/nov/2023	27/may/2027	1,090,000	TIIE + 0.33 pp	11.81%	10,900,000
FEFA 24	14-2024-J	07/mar/2024	16/oct/2025	4,043,100	TIIE + 0.29 pp	11.71%	40,431,000
FEFA 24S	13-2024-J	07/mar/2024	04/mar/2027	1,806,507	TIIE + 0.32 pp	11.66%	18,065,070
FEFA 00324	17-2024-J	18/07/2024	17/07/2025	3,000,000	TIIE + 0.30 pp	11.51%	30,000,000
FEFA 24-2	18-2024-J	02/09/2024	30/08/2027	3,232,000	TIIE + 0.33 pp	11.42%	32,320,000
FEFA 24V ^{4/}	19-2024-J	02/09/2024	25/08/2031	6,765,384	M31 + 0.55 pp	10.29%	67,653,840
FEFA 24-3	20-2024-J	03/12/2024	16/06/2026	2,175,000	TIIE + 0.30 pp	10.73%	21,750,000
FEFA 24-4	21-2024-J	03/12/2024	05/10/2027	325,000	TIIE + 0.33 pp	11.55%	3,250,000
FEFA 24B	22-2024-J	03/12/2024	26/11/2030	4,500,000	M31 + 0.43 pp	10.22%	45,000,000
FEFA 00125	05-2025-J	06/02/2025	24/07/2025	494,713	TIIE + 0.27 pp	10.89%	4,947,125
FEFA 00225	06-2025-J	06/02/2025	05/02/2026	4,131,250	TIIE + 0.30 pp	10.53%	41,312,500
FEFA 25	19-2025-J	03/04/2025	15/10/2026	3,500,000	TIIE + 0.30 pp	9.71%	35,000,000
FEFA 25G	20-2015-J	03/04/2025	30/03/2028	4,500,000	TIIE + 0.32 pp	9.69%	45,000,000
Total				48,575,946			

^{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.

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



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.

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 acuicultura 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 junio 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	10.35%	35,000,000
FEFA 2-25	14-2025-J	07/mar/2025	18/sep/2026	1,000,000	TIIE + 0.32 pp	10.09%	10,000,000
FEFA 3-25	15-2025-J	27/mar/2025	21/mar/2030	3,000,000	TIIE + 0.63 pp	10.42%	30,000,000
FEFA 4-25	18-2025-J	31/mar/2025	25/mar/2030	3,300,000	TIIE + 0.63 pp	10.39%	33,000,000
FEFA 5-25	27-2025-J	26/06/2025	14/oct/2027	1,000,000	TIIE + 0.31 pp	9.10%	10,000,000
FEFA 6-25	28-2015-J	26/06/2025	14/sep/2028	1,000,000	TIIE + 0.32 pp	9.11%	10,000,000
FEFA 7-25	29-2015-J	26/06/2025	21/jun/2029	1,000,000	TIIE + 0.36 pp	9.15%	10,000,000
Total				13,800,000			

^{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 el primer semestre de 2025 FEFA ha colocado en el mercado bursátil los bonos FEFA 25 y FEFA 25G y emisiones privadas FEFA 5-25, FEFA 6-25, FEFA 7-25, 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.

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



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 ha cumplido con sus obligaciones de pago por las emisiones realizadas. De enero a junio 2025 los pagos realizados por vencimientos ascienden a \$22,935,500.

La afectación a resultados se presenta a continuación:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Pago de intereses	\$ 2,272,040	\$ 2,179,947	\$ 2,053,271
Amortización de gastos	31,254	26,699	4,100
Interés devengado	(31,755)	(73,115)	(166,961)
Total	<u>\$ 2,271,539</u>	<u>\$ 2,133,531</u>	<u>\$ 1,890,410</u>

PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Corto plazo			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	\$ 38,400	\$ 36,358	\$ 16,422
Interés devengado	209	540	113
Préstamos de otros organismos			
Capital	1,206,347	292,291	261,231
Interés devengado	2,169	4,970	270
Subtotal	<u>1,247,125</u>	<u>334,159</u>	<u>278,036</u>
Largo plazo			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	1,991,739	2,173,294	65,689
Interés devengado	33,388	7,277	450
Préstamos de otros organismos			
Capital	2,278,656	1,607,603	1,567,389
Interés devengado	3,114	27,333	1,617
Subtotal	<u>4,306,897</u>	<u>3,815,507</u>	<u>1,635,145</u>
Total	<u>\$ 5,554,022</u>	<u>\$ 4,149,666</u>	<u>\$ 1,913,181</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:

Préstamos de instituciones de banca múltiple. -



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.

- 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 junio 2025, no se dispuso esta línea de crédito.

- Contrato con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, el 10 de abril 2025 se celebró el noveno convenio modificatorio en relación con la disminución de la línea de crédito para quedar de \$1,000,000 a \$500,000 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 junio del 2025 no se dispuso esta línea de crédito.

- Contrato con The Bank of Nova Scotia (Canadá), el 31 de marzo 2025 se celebró el séptimo convenio modificatorio para realizar la disminución de la línea de crédito de 250 millones de dólares a 100 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.

Al cierre de junio 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.

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



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.

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 y en abril de 2025, se ha recibido reembolsos por 1,351 y 1,212 miles de dólares, respectivamente.

En abril se realizó la séptima disposición de la línea de crédito de la línea NAFIN (KfW) por 1,212 miles de dólares.

En Mayo FEFA pagó 1,023 y 165 miles de dólares de capital e intereses.

Al cierre de junio 2025, este préstamo asciende a 8,185 miles de dólares equivalentes a \$151,645 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.7654 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

- 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.

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

Al cierre del segundo trimestre 2025, este préstamo asciende a \$1,876,540 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.7654 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

Durante el segundo trimestre de 2025, FEFA pago 3,753 mil dólares de intereses.

Préstamos de otros organismos. -



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 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 segundo trimestre 2025 FEFA pagó 7,143 y 3,008 miles de dólares de capital e intereses.

Al cierre del segundo trimestre 2025, este préstamo asciende a 86 millones de dólares equivalentes a \$1,608,463 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.7654 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.

En junio 2025 FEFA ejerció el crédito por una vigencia de dos años a una tasa de interés LIBOR seis meses más 0.70% puntos porcentuales, con pagos semestrales en junio y diciembre de cada año.

