



BANCO DE MÉXICO – FIRA
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN FINANCIERA
TERCER 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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2025	2024
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 5,853,436	\$ 6,950,452
Cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-	-
Inversiones en instrumentos financieros		
Instrumentos financieros negociables	\$ 11,180,203	\$ 12,280,192
Instrumentos financieros para cobrar y vender	7,142,879	6,707,746
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores) (neto)	-	-
	18,323,082	18,987,938
DEUDORES POR REPORTO	-	-
Instrumentos financieros derivados		
Con fines de negociación	\$ -	\$ -
Con fines de cobertura	3,112,718	11,310
	3,112,718	11,310
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	494	1,768
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras ^{1/}	146,833,251	137,443,624
Entidades gubernamentales	153,100	176,714
	\$ 146,986,351	\$ 137,620,338
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1	\$ 146,986,351	\$ 137,620,338
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras ^{1/}	31,066	66,616
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 31,066	\$ 66,616
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	\$ 31,066	\$ 66,616
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras ^{1/}	4,140,908	1,187,636
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 4,140,908	\$ 1,187,636
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	\$ 4,140,908	\$ 1,187,636
Cartera de crédito	\$ 151,158,325	\$ 138,874,590
(+/-) PARTIDAS DIFERIDAS	-	-
(-) MENOS:		
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(2,741,637)	(1,100,196)
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	\$ 148,416,688	\$ 137,774,394
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	4,284	1,796,409
INVENTARIO DE TERRENOS	-	-
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	61,354	72,724
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	2,397	-
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	\$ 175,774,453	\$ 165,594,995



PASIVO		
CAPTACION TRADICIONAL		
Depósitos del Gobierno Federal	\$ -	\$ -
Títulos de crédito emitidos	91,240,918	87,699,592
	\$ 91,240,918	\$ 87,699,592
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
De corto plazo	1,233,404	310,774
De largo plazo	4,209,949	1,816,991
	5,443,353	2,127,765
COLATERALES VENDIDOS		
Reportos	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-
	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura	273	3,025,514
	273	3,025,514
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		
	558,111	(624,980)
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN		
	-	-
PASIVO POR ARRENDAMIENTO		
	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Proveedores	53	36
Acreedores por liquidación de operaciones	-	508,121
Acreedores por cuenta de margen	-	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,869,482	-
Contribuciones por pagar	67	141
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	440,709	489,329
	2,310,311	997,627
PASIVOS RELACIONADOS CON GRUPOS DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA		
	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO PASIVO		
Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio pendientes de formalizar por el Gobierno Federal	-	-
Otros	-	-
	-	-
OBLIGACIONES ASOCIADAS CON EL RETIRO DE COMPONENTES DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO		
	-	-
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		
	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		
	-	-
TOTAL PASIVO	\$ 99,552,966	\$ 93,225,518
PATRIMONIO CONTABLE		
PATRIMONIO CONTRIBUIDO		
Aportaciones del Gobierno Federal	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno Federal	-	-
	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
PATRIMONIO GANADO		
Reservas de patrimonio	\$ -	\$ -
Resultado acumulados	69,016,122	65,390,961
Otros resultados integrales	470,210	243,361
Valuación de instrumentos financieros negociables	416,908	230,094
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	53,302	13,267
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	-	-
	69,486,332	65,634,322
TOTAL PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		
	-	-
TOTAL PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		
	-	-
TOTAL PATRIMONIO CONTABLE	\$ 76,221,487	\$ 72,369,477
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE	\$ 175,774,453	\$ 165,594,995
Cuentas de Orden		
Avales Otorgados	\$ -	\$ -
Activos y Pasivos Contingentes	224,812	286,403
Compromisos crediticios	164,717,594	171,006,569
Bienes en Administración	4,436,844	4,428,695
Colaterales recibidos por la entidad	829,908	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	217,027	16,923
Control de presupuestos	315,021,412	308,972,303
Otras cuentas de registro	62,899,158	60,132,356

^{1/} Las cifras de septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

"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, encontrandose 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."