Al cierre del segundo trimestre 2025, este préstamo asciende a \$1,876,540 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.7654 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO POR COLOCACIÓN DE VALORES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al cierre del segundo 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	19/10/2020	95FEFA20-4	5,600,000	6.11%	Mxn
4	11/02/2021	95FEFA1-21	3,000,000	9.31%	Mxn
5	25/02/2021	95FEFA2-21	1,000,000	9.33%	Mxn
6	26/04/2021	95FEFA21-2	3,816,000	9.39%	Mxn
7	27/04/2023	95FEFA23V	3,000,000	10.15%	Mxn
8	06/07/2023	95FEFA2-23	2,000,000	10.89%	Mxn
9	01/09/2023	95FEFA23-2	2,221,325	10.81%	Mxn
10	01/09/2023	95FEFA23G	1,090,000	10.69%	Mxn
11	16/11/2023	95FEFA23-2V	3,791,667	10.66%	Mxn
12	16/11/2023	95FEFA23-3	3,000,000	10.84%	Mxn
13	07/03/2024	95FEFA24	2,985,000	10.92%	Mxn
14	07/03/2024	95FEFA24S	4,043,100	10.44%	Mxn
15	18/07/2024	92FEFA00324	1,806,508	10.47%	Mxn
16	02/09/2024	95FEFA24-2	3,232,000	10.08%	Mxn
17	02/09/2024	95FEFA24V	6,765,384	10.25%	Mxn
18	03/12/2024	95FEFA24-3	2,175,000	9.65%	Mxn
19	03/12/2024	95FEFA24-4	325,000	9.68%	Mxn
20	03/12/2024	95FEFA24B	4,500,000	10.18%	Mxn
21	06/02/2025	92FEFA00125	494,713	9.21%	Mxn
22	06/02/2025	92FEFA00225	4,131,250	9.24%	Mxn
23	28/02/2025	95FEFA1-25	3,500,000	9.21%	Mxn
24	07/03/2025	95FEFA2-25	1,000,000	9.11%	Mxn
25	27/03/2025	95FEFA3-25	3,000,000	9.37%	Mxn
26	31/03/2025	95FEFA4-25	3,300,000	9.35%	Mxn
27	03/04/2025	95FEFA25	3,500,000	8.95%	Mxn
28	03/04/2025	95FEFA25G	4,500,000	8.98%	Mxn
29	26/06/2025	95FEFA5-25	1,000,000	8.54%	Mxn
30	26/06/2025	95FEFA6-25	1,000,000	8.55%	Mxn
31	26/06/2025	95FEFA7-25	1,000,000	8.59%	Mxn
34	19/11/2021	AFD	1,608,463	5.59%	USD
35	13/12/2024	NAFIN	1,876,540	5.77%	USD
36	21/08/2023	NAFIN	16,525	5.05%	USD
37	14/09/2023	NAFIN	18,695	5.05%	USD
38	15/12/2023	NAFIN	32,191	4.91%	USD
39	08/08/2024	NAFIN	21,872	4.53%	USD
40	19/11/2021	NAFIN	21,563	4.40%	USD
41	13/12/2024	NAFIN	22,539	4.34%	USD
42	30/04/2025	NAFIN	20,214	4.27%	USD
43	16/06/2025	CAF	1,876,540	4.94%	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:

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
Proveedores	\$ 449	\$ 4	\$ 27
Acreedores por liquidación de operaciones	-	122,400	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,152,712	-	53
Contribuciones por pagar	3,085	27	3,552
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			
Provisiones para obligaciones diversas	-	31,678	-
Otros acreedores diversos	<u>357,065</u>	<u>308,324</u>	<u>397,931</u>
Subtotal	<u>357,065</u>	<u>340,002</u>	<u>397,931</u>
Total	<u>\$ 1,513,311</u>	<u>\$ 462,433</u>	<u>\$ 401,563</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:

	<u>Jun-25</u>	<u>Mar-25</u>	<u>Jun-24</u>
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	71,519,527	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 anteriores	(2,909,492)	(2,909,492)	(2,909,492)
Otros resultados integrales	314,970	314,613	43,130
Resultado neto	<u>1,444,276</u>	<u>757,740</u>	<u>2,902,429</u>
Subtotal	<u>68,231,407</u>	<u>67,544,514</u>	<u>64,209,112</u>
Total	<u>\$ 74,966,562</u>	<u>\$ 74,279,669</u>	<u>\$ 70,944,267</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		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	41,910	15,616	57,691
Cartera de crédito	1,828,020	1,798,839	1,620,920
Posición activa	1,869,930	1,814,455	1,678,611
Pasivos			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,412)	(3,335)	(3,273)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(295,971)	(202,815)	(104,624)
Posición pasiva de swaps	(1,489,040)	(1,529,463)	(1,499,621)
Posición pasiva	(1,788,423)	(1,735,613)	(1,607,518)
Posición activa neta	81,507	78,842	71,093

Al cierre de junio y marzo 2025, así como junio 2024 la posición en UDIS corresponde a Udibonos.

Activos	Miles de UDIS		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Inversiones en instrumentos financieros	44,742	44,469	54,942
Posicion activa neta	44,742	44,469	54,942

I.II ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Concepto	2T 2025	1T 2025	Variación		2T 2024	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Ingresos por intereses	5,467,412	6,345,158	(877,746)	(14)	4,999,712	467,700	9
Gastos por intereses	(4,324,308)	(4,809,328)	485,020	(10)	(3,204,154)	(1,120,154)	35
Margen financiero	1,143,104	1,535,830	(392,726)	(26)	1,795,558	(652,454)	(36)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(618,884)	(423,844)	(195,040)	46	(34,127)	(584,757)	17 v
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	524,220	1,111,986	(587,766)	(53)	1,761,431	(1,237,211)	(70)
Comisiones y tarifas pagadas	(4,478)	(6,672)	2,194	(33)	(3,448)	(1,030)	30
Resultado por intermediación	456,398	(36,213)	492,611	(14) v	22,561	433,837	19 v
Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,655)	(90,329)	(326)	-	(69,966)	(20,689)	30
Gastos de administración y promoción	(198,949)	(221,032)	22,083	(10)	(215,255)	16,306	(8)
Resultado neto	686,536	757,740	(71,204)	(9)	1,495,323	(808,787)	(54)
Otros resultados integrales	357	246,558	(246,201)	(100)	61,325	(60,968)	(99)
Resultado integral	686,893	1,004,298	(317,405)	(32)	1,556,648	(869,755)	(56)

INGRESOS POR INTERESES



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.