<https://www.fira.gob.mx/Nd/EstFinancierosN.jsp>

<https://www.gob.mx/cn>

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 1º DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

	2025	2024
Ingresos por Intereses	\$ 16,202,119	\$ 15,960,981
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por Intereses	(12,183,300)	(10,733,077)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
MARGEN FINANCIERO	\$ 4,018,819	\$ 5,227,904
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,292,863)	(247,119)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	\$ 2,725,956	\$ 4,980,785
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(14,165)	(9,946)
Resultados por Intermediación	739,250	74,970
Otros ingresos (egresos) de la operación	(265,624)	(251,988)
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(641,456)	(666,413)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	\$ 2,543,961	\$ 4,127,408
Participación en el resultado neto de otras subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	-
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	\$ 2,543,961	\$ 4,127,408
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 2,543,961	\$ 4,127,408
Otros resultados integrales	402,155	267,168
Valuación de instrumentos financieros negociables	353,218	230,094
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	48,937	37,074
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	\$ 2,946,116	\$ 4,394,576
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 lo 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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

Concepto	Patrimonio Contribuido			Patrimonio Ganado									Total participación de la controladora	Participación no controladora	Total Patrimonio Contable
	Aportaciones	Aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas	Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno	Reservas de patrimonio	Resultados Acumulados	Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	Valuación de instrumentos financieros derivados de coberturas de flujos de efectivo	Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	Remediación de beneficios definidos a los empleados	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en ORI de otras entidades			
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 61,240,845	\$ (23,807)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,952,193	\$ -	\$ 67,952,193
Ajustes retrospectivos por cambios contables	-	-	-	-	22,708	-	-	-	-	-	-	-	22,708	-	22,708
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023 ajustado	6,735,155	-	-	-	61,263,553	(23,807)	-	-	-	-	-	-	\$ 67,974,901	\$ -	\$ 67,974,901
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO															
Aportaciones de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones PEF para la operación de programas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de otros conceptos del patrimonio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MOVIMIENTOS DE RESERVAS															
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL:															
Resultado neto	-	-	-	-	4,127,408	-	-	-	-	-	-	-	4,127,408	-	4,127,408
Otros resultados integrales															
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	267,168	-	-	-	-	-	-	267,168	-	267,168
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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,127,408	\$ 267,168	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,394,576	\$ -	\$ 4,394,576
Saldo al 30 de septiembre de 2024	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 65,390,961	\$ 243,361	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 72,369,477	\$ -	\$ 72,369,477
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	-	-	-	-	2,543,961	-	-	-	-	-	-	-	2,543,961	-	2,543,961
Otros resultados integrales															
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	402,155	-	-	-	-	-	-	402,155	-	402,155
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	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,543,961	\$ 402,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,946,116	\$ -	\$ 2,946,116
Saldo al 30 de septiembre de 2025	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 69,016,122	\$ 470,210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 76,221,487	\$ -	\$ 76,221,487

"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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(cifras en miles de pesos)

	2025	2024
Actividades de operación		
Resultado de operación	\$ 2,543,961	\$ 4,127,408
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	(679,882)	(116,420)
Operaciones discontinuadas	-	-
Activos de larga duración mantenidos para la venta	-	-
	(679,882)	(116,420)
Ajuste por partidas asociadas con actividades de financiamiento		
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	51,910	39,654
Otros intereses	-	-
	51,910	39,654
Suma	1,915,989	4,050,642
Cambios en partidas de operación		
Cambio en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-	-
Cambio en inversiones de instrumentos financieros (valores) (neto)	(12,342,391)	(15,360,617)
Cambio en deudores por reporto (neto)	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	(2,225,139)	(1,281,524)
Cambio en cartera de crédito (neto)	1,199,216	2,965,259
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	2,202,939	(1,447,101)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	-	-
Cambio en captación tradicional	4,148,075	10,854,169
Cambio de préstamos bancarios y de otros organismos	1,775,817	19,940
Cambio en colaterales vendidos	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	2,225,139	1,281,524
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	1,278,554	(588,201)
Cambio en otras provisiones	19,237	596,718
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ (1,718,553)	\$ (2,959,833)
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	197,436	1,090,809
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalente de efectivo	120,572	(107,337)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	5,535,428	5,966,980
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	\$ 5,853,436	\$ 6,950,452

"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.I ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el tercer trimestre de 2025, se realizó la reclasificación en la presentación de la cartera de crédito con riesgo de crédito en los estados financieros, con el objetivo de reflejar el saldo total de la cartera en una misma etapa de riesgo de crédito, dichos saldos se reclasificaron a la etapa con mayor nivel de riesgo, cuando al menos el 5% del total de la cartera se encuentre en dicha etapa, la cual es consistente con la utilizada para efectos del cálculo de su estimación preventiva para riesgos crediticios.

Esta reclasificación no tiene impacto material en el resultado integral ni en el patrimonio contable, representa únicamente un cambio en la forma de presentación, sin afectar el valor total de la cartera de crédito con riesgo de crédito.

Lo anterior fue realizado en apego a lo establecido en la Norma de Información Financiera B-1 "Cambios contables y correcciones de errores". Por lo tanto, las cifras correspondientes al tercer trimestre de 2024 así como al segundo trimestre de 2025 de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1, 2 y 3 han sido modificadas para efectos de comparabilidad.

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.

Concepto	Sep-25	Jun-25	Variación		Sep-24	Variación	
			\$	%		\$	% y veces
Activo							
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,853,436	8,843,431	(2,989,995)	(34)	6,950,452	(1,097,016)	(16)
Inversiones en instrumentos financieros	18,323,082	17,378,925	944,157	5	18,987,938	(664,856)	(4)
Instrumentos financieros derivados	3,112,718	2,527,944	584,774	23	11,310	3,101,408	274 v
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	494	458	36	8	1,768	(1,274)	(72)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1 ^{1/}	146,986,351	141,833,840	5,152,511	4	137,620,338	9,366,013	7
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2 ^{1/}	31,066	1,350,725	(1,319,659)	(98)	66,616	(35,550)	(53)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3 ^{1/}	4,140,908	3,792,467	348,441	9	1,187,636	2,953,272	2 v
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,741,637)	(2,404,129)	(337,508)	14	(1,100,196)	(1,641,441)	149
Cartera de crédito (neto)	148,416,688	144,572,903	3,843,785	3	137,774,394	10,642,294	8
Otras cuentas por cobrar (neto)	4,284	5,110	(826)	(16)	1,796,409	(1,792,125)	(100)
Pagos anticipados y otros activos	63,751	65,564	(1,813)	(3)	72,724	(8,973)	(12)
Total Activo	175,774,453	173,394,335	2,380,118	1	165,594,995	10,179,458	6
Pasivo							
Captación tradicional	91,240,918	90,718,588	522,330	1	87,699,592	3,541,326	4
Préstamos bancarios y de otros organismos	5,443,353	5,554,022	(110,669)	(2)	2,127,765	3,315,588	156
Instrumentos financieros derivados	273	149,490	(149,217)	(100)	3,025,514	(3,025,241)	(100)
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	558,111	492,362	65,749	13	(624,980)	1,183,091	(189)
Otras cuentas por pagar	2,310,311	1,513,311	797,000	53	997,627	1,312,684	132
Total Pasivo	99,552,966	98,427,773	1,125,193	1	93,225,518	6,327,448	7
Total Patrimonio contable	76,221,487	74,966,562	1,254,925	2	72,369,477	3,852,010	5
Total Pasivo y Patrimonio contable	175,774,453	173,394,335	2,380,118	1	165,594,995	10,179,458	6

^{1/} Las cifras de junio 2025 y septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Moneda nacional			
Bancos			
Depósitos en bancos del país	\$ 5,213,238	\$ 8,056,869	\$ 6,400,540
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	95	95	95
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Bancos			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	640,103	786,467	549,817
Total	\$ 5,853,436	\$ 8,843,431	6,950,452

Al cierre de septiembre y junio 2025, así como septiembre 2024, las cuentas bancarias en moneda extranjera ascienden a 34,950, 41,910 y 27,921 miles de dólares (ver nota de posición en moneda extranjera y UDIS).