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.

Resultado por valuación.-



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

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Con fines de cobertura	\$ 3,714,996	\$ 2,752,545	\$ (2,599,585)
Posición primaria cubierta	(3,674,431)	(2,788,758)	2,615,346
Total	<u>\$ 40,565</u>	<u>\$ (36,213)</u>	<u>\$ 15,761</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 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:

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.



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.

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 Comité de Administración de Riesgos. 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.

Los límites de riesgo y nivel de tolerancia son monitoreados por la Unidad de Análisis y Administración Integral de Riesgos (UAAIR). Las acciones que se deben 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



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 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 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

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.

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 Comité de Administración de Riesgos de FIRA.

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 ejemploados se determinan también mensualmente con base en la metodología de la CUOEF aplicable a la cartera de vivienda y consumo, según corresponda.

NIVELES DE RIESGO ASUMIDOS.

VALOR EN RIESGO

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



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.

Tipo de riesgo	Riesgo (Millones de pesos)	Parámetros de estimación	
		Horizonte de tiempo	Nivel de confianza
Crédito ^{1/}	\$ 6,949	1 año	99.0%
Mercado	132.8	10 días	95.0%
Liquidez	216.9	1 año	95.0%
Operativo ^{2/}	6.5 ^{3/}	1 año	99.9%
Legal	63.62 ^{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 \$6,949 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 segundo 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	\$ 167,233	\$ 6,949	\$ 1,648
Máximo	176,907	10,564	1,791
Promedio	172,642	8,464	1,711

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 11.3% del patrimonio contable del fideicomiso FEFA al cierre del segundo trimestre 2025.

Por otra parte, respecto a la sensibilidad del VaR a cambios en la probabilidad de incumplimiento (PI), al cierre del segundo trimestre 2025, la PI promedio ponderada por el saldo es de 0.99%, si aumentara en 10% nominal⁴, el riesgo aumentaría de \$6,949 mdp a \$47,918 mdp, es decir, pasaría de representar el 9.27% del patrimonio contable al 63.92% del mismo.

⁴ Conforme a lo aprobado por el Comité de Riesgos de FIRA, 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.

VALORES PROMEDIO DE LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE RIESGO.

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

Tipo de riesgo	Riesgo (millones de pesos)
Crédito ^{1/}	\$ 8,464
Mercado	116.4
Liquidez	216.9
Operativo ^{2/}	6.5 ^{3/}
Legal	63.62 ^{4/}

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 que constituyen FIRA.

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

El VaR de mercado promedio representa el 0.16% del patrimonio contable al cierre del periodo que se reporta.

Liquidez

De acuerdo con las Disposiciones, FEFA no está obligado a calcular el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) ni el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN); sin embargo, se estiman por sanas prácticas de mercado⁵.

El CCL cuantifica la capacidad potencial de la Institución para hacer frente a sus necesidades de liquidez a 30 días, a partir de los activos líquidos que tenga disponibles. Al cierre del segundo trimestre 2025, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez es de 447.9%.

El CFEN tiene como objetivo fomentar que las Instituciones mantengan un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El plazo que considera el CFEN es un año. Al cierre del segundo trimestre 2025 el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto es de 117.5%.

⁵ Dichos indicadores se calculan conforme a las "Disposiciones de carácter general sobre los requerimientos de liquidez para las instituciones de banca múltiple" (Disposiciones CCL y CFEN).

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.

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 \$63.62 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 \$70 millones. El mismo incremento generaría una variación negativa en el valor económico del patrimonio contable de \$70 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 \$88 millones.

ACTIVOS SUJETOS A RIESGOS Y REQUERIMIENTOS POR PÉRDIDAS INESPERADAS.

Al cierre de junio 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	\$ 47,548
Mercado	124,101
Operativo	10,174
Total	\$ 181,823

La relación entre el patrimonio contable (\$74,967 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:



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 mercado.

Concepto	Millones de Pesos	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimientos por pérdidas inesperadas
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 74,556.00	\$ 5,534.00
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable	5,202.00	1.11
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIs	613.00	8.00
Operaciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Posiciones en UDIs o con rendimiento referido al INPC	613.00	0.00
Posiciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1,529.00	182.00
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	35,026.00	4,203.00
Posiciones en acciones o con redimimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	-	-
	<u>\$ 117,539.00</u>	<u>\$ 9,928.11</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.

- 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%)	26,400.19	2,112.01
Grupo III (ponderados al 23%)	-	-
Grupo III (ponderados al 50%)	4,429.80	354.38
Grupo III (ponderados al 100%)	7,771.36	621.71
Grupo III (ponderados al 115%)	-	-
Grupo III (ponderados al 120%)	6,961.28	556.90
Grupo III (ponderados al 138%)	-	-
Grupo III (ponderados al 150%)	19.45	1.56
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%)	288.09	23.05
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%)	863.31	69.06
Grupo X (ponderados al 100%)	28.63	2.29
Grupo XI (ponderados al 1250%)	785.72	62.86
Total	\$ 47,547.83	\$ 3,803.82



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 segundo 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 comité de activos y pasivos (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 segundo 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	\$ 147,101,305	85	\$ 96,914,462	98	\$ 50,186,843	67	\$ 11,665,634	92	\$ (10,662,263)	94
Operaciones de inversión	26,222,356	15	-	-	24,779,719	33	1,080,788	8	(272,698)	3
Otros segmentos	70,674	-	1,513,311	2	-	-	4,000	-	(371,185)	3
Total	\$ 173,394,335	100	\$ 98,427,773	100	\$ 74,966,562	100	\$ 12,750,422	100	\$ (11,306,146)	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 detalle de ingresos y gastos se presenta a continuación:

Concepto	2T 2025			1T 2025			Variaciones		2T 2024			Variaciones	
	MXN	USD	TOTAL 2T	MXN	USD	TOTAL 1T	\$	% y veces	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces
Ingresos por intereses													
Operaciones crediticias etapa 1													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	2,654,520	454,635	3,109,155	2,850,761	473,605	3,324,366	(215,211)	(4)	2,714,744	419,244	3,133,988	(24,833)	(1)
Entidades gubernamentales	3,151	-	3,151	3,303	-	3,303	(152)	(5)	9,250	-	9,250	(6,099)	(66)
Operaciones crediticias etapa 2													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	8,883	-	8,883	42,621	-	42,621	(33,738)	(79)	1,981	-	1,981	6,902	3 v
Operaciones crediticias etapa 3													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	328	-	328	201	-	201	127	63	192	-	192	136	71
Operaciones de cobertura	1,290,853	-	1,290,853	1,292,768	-	1,292,768	(1,915)	-	1,163,022	-	1,163,022	127,831	11
Operaciones de inversión													
Efectivo y equivalentes de efectivo	178,180	7,426	185,606	139,989	8,523	148,512	37,094	25	220,399	6,837	227,236	(41,630)	(18)
Inversiones en instrumentos financieros	129,582	-	129,582	72,421	-	72,421	57,161	79	124,399	-	124,399	5,183	4
Primas por colocación de deuda	278	-	278	269	-	269	9	3	258	-	258	20	8
Utilidad por valorización													
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	317,572	317,572	-	1,308,846	1,308,846	(991,274)	(76)	-	108,888	108,888	208,684	192
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	5,616	5,616	-	1,616	1,616	4,000	248	-	(1,366)	(1,366)	6,982	(5) v
Operaciones de cobertura	-	13,845	13,845	-	25,025	25,025	(11,180)	(45)	-	144,713	144,713	(130,868)	(90)
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	43,643	43,643	-	37,162	37,162	6,481	17	-	129,354	129,354	(85,711)	(66)
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	355,183	355,183	-	84,301	84,301	270,882	3 v	-	(42,203)	(42,203)	397,386	(9) v
Valorización de instrumentos indizados	3,717	-	3,717	3,747	-	3,747	(30)	(1)	-	-	-	3,717	100
Total Ingresos por intereses	4,269,492	1,197,920	5,467,412	4,406,080	1,939,078	6,345,158	(877,746)	(14)	4,234,245	765,467	4,999,712	467,700	9
Gastos por intereses													
Operaciones de financiamiento													
Títulos de crédito emitidos, costos de transacción y descuentos	(2,271,539)	-	(2,271,539)	(2,133,531)	-	(2,133,531)	(138,008)	6	(1,890,410)	-	(1,890,410)	(381,129)	20
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	(61,913)	(61,913)	-	(61,393)	(61,393)	(520)	1	55	(41,341)	(41,286)	(20,627)	50
Operaciones de cobertura	(717,552)	(332,589)	(1,050,141)	(709,144)	(354,079)	(1,063,223)	13,082	(1)	(651,913)	(358,778)	(1,010,691)	(39,450)	4
Otros intereses pagados	(60,026)	-	(60,026)	(50,919)	-	(50,919)	(9,107)	18	(55,864)	-	(55,864)	(4,162)	7
Pérdida por valorización													
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	-	-	-	(699)	(699)	699	(100)	-	128,975	128,975	(128,975)	(100)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,920)	(4,920)	4,920	(100)
Operaciones de cobertura	-	(745,277)	(745,277)	-	(1,443,868)	(1,443,868)	698,591	(48)	-	(122,311)	(122,311)	(622,966)	5 v
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	(134,413)	(134,413)	-	(55,695)	(55,695)	(78,718)	141	-	(69,602)	(69,602)	(64,811)	93
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	(999)	(999)	-	-	-	(999)	-	-	(137,963)	(137,963)	136,964	(99)
Valorización de instrumentos indizados	-	-	-	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)	82	(100)
Total Gastos por intereses	(3,049,117)	(1,275,191)	(4,324,308)	(2,893,594)	(1,915,734)	(4,809,328)	485,020	(10)	(2,598,214)	(605,940)	(3,204,154)	(1,120,154)	35
Margen financiero	1,220,375	(77,271)	1,143,104	1,512,486	23,344	1,535,830	(392,726)	(26)	1,636,031	159,527	1,795,558	(652,454)	(36)
Estimación preventiva para riesgos crediticios													
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	(376,664)	-	(376,664)	7,451	-	7,451	(384,115)	(51) v	14,958	-	14,958	(391,622)	(26) v
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	(66,723)	-	(66,723)	204,428	-	204,428	(271,151)	(133)	(676)	-	(676)	(66,047)	98 v
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	(364,273)	-	(364,273)	(712,522)	-	(712,522)	348,249	(49)	(65,647)	-	(65,647)	(298,626)	5 v
Recuperaciones de cartera de crédito	188,776	-	188,776	76,799	-	76,799	111,977	146	17,238	-	17,238	171,538	100
Total Estimación preventiva para riesgos crediticios	(618,884)	-	(618,884)	(423,844)	-	(423,844)	(195,040)	46	(34,127)	-	(34,127)	(584,757)	17 v
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	601,491	(77,271)	524,220	1,088,642	23,344	1,111,986	(587,766)	(53)	1,601,904	159,527	1,761,431	(1,237,211)	(70)
Comisiones y tarifas pagadas	(3,647)	(831)	(4,478)	(3,755)	(2,917)	(6,672)	2,194	(33)	(3,213)	(235)	(3,448)	(1,030)	30
Resultado por intermediación													
Resultado por valuación de de instrumentos financieros a valor razonable	(1,870,859)	1,911,424	40,565	(2,110,260)	2,074,047	(36,213)	76,778	(212)	1,569,684	(1,553,923)	15,761	24,804	157
Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	415,833	-	415,833	-	-	-	415,833	-	6,800	-	6,800	409,033	60 v
Total Resultado por intermediación	(1,455,026)	1,911,424	456,398	(2,110,260)	2,074,047	(36,213)	492,611	(136) v	1,576,484	(1,553,923)	22,561	433,837	19 v
Otros ingresos (egresos) de la operación													
Recuperaciones por operaciones de CDTs	2,399	-	2,399	1,601	-	1,601	798	50	2,289	-	2,289	110	5
Otros	(93,089)	35	(93,054)	(91,931)	1	(91,930)	(1,124)	1	(72,242)	(13)	(72,255)	(20,799)	29
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,690)	35	(90,655)	(90,330)	1	(90,329)	(326)	-	(69,953)	(13)	(69,966)	(20,689)	30
Gastos de administración y promoción													
Servicios personales	(120,140)	-	(120,140)	(144,440)	-	(144,440)	24,280	(17)	(119,620)	-	(119,620)	(540)	-
Materiales, suministros y servicios generales	(71,725)	(7,064)	(78,789)	(74,656)	(1,936)	(76,592)	(2,197)	3	(88,938)	(6,697)	(95,635)	16,846	(18)
Total Gastos de administración y promoción	(191,865)	(7,064)	(198,949)	(219,096)	(1,936)	(221,032)	22,083	(10)	(208,558)	(6,697)	(215,255)	16,306	(8)
Resultado neto	(1,139,757)	1,826,293	686,536	(1,334,799)	2,092,539	757,740	(71,204)	(9)	2,896,664	(1,401,341)	1,495,323	(808,787)	(54)
Otros resultados integrales													
Valuación de instrumentos financieros negociables	(3,591)	-	(3,591)	232,224	-	232,224	(235,815)	(102)	35,114	-	35,114	(38,705)	(110)
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	3,948	-	3,948	14,334	-	14,334	(10,386)	(72)	26,211	-	26,211	(22,263)	(85)
Total otros resultados integrales	357	-	357	246,558	-	246,558	(246,201)	(100)	61,325	-	61,325	(40,968)	(99)
Resultado integral	(1,139,400)	1,826,293	686,893	(1,088,241)	2,092,539	1,004,298	(317,405)	(32)	2,957,989	(1,401,341)	1,556,648	(869,755)	(56)
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura	573,301	(332,589)	240,712	583,624	(354,079)	229,545	11,167	5	511,109	(358,778)	152,331	88,381	58
Resultado neto por valorización de dólares 1/	-	(144,830)	(144,830)	-	(43,312)	(43,312)	(101,518)	234	(82)	133,565	133,483	(278,313)	(209)
Resultado neto por valorización de UDIS 1/	3,717	-	3,717	3,747	-	3,747	(30)	(1)	-	-	-	3,717	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 segundo trimestre de 2025 se realizaron cambios en la integración del comité técnico conforme lo 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.