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.

INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS.-

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

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

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Efecto por valuación	Valor en libros
Sep-25	Sociedades de Inversión	\$ 10,763,295	\$ 416,908	\$ 11,180,203
Jun-25	Sociedades de Inversión	\$ 10,809,123	\$ 292,323	\$ 11,101,446
sep-24	Sociedades de Inversión	\$ 12,050,098	\$ 230,094	\$ 12,280,192

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

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

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Rendimiento devengado	Efecto por valuación	Valor en libros
Sep-25	Cetes	\$ 5,236,002	\$ -	\$ -	\$ 141,923	\$ 38,969	\$ 5,416,894
	Bondes F	498,116	2,046	330	-	42	500,534
	Certificados bursátiles	828,240	2,439	-	-	3,123	833,802
	Udibonos	345,471	4,332	11,616	-	30,230	\$ 391,649
	Total	\$ 6,907,829	\$ 8,817	\$ 11,946	\$ 141,923	\$ 72,364	\$ 7,142,879
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
sep-24	Cetes	\$ 4,039,408	\$ -	\$ -	\$ 63,750	\$ 2,526	\$ 4,105,684
	Certificados bursátiles	870,675	3,565	-	-	4,243	878,483
	Udibonos	345,471	4,142	3,682	-	8,834	362,129
	Total	\$ 5,255,554	\$ 7,707	\$ 3,682	\$ 63,750	\$ 15,603	\$ 5,346,296

- IFCV restringidos

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 de septiembre 2024 FEFA otorgó cetes como garantía a colaterales por operaciones de derivados en mercados no reconocidos, como se muestran a continuación:

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Efecto por valuación	Valor en libros
Sep-24	Cetes	\$ 1,334,996	\$ -	\$ 23,697	\$ 2,757	\$ 1,361,450

Al cierre de septiembre y junio 2025, FEFA no registra operaciones de garantía entregadas a colaterales. Al cierre de septiembre 2024 se reporta una posición de 142,583,660 títulos en instrumentos financieros (Cetes) entregados en garantía a la contraparte, derivado de haber superado el límite contractual (Threshold).

Al cierre de septiembre 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.

- IFCV sin restricción.-

Periodo	Instrumento	Corto plazo (menor a un año)	Largo plazo (mayor a un año)	Total costo de adquisición
Sep-25	Cetes	\$ 986,235	\$ 4,249,767	\$ 5,236,002
	Bondes F	-	498,116	498,116
	Certificados bursátiles	-	828,240	828,240
	Udibonos	-	345,471	345,471
	Total	\$ 2,510,324	\$ 4,397,505	\$ 6,907,829
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	\$ 4,346,913	\$ 3,292,541	\$ 6,092,297
Sep-24	Cetes	\$ 4,039,408	\$ -	\$ 4,039,408
	Certificados bursátiles	-	870,675	870,675
	Udibonos	-	345,471	345,471
	Total	\$ 4,039,408	\$ 1,216,146	\$ 5,255,554

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 restringidos

Sep-24	
Instrumento	Corto plazo (menor a un año)
Cetes	\$ 1,334,996

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.

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:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
IFN	\$ 416,908	\$ 292,323	\$ 230,094
IFCV	\$ 53,302	\$ 22,648	\$ 13,267

Al cierre de septiembre y junio 2025, así como septiembre 2024, el efecto por valuación a valor razonable incluye la valorización de instrumentos en UDIS (ver Posición en moneda extranjera y UDIS), se muestra a continuación:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
IFCV	\$ 19,062	\$ 16,559	\$ 5,093

Durante el tercer y segundo trimestre 2025, y septiembre 2024 se realizaron ventas de IFCV y IFN se reconoce el rubro de resultado de intermediación.

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
IFN	\$ 156,153	\$ 415,387	\$ -
IFCV	\$ -	\$ 446	\$ 1,970
	\$ 156,153	\$ 415,833	\$ 1,970

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.

Exposición y medición del riesgo de crédito y mercado.-

Tipo de Riesgo	Millones de pesos					
	Sep-25 ^{3/}		Jun-25 ^{3/}		Sep-24 ^{3/}	
	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo
Crédito ^{1/2/}	\$ 7,594	\$ 460.7	\$ 21,623	\$ 978	\$ 20,030.1	\$ 998.9
Mercado	18,323.1	15.2	17,378.9	5.1	17,626.5	2.5

^{1/} Incluye operaciones con chequeras y derivados del fideicomiso.

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

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

El índice de concentración¹ por contraparte en riesgo de crédito para las operaciones de tesorería al cierre del tercer trimestre 2025 es de 26.7%. La probabilidad de incumplimiento promedio del portafolio de tesorería es de 0.26%.

De total de las inversiones de tesorería, el 80.6% se encuentra invertido en calidad AAA, el restante 19.4% en A.

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 notional 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.

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.

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.

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:

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

- IRS

	Millones de pesos		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Valor de mercado IRS	\$ 1,082.7	\$ 1,025.5	\$ (261.3)
Riesgo de mercado posición primaria	266.7	303.1	68.6
Riesgo de mercado IRS	217.8	251.2	67
Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	101.9	97.5	37.2

- CCS referido a dólares

	Millones de pesos		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Valor de mercado CCS ^{1/}	\$ 2,029.7	\$ 1,353	\$ (2,752.9)
Riesgo de mercado posición primaria	1,302.1	1,275.2	1,246.6
Riesgo de mercado CCS	1,577.3	1,522.8	1,626.6
Riesgo de mercado CCS y su posición primaria	0.0	0.0	0.0

Análisis de sensibilidad de los derivados y su posición primaria asociada

En el siguiente cuadro se muestra la sensibilidad del valor de mercado de los IRS y su posición primaria ante un incremento de 100 puntos base en la curva de tasa de interés asociada a su valuación correspondiente. Las utilidades y el patrimonio se verían incrementados en \$156.6 millones por el citado incremento.

- IRS

Variación por un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés	Millones de pesos		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Variación en el valor de mercado de los IRS	\$ (383.3)	\$ (400.2)	\$ (169.8)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	539.8	573	200
Variación conjunta en el valor de mercado de los IRS y su posición primaria	156.6	172.8	30.2

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 \$0.006 millones por el citado incremento.

- CCS referido a dólares

Variación por un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio	Millones de pesos		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Variación en el valor de mercado de los CCS	\$ (1,616.2)	\$ (1,489)	\$ (1,515.7)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	1,616.2	1,489	1,515.7
Variación conjunta en el valor de mercado de los CCS y su posición primaria	(0.0)	(0.1)	(0.1)

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 \$126 millones, compuesta por \$128 millones de salida por la

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 primaria asociada, \$132 millones del flujo que se recibe en los IRS y una salida de \$130 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	\$ (128)	\$ 130	\$ 132	(126)
2 meses	(115)	114	119	(110)
3 meses	(136)	130	140	(126)
6 meses	(325)	307	336	(296)
1 año	(441)	409	456	(394)
Superior a 1 año	(3,170)	3,152	3,277	(3,045)

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 \$1,287 millones, compuesta por \$894 millones de ingresos por la posición primaria asociada, \$3,335 millones del flujo que se recibe en los CCS y una salida de \$2,942 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	\$ 894	\$ 2,942	\$ 3,335	1,287
2 meses	963	1	152	1,114
3 meses	1,307	2,349	2,697	1,655
6 meses	3,450	7,337	8,399	4,512
1 año	3,684	13,114	14,358	4,928
Superior a 1 año	19,302	954	962	19,310

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.