Entidad	Miembro anterior	Miembro actual
AGRICULTURA	Ing. Santiago José Arguello Campos	Mtro. Carlos Rodríguez Arana Ávila (Propietario)
AGRICULTURA	Mtro. Carlos Rodríguez Arana Ávila	Dr. Héctor Arronte Calderón (Suplente)

La integración del Comité Técnico al 30 de junio 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 julio 2025 se colocaron en el mercado bursátil los certificados siguientes:

Clave de pizarra	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{1/}	Obligaciones en circulación ^{2/}
FEFA 25-2	14/jul/2025	25/01/2027	3,577,750	TIE + 0.30%	35,777,500
FEFA 25 S	14/jul/2025	07/08/2028	3,025,600	TIE + 0.33%	30,256,000
FEFA 25-2S	14/jul/2025	08/07/2030	1,170,300	TIE + 0.40%	11,703,000

^{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



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.

- INIF 24, Reconocimiento del efecto de aplicación de las nuevas tasas de interés de referencia
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad

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 30 de junio de 2025 y las notas que forman parte de ellos fueron presentados por la Administración de Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios el 28 de julio 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 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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 segundo trimestre comparado con el primer trimestre de 2025 y segundo 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 30 DE JUNIO 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	2T 2025	1T 2025	Variación		2T 2024	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Operaciones crediticias	3,121,518	3,370,491	(248,973)	(7)	3,145,412	(23,894)	(1)
Operaciones de inversión	315,188	220,933	94,255	43	351,635	(36,447)	(10)
Operaciones de cobertura	1,290,853	1,292,768	(1,915)	-	1,163,022	127,831	11
Premios por colocación de deuda	278	269	9	3	258	20	8
Ingresos por intereses	4,727,837	4,884,461	(156,624)	(3)	4,660,327	67,510	1
Utilidad por valorización	739,575	1,460,697	(721,122)	(49)	339,386	400,189	118
Total Ingresos por intereses	5,467,412	6,345,158	(877,746)	(14)	4,999,712	467,700	9
Títulos de crédito emitidos	(2,271,539)	(2,133,531)	(138,008)	6	(1,890,410)	(381,129)	20
Préstamos bancarios y de otros organismos	(62,912)	(61,393)	(1,519)	2	(41,286)	(21,626)	52
Operaciones de cobertura	(1,050,141)	(1,063,223)	13,082	(1)	(1,010,691)	(39,450)	4
Otros intereses pagados	(60,026)	(50,919)	(9,107)	18	(55,864)	(4,162)	7
Gastos por intereses	(3,444,618)	(3,309,066)	(135,552)	4	(2,998,251)	(446,367)	15
Pérdida por valorización	(879,690)	(1,500,262)	620,572	(41)	(205,903)	(673,787)	3 v
Total Gastos por intereses	(4,324,308)	(4,809,328)	485,020	(10)	(3,204,154)	(1,120,154)	35
Margen financiero	1,143,104	1,535,830	(392,726)	(26)	1,795,558	(652,454)	(36)
Total Estimación preventiva para riesgos crediticios	(618,884)	(423,844)	(195,040)	46	(34,127)	(584,757)	17 v
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	524,220	1,111,986	(587,766)	(53)	1,761,431	(1,237,211)	(70)
Comisiones y tarifas pagadas	(4,478)	(6,672)	2,194	(33)	(3,448)	(1,030)	30
Resultado por intermediación	456,398	(36,213)	492,611	(13) v	22,561	433,837	19 v
Recuperaciones por operaciones de CDT	2,399	1,601	798	50	2,289	110	5
Otros	(93,054)	(91,930)	(1,124)	1	(72,555)	(20,499)	28
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	(90,655)	(90,329)	(326)	-	(69,966)	(20,689)	30
Gastos de administración y promoción	(198,949)	(221,032)	22,083	(10)	(215,255)	16,306	(8)
Resultado neto	686,536	757,740	(71,204)	(9)	1,495,323	(808,787)	(54)

Otros resultados integrales							
Valuación de instrumentos financieros negociables	(3,591)	232,224	(235,815)	(102)	35,114	(38,705)	(110)
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	3,948	14,334	(10,386)	(72)	26,211	(22,263)	(85)
Total otros resultados integrales	357	246,558	(246,201)	(100)	61,325	(60,968)	(99)
Resultado integral	686,893	1,004,298	(317,405)	(32)	1,556,648	(869,755)	(56)

Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operación	240,712	229,545	11,167	5	152,331	88,381	58
Resultado neto por valorización de dólares ^{1/}	(143,832)	(43,312)	(100,520)	2 v	133,483	(277,315)	(2) v
Resultado neto por valorización de UDIS ^{1/}	3,717	3,747	(30)	(1)	-	3,717	-

^{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 junio 2024 a junio 2025 se registró una depreciación del peso frente al dólar de 2.62% lo cual, reflejó un incremento del tipo de cambio de cierre de jornada, pasando de \$18.29 a \$18.77 pesos por dólar. En 2025 se registró una apreciación del peso de 8.28% pasando de \$20.46 en marzo a \$18.77 en junio.