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 tercer trimestre 2025 se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones con derivados con Banamex por \$816 millones, con Santander por \$41 millones y con Scotiabank por \$59 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 tercer trimestre 2025 no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

MONTOS NOMINALES POR TIPO DE INSTRUMENTO SUBYACENTE

La integración se muestra a continuación:

		Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Con fines de cobertura					
Sep-25	Swaps de divisas peso dólar	31,663,296	2,029,989	(273)	2,029,716
	Swaps de tasa de interés	19,247,384	1,082,729	-	1,082,729
	Total	<u>50,910,680</u>	<u>3,112,718</u>	<u>(273)</u>	<u>3,112,445</u>
Con fines de cobertura					
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
	Total	<u>55,470,286</u>	<u>\$ 2,527,944</u>	<u>\$ (149,490)</u>	<u>\$ 2,378,454</u>
Con fines de cobertura					
Sep-24	Swaps de divisas peso dólar	27,067,924	11,310	(2,764,187)	(2,752,877)
	Swaps de tasa de interés	22,382,000	-	(261,327)	(261,327)
	Total	<u>49,449,924</u>	<u>11,310</u>	<u>(3,025,514)</u>	<u>(3,014,204)</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, de los cuales continúan vigente por un monto de \$ 7,982,000 (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 valuación de derivados que se registra en el rubro resultado por intermediación se muestra a continuación:

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Con fines de cobertura	\$ 932,175	\$ 3,714,996	\$ (785,118)
Posición primaria cubierta	(769,264)	(3,674,431)	821,203
Total	\$ 162,911	\$ 40,565	\$ 36,085

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:

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Bancos	\$ 111,855,369	\$ 107,413,301	\$ 102,864,079
Intermediarios financieros no bancarios ^{1/}	34,886,972	34,152,214	34,442,267
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	90,910	111,979	137,278
Subtotal	146,833,251	141,677,494	137,443,624
Entidades gubernamentales	153,100	156,346	176,714
Total etapa 1	\$ 146,986,351	\$ 141,833,840	\$ 137,620,338
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios ^{1/}	\$ 31,066	\$ 1,350,725	\$ 66,616
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios ^{1/}	4,140,908	3,792,467	1,187,636
Total	\$ 151,158,325	\$ 146,977,032	\$ 138,874,590

^{1/} Las cifras de junio 2025 y septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

Al cierre de septiembre y junio 2025; y septiembre 2024, la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 incluye 1,965,199, 1,827,737, y 1,672,313 miles de dólares, respectivamente (ver posición en moneda extranjera y UDIS).

Al cierre de septiembre y junio 2025; la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 incluye 660 y 283 miles de dólares respectivamente (ver posición en moneda extranjera y UDIS).

Al cierre del tercer trimestre 2025, FEFA no cuenta con cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2 en dólares.

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ 5,346,470	\$ 5,290,016	\$ 8,054,708
Entidades gubernamentales	-	-	-
Total etapa 1	<u>\$ 5,346,470</u>	<u>\$ 5,290,016</u>	<u>\$ 8,054,708</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ -	\$ 93,760	\$ -
Entidades gubernamentales	-	-	-
Total etapa 2	<u>\$ -</u>	<u>\$ 93,760</u>	<u>\$ -</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ 684,021	\$ 562,650	\$ 68,281
Entidades gubernamentales	-	-	-
Total etapa 3	<u>\$ 684,021</u>	<u>\$ 562,650</u>	<u>\$ 68,281</u>

^{1/} Las cifras de junio 2025 y septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

Incluye créditos con tratamientos de cartera por reestructura y consolidación.

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

	Sep-25		
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	Total
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ -	\$ 146,742,341	\$ 146,742,341
Entidades gubernamentales	-	153,100	153,100
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ 146,895,441</u>	<u>\$ 146,895,441</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	<u>\$ -</u>	<u>\$ 31,066</u>	<u>\$ 31,066</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	<u>\$ 2,887,587</u>	<u>\$ 1,253,321</u>	<u>\$ 4,140,908</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.

	Jun-25		
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	Total
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ 40,046	\$ 141,525,469	\$ 141,565,515
Entidades gubernamentales	-	156,346	156,346
Total	\$ 40,046	\$ 141,681,815	\$ 141,721,861
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ 1,601	\$ 1,349,124	\$ 1,350,725
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ 3,477,494	\$ 314,973	\$ 3,792,467

	Sep-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 ^{1/}	\$ -	\$ 137,306	\$ 137,306
Entidades gubernamentales	-	176,714	176,714
Total	\$ -	\$ 314,020	\$ 314,020
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ -	\$ 66,616	\$ 66,616
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras ^{1/}	\$ 1,187,636	\$ -	\$ 1,187,636

^{1/} Las cifras de junio 2025 y septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
No. de créditos	91	48	33
Total	\$ 89,643,093	\$ 40,762,426	\$ 20,969,708

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

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

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Intermediarios financieros bancarios	\$ <u>72,426,778</u>	\$ <u>71,170,043</u>	\$ <u>65,141,708</u>
Porcentaje respecto del total de cartera	48%	48%	47%

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Saldo inicial	\$ 184,611	\$ 184,611	\$ 1,898,911
Recuperaciones	(389,327)	(30,552)	(16,216)
Reestructuraciones	-	-	-
Renovaciones	-	-	-
Adjudicaciones	-	-	-
Traspaso de cartera etapa 1	2,378,286	2,626,431	1,061,163
Traspaso de cartera etapa 2	2,249,263	1,371,249	229,397
Efecto cambiario	-	-	-
Traspaso a cartera etapa 1	(90,931)	(88,106)	(2,873)
Traspaso a cartera etapa 2	-	-	-
Cartera eliminada	(190,895)	(271,166)	(1,982,709)
Castigos	-	-	-
Quitas	-	-	-
Efecto cambiario	(99)	-	(37)
Saldo final	\$ <u>4,140,908</u>	\$ <u>3,792,467</u>	\$ <u>1,187,636</u>

Las cifras de junio 2025 y septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

A partir de agosto 2025, quedó suspendida la aplicación de la política contable de eliminación del activo de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3.

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

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.

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:

Sep-25					
	Cartera de crédito comercial	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A ^{1/} \$	146,012,411	96.7%	\$ 354,035	0.5%	45.00%
Riesgo B ^{1/}	890,455	0.6%	20,550	5.4%	43.00%
Riesgo C	23,641	0.0%	1,847	17.4%	45.00%
Riesgo D	1,370,609	0.9%	616,774	100.0%	45.00%
Riesgo E	2,770,299	1.8%	1,748,431	100.0%	63.00%
Total	\$ 151,067,415	100.0%	\$ 2,741,637	4.0%	45.32%

^{1/} No incluye valoración de cartera de crédito cubierta con instrumentos financieros derivados por \$90,910

Jun-25					
	Cartera de crédito comercial	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A ^{1/} \$	140,994,639	96.0%	\$ 335,426	0.5%	44.00%
Riesgo B ^{1/}	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	\$ 146,865,053	100.0%	\$ 2,404,129	3.7%	44.31%

^{1/} No incluye valoración de cartera de crédito cubierta con instrumentos financieros derivados por \$111,979

Sep-24					
	Cartera de crédito comercial	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A ^{1/} \$	130,529,784	94.1%	\$ 306,755	0.54%	44.95%
Riesgo B ^{1/}	6,978,629	5.0%	186,071	5.93%	44.90%
Riesgo C	41,263	0.0%	3,319	17.87%	45.00%
Riesgo D	877,257	0.6%	394,766	100.00%	45.00%
Riesgo E	310,379	0.2%	209,285	100.00%	67.43%
Total	\$ 138,737,312	100.0%	\$ 1,100,196	1.76%	45.00%

^{1/} No incluye valoración de cartera de crédito cubierta con instrumentos financieros derivados por \$137,278

Los movimientos de estimación preventiva para riesgos crediticios, al cierre del tercer y segundo trimestre de 2025, así como tercer trimestre de 2024 se muestran a continuación:

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.