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.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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 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 en la segunda mitad del año, para cerrar junio en 4.98 %. En marzo de 2025 continuó la tendencia a la baja, ubicándose en 3.80%, sin embargo, para junio de 2025 la inflación mostró una ligera alza al situarse en 4.32%.

Tasa de interés de corto plazo: Durante el primer semestre de 2024 Banxico redujo la tasa objetivo a 11%, lo que represento un ajuste de 25 puntos base. En 2025, la tasa continuó su tendencia descendente con una disminución acumulada de 200 puntos base, para cerrar en 9% en marzo y 8% en junio

Lo anterior se refleja en la TIE 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 TIE 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 junio y marzo 2025; y junio 2024 la tasa del Bono M10 (Bono de desarrollo del gobierno federal de México emitidos a 10 años) fue de 9.31%, 9.36% y 9.92% en los periodos en comparación.

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

Los movimientos de la TIE 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 Banxico, el promedio de la tasa de interés de referencia TIE a 28 días en los periodos de comparación, iniciando por segundo trimestre de 2025 fue de 9.49%, 9.97% y 11.36% lo cual provocó que la tasa activa promedio del Fideicomiso fueron de 9.42%, 10.02% y 10.68%.

Debido a lo anterior, los ingresos por operaciones crediticias muestran decrementos de 7% y 1% en los periodos de comparación.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

Los ingresos por intereses de operaciones de inversión presentan un incremento de 43% respecto al primer trimestre 2025 debido al comportamiento de la tasa de interés de referencia TIEE mencionado anteriormente, y comparado con su homólogo de 2024, descendieron en 10%, debido principalmente a la diversificación de la integración del portafolio de inversiones en instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV).

Ingresos por intereses de cobertura no presenta variación relevante respecto al primer trimestre 2025 y muestra un incremento de 11% con relación al segundo trimestre 2024, originado por mayor 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 6% y 20% en los periodos en comparación.

Los intereses por préstamos y otros organismos registraron incrementos de \$1,519 y \$21,626, en comparación a marzo 2025 y junio 2024 debido principalmente al pago de intereses de línea de crédito contratada con NAFIN por \$3,233 y AFD por \$ 59,920.

Las variaciones de otros intereses pagados por \$9,107 y \$55,864 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 \$11,168 y \$88,382 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 marzo 2024 – junio 2024 de \$1.3196 de diciembre 2024 - marzo 2025 fue de -\$0.4225 y de marzo 2025 - junio 2025 fue de -\$2.1175. Lo anterior generó que el resultado neto de valorización de posiciones en dólares para los trimestres de junio 2024, marzo 2025 y junio 2025 fuera de \$133,483, -\$43,312 y -\$147,579, respectivamente.

El valor de la UDI presentó movimientos durante el segundo trimestre 2024, así como primer y segundo trimestre de 2025; de \$0.0115, \$0.0810 y \$0.0789, respectivamente. Estos movimientos y la posición de inversiones en instrumentos financieros en dicho índice provocaron que el resultado neto por valorización de UDIS fuera de \$3,747 y \$3,717 el primer trimestre 2025 y segundo trimestre 2025, en ese orden dado.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

MARGEN FINANCIERO.

Derivado de la combinación de los factores antes expuestos, este rubro presenta variaciones de -\$392,726 y -\$652,454.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.

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 \$195,040 y \$584,757 debido a la constitución de estimaciones crediticias para riesgos crediticios por mayor saldo de cartera de crédito etapas 1 y 3.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.

Por lo antes expuesto, el rubro de margen financiero ajustado por riesgos crediticios se ubica en \$524,220, \$1,111,986 y \$1,761,431.

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 \$4,478, \$6,672 y \$3,448.

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN.

El incremento de este rubro por \$492,611 y \$433,837 respecto al primer trimestre 2025 y segundo trimestre 2024 se debe principalmente a la venta de instrumentos financieros negociables.

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.

En comparación al primer trimestre 2025 no presenta variación relevante, y respecto al segundo trimestre 2024 la variación del 30% obedece principalmente al reconocimiento de la participación de FEFA en el gasto por obligaciones laborales al retiro.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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 8% en los periodos que se analizan.

RESULTADO NETO.

Se ubicó en \$686,536, \$757,740 y \$1,495,323, derivado de la combinación de los factores antes mencionados.

OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI).

Este rubro corresponde a la variación de instrumentos financieros que se registran en el patrimonio del fideicomiso con un saldo de \$357, \$246,558 y \$61,325 en los periodos en comparación.

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

Concepto	Jun-25	Mar-25	Variación		Jun-24	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Activo							
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,843,431	11,474,298	(2,630,867)	(23)	9,377,156	(533,725)	(6)
Inversiones en instrumentos financieros	17,378,925	17,163,994	214,931	1	5,692,984	11,685,941	2 v
Instrumentos financieros derivados	2,527,944	613,182	1,914,762	3 v	6,791	2,521,153	371 v
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	458	1,168	(710)	(61)	(131)	589	(4) v
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1	144,913,916	147,980,333	(3,066,417)	(2)	134,809,349	10,104,567	7
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2	445,161	7,555	437,606	58 v	45,338	399,823	9 v
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3	1,617,955	1,255,514	362,441	29	272,905	1,345,050	5 v
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,404,129)	(1,602,153)	(801,976)	50	(1,016,844)	(1,387,285)	136
Cartera de crédito (neto)	144,572,903	147,641,249	(3,068,346)	(2)	134,110,748	10,462,155	8
Otros activos	70,674	1,766,041	(1,695,367)	(96)	1,726,592	(1,655,918)	(96)
Total Activo	173,394,335	178,659,932	(5,265,597)	(3)	150,914,140	22,480,195	15
Pasivo							
Captación tradicional	90,718,588	97,488,069	(6,769,481)	(7)	76,404,294	14,314,294	19
Préstamos bancarios y de otros organismos	5,554,022	4,149,666	1,404,356	34	1,913,181	3,640,841	190
Instrumentos financieros derivados	149,490	2,070,304	(1,920,814)	(93)	2,281,207	(2,131,717)	(93)
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	492,362	209,791	282,571	135	(1,030,372)	1,522,734	(148)
Otras cuentas por pagar	1,513,311	462,433	1,050,878	2 v	401,563	1,111,748	3 v
Total Pasivo	98,427,773	104,380,263	(5,952,490)	(6)	79,969,873	18,457,900	23
Total Patrimonio contable	74,966,562	74,279,669	686,893	1	70,944,267	4,022,295	6
Total Pasivo y Patrimonio contable	173,394,335	178,659,932	(5,265,597)	(3)	150,914,140	22,480,195	15
Posición neta de derivados	2,378,454	(1,457,122)	3,835,576	(3) v	(2,274,416)	4,652,870	(2) 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.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en instrumentos financieros muestran decremento de \$2,415,936 respecto del primer trimestre 2025, por el pago de los vencimientos de emisiones y presenta un incremento de \$11,152,216 respecto a su homólogo de 2024, por emisiones de deuda realizadas durante 2025.

El saldo de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapas 1 y 2, destinada a entidades financieras y gubernamentales, alcanzó \$145,247,098. Esto representa un incremento del 8% respecto a junio de 2024 y una disminución del 2% en comparación con el primer trimestre del presente año.

Durante el segundo trimestre de 2025, el crédito refaccionario registró una variación positiva del 11%, mientras que los créditos de avío y prendarios aumentaron un 2% respecto a junio de 2024. La actividad de servicios mostró un crecimiento significativo del 31%, y la industrialización creció un 16%. La rama de financiamiento rural se incrementó un 27% en el periodo, posicionándose como la segunda rama más importante del fideicomiso después de la agricultura, la cual presentó una disminución del 1%. Por estrato empresarial, la colocación de crédito en grandes empresas creció un 13%, mientras que en medianas empresas disminuyó un 5%.

En comparación con marzo de 2025, los créditos de avío y prendarios presentaron una disminución del 10%, mientras que el crédito refaccionario creció un 3%. La industrialización aumentó un 9%, pero la actividad primaria mostró una caída del 8% en el trimestre. La agricultura decreció un 8% y la pesca creció un 47%. Por estratos, la microempresa disminuyó un 7% y la empresa grande tuvo una ligera reducción del 1%.

Finalmente, el saldo de cartera en etapa 3 de FEFA se ubicó en \$1,617,955, representando el 1.10% del total de la cartera del fideicomiso.

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 \$801,976 respecto a marzo 2025 se debe a mayor saldo de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2 y 3, por su parte, el incremento por \$1,016,844 en comparación a junio 2024 es provocado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1.

El rubro de otros activos presenta decrementos de \$1,695,367 y \$1,655,918 derivado principalmente de la devolución de las llamadas de margen en efectivo que FEFA otorgó a las contrapartes con las que operó instrumentos financieros derivados, al superar el límite contractual (Threshold) por la variación en el tipo de cambio.

La captación tradicional presenta variaciones del -7% y 19% respecto al primer trimestre 2025, por vencimientos de emisiones y respecto al segundo trimestre 2024, por la colocación de certificados bursátiles.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

El rubro de préstamos bancarios y de otros organismos en el segundo trimestre de 2025 presenta variación de 34% respecto al primer trimestre 2025 por la disposición de la línea de crédito con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por \$100 millones de dólares. El incremento por 190% respecto de su homólogo de 2024, corresponde a la disposición de las líneas de crédito por 100, 8 y 100 millones de dólares con NAFIN-BID, NAFIN-KFW y CAF, respectivamente.

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 un incremento de \$1,050,878 y \$1,111,748 en los periodos que se comparan, principalmente por las llamadas de margen en efectivo entregadas a FEFA por las contrapartes con las que opera instrumentos financieros derivados al superar el límite contractual (Threshold) por la variación en el tipo de cambio.

El patrimonio contable se ubica en \$74,966,562, \$74,279,669 y \$150,914,140, la variación que muestra de 6% con respecto al segundo trimestre 2024 se debe 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	Jun-25		Mar-25		Jun-24	
	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta
Divisas (CCS dólares)	1,489,040 USD	1,352,965	1,529,463 USD	(2,038,357)	1,499,168 USD	(1,539,891)
Tasa de interés (IRS)	26,147,384 MXN	1,025,489	31,647,384 MXN	581,235	22,382,000 MXN	(734,525)
Valuación neta de derivados		2,378,454		(1,457,122)		(2,274,416)

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 tasa fija, son un espejo de la posición primaria, por lo que mensualmente pagará intereses a TIIE más/menos un spread y semestralmente recibirá la tasa fija



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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 Banxico cada día hábil bancario y recibe semestralmente tasa fija.

La valuación neta de derivados por \$2,378,454, -\$1,457,122, y \$2,274,416 al cierre de junio y marzo de 2025, y junio 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 con riesgo de crédito fondeada.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.

El endeudamiento de FEFA se muestra a continuación:

Concepto	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Captación tradicional			
Corto plazo			
Capital	47,540,054	42,278,892	32,320,500
Interés devengado	415,930	428,370	120,542
Costo de transacción	(28,551)	(58,195)	(21,698)
Subtotal	47,927,433	42,649,067	32,419,344
Largo plazo			
Capital	42,518,892	54,515,554	43,635,599
Interés devengado	335,131	354,446	429,144
Costo de transacción	(63,030)	(31,437)	(81,036)
Subtotal	42,790,993	54,838,563	43,983,707
Premio por emisión	162	439	1243
Subtotal	42,791,155	54,839,002	43,984,950
Total Captación tradicional	90,718,588	97,488,069	76,404,294
Préstamos bancarios y de otros organismos			
Corto plazo			
Capital	1,244,747	328,649	277,653
Interés devengado	2,378	5,510	383
Subtotal	1,247,125	334,159	278,036
Largo plazo			
Capital	4,270,395	3,780,897	1,633,078
Interés devengado	36,502	34,610	2,067
Subtotal	4,306,897	3,815,507	1,635,145
Total Préstamos bancarios y de otros organismos	5,554,022	4,149,666	1,913,181
Nivel de endeudamiento	96,272,610	101,637,735	78,317,475

DESCRIPCIÓN DE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ.

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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

- Emisiones de certificados bursátiles fiduciarios públicas por \$70,258,946 y privadas por \$19,800,000.
- Préstamos con otros organismos 186 millones de dólares.
- Préstamos de banca de desarrollo por 110 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	Jun-25	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24
Índice de morosidad ^{/1}	1.10%	0.84%	0.12%	0.13%	0.20%
Índice de cobertura de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 (número de veces) ^{/2}	1.49	1.28	7.44	6.19	3.73
Eficiencia operativa ^{/3}	0.53%	0.56%	0.59%	0.62%	0.62%
ROE ^{/4}	5.11%	6.30%	7.33%	7.34%	6.62%
ROA ^{/5}	2.22%	2.84%	3.39%	3.42%	3.08%
Liquidez ^{/6}	53%	7555%	2983%	7794%	5145%
MIN ^{/7}	2.67%	3.59%	4.14%	4.41%	4.02%
Apalancamiento (deuda a activos totales) ^{/8}	56.77%	58.42%	56.83%	56.30%	52.99%

^{/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

^{/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 30 DE JUNIO 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 de 2024", mismo que fue presentado posteriormente a los comités técnicos, en su sesión ordinaria 6/2025 de FONDO y 2/2025 de FEFA-FEGA-FOPESCA, así como a la Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno durante el mes de junio. El resultado de cumplimiento del sistema de control interno fue de 99.66%, concluyendo que se cumple razonablemente con las Disposiciones y se tiene un grado de madurez que permite contribuir al logro de los objetivos de institucionales.

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 27001:2022 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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

planteados por la alta dirección, delimitando 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 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, las personas titulares de las unidades administrativas llevan a cabo una autoevaluación de control interno que considera tres aspectos:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

- 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.

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 TIIE de 28 días o TIIE 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).

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 (TIIE de 28 días o TIIE de fondeo) más una sobretasa. Esta estrategia contribuye a disminuir la volatilidad del margen financiero ante movimientos de TIIE 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 de cobertura.

En estos Swaps no existe intercambio de notional por lo que dicho monto se registra en cuentas de orden. Adicionalmente, los cambios del valor razonable tanto de los Swaps como de la posición cubierta se reconocen en el rubro de resultado por intermediación.

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 TIIE de 28 días supera a la tasa Cap (*strike*), FEFA recibe de la contraparte del Cap la diferencia entre la TIIE 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. Al igual que en el caso de los Swaps, los cambios en el valor razonable de los Caps se reconocen en el rubro de Resultado por intermediación así como los cambios en la valuación de la posición cubierta. Actualmente no se tienen contratados Caps.

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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.

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).



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

FEFA determina y documenta la relación de cobertura antes de contratar los derivados (prueba prospectiva). Para determinar la efectividad de la cobertura se utilizan tanto la Medida de Reducción de la Volatilidad (MRV) y el análisis de regresión (AR) que son 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 actualiza la posición primaria asociada a cada uno de los instrumentos de cobertura 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".

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.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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 a instrumentos financieros derivados, FEFA dispone de su flujo de efectivo así como de los recursos provenientes de la cartera de crédito.

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 de los instrumentos financieros derivados de FEFA puede disminuir o aumentar 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.

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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 nocial y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de junio de 2025:

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

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocial	Variable de referencia				Valor razonable		
			Mar 2025		Jun 2025		Mar 2025	Jun 2025	
SWAP CCS USD	Cobertura	29,322,902	TC Cierre	20.4604	TC Cierre	18.7654	-	2,038,357	1,352,965
SWAP CCS USD	Negociación	-	TC Cierre	20.4604	TC Cierre	18.7654			
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	14,882,000	TIIE 28	9.2604%	TIIE 28	8.2842%	103,922	232,910	
SWAP IRS DEUDA	Negociación	11,265,384	TIIE 1FD	9.05%	TIIE 1FD	8.14%	477,313	792,579	
SWAP IRS DEUDA	Negociación	-	TIIE 28	9.2604%	TIIE 28	8.2842%			
Total:							-1,457,122	2,378,454	

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

Cifras en miles de pesos al cierre de Junio 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	11,589,850	17,696,704	36,348	-	-
SWAP CCS	Negociación	-	-	-	-	-	-	-
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	6,900,000	7,982,000	-	-	-	4,500,000	6,765,384
SWAP IRS DEUDA	Negociación	-	-	-	-	-	-	-

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD. -

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 demuestra que considerando el valor razonable de dichos derivados y la posición primaria que cubren, no habrá variaciones significativas en los resultados del Emisor.

Al 30 de junio de 2025 no se cuentan con operaciones de swaps de negociación. Al cierre de junio de 2025 todos los CCS están registrados como de cobertura.

¹ Los vencimientos conforman el nocial 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 nocial. En el CCS, si se presentan flujos de efectivo por concepto de amortizaciones y/o nocial, 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 30 DE JUNIO DE 2025

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

Llamadas de margen y cumplimientos de contratos

En el segundo trimestre de 2025, FEFA realizó 25 llamadas de margen de una primera contraparte requiriendo garantías en efectivo. Así como solicitó la devolución de colateral entregado en 12 eventos.

En el mismo período, FEFA recibió 10 llamadas de margen de una segunda contraparte, devueltas en 18 llamados que realizó el Fideicomiso. Por su parte, FEFA realizó 8 llamadas de margen y ésta realizó 3 solicitudes de devolución a FEFA.

Por su parte, una tercera contraparte, realizó 6 llamados de margen a FEFA, devueltas en 11 llamadas de margen que realizó el Fideicomiso, por otro lado, FEFA realizó 11 llamadas de margen, las cuales se devolvieron en 5 llamados solicitados por la contraparte a FEFA.

Finalmente, durante el segundo trimestre, una cuarta contraparte emitió 3 llamados de margen a FEFA, mismos que fueron devueltos en 3 llamados realizados por el Fideicomiso, además de 26 llamados realizados por FEFA y 15 llamados de devolución que realizó a FEFA.

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