Sep-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	1,151	-	2,427,517	2,428,668
Cancelación excedente	(663,653)	(204,839)	-	(868,492)
Cartera eliminada	-	-	(183,921)	(183,921)
Cartera castigada	-	(68)	-	(68)
Efecto cambiario	(8,770)	-	(72)	(8,842)
Saldo final	\$ 376,429	\$ 4	\$ 2,365,204	\$ 2,741,637

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

Sep-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	56,090	25,868	970,366	1,052,324
Cancelación excedente	(786,513)	(9,160)	-	(795,673)
Cartera eliminada	-	-	(1,982,709)	(1,982,709)
Efecto cambiario	9,544	(815)	146	8,875
Saldo final	\$ 970,831	\$ 15,893	\$ 113,472	\$ 1,100,196

Al cierre del tercer y segundo trimestre de 2025, así como tercer trimestre de 2024 los saldos de la estimación preventiva para riesgos crediticios clasificada por etapas es la siguiente:

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

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 374,410	\$ 1,408,900	\$ 969,947
Entidades gubernamentales	2,019	782	884
	<u>\$ 376,429</u>	<u>\$ 1,409,682</u>	<u>\$ 970,831</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 4	\$ 67,137	\$ 15,893
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 2,365,204	\$ 927,310	\$ 113,472
Total	<u>\$ 2,741,637</u>	<u>\$ 2,404,129</u>	<u>\$ 1,100,196</u>

A partir de 2019 algunos intermediarios financieros no bancarios (IFNB) se clasifican con 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:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	\$ -	\$ 97	\$ 1,786,447
Deudores diversos			
Partidas asociadas a operaciones crediticias	8,358	1,224	8,359
Préstamos y otros adeudos del personal	3,053	10,401	9,236
Otros deudores	26,797	27,312	26,291
Subtotal	<u>38,208</u>	<u>38,937</u>	<u>43,886</u>
Impuestos acreditables	3	3	3
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(33,927)	(33,927)	(33,927)
Total	<u>\$ 4,284</u>	<u>\$ 5,110</u>	<u>\$ 1,796,409</u>

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

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.

contractual (Threshold). Estas garantías se registran en los trimestres segundo 2025 y tercer 2024.

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:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Corto plazo			
Capital	\$ 46,424,017	\$ 47,540,054	\$ 44,571,825
Interés devengado	306,521	415,930	357,631
Costo de transacción	(25,113)	(28,551)	(35,690)
Subtotal	<u>46,705,425</u>	<u>47,927,433</u>	<u>44,893,766</u>
Largo plazo			
Capital	44,292,542	42,518,892	42,511,658
Interés devengado	314,267	335,131	343,011
Costo de transacción	(71,316)	(63,030)	(49,822)
Subtotal	<u>44,535,493</u>	<u>42,790,993</u>	<u>42,804,847</u>
Premio por emisión	-	162	979
Total	<u>\$ 91,240,918</u>	<u>\$ 90,718,588</u>	<u>\$ 87,699,592</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). De la autorización del primer paquete, se mantienen vigentes FEFA16-2 y FEFA 20-4, así como su contrato de cobertura asociados. 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 TIIE de fondeo más una sobretasa (TIEF-IRS).

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Las 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 septiembre 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 16-2	05-2016-J	11/feb/2016	29/ene/2026	2,382,000	7.72%	7.99%	23,820,000
Total				2,382,000			

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

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

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

- Programa dual de colocación de certificados bursátiles fiduciarios con carácter revolvente a cargo de FEFA, conforme a la modalidad de emisor recurrente, por un monto de hasta \$100,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 17 de julio de 2023. Al cierre de septiembre 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	TIIE + 0.27 pp	4.67%	38,160,000
FEFA 23V ^{4/}	18-2023-J	27/Abr/2023	21/may/2026	2,985,000	TIIE + 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 (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 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 septiembre 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 1-21	03-2021-J	11/feb/2021	05/feb/2026	3,000,000	TIIE + 0.39 pp	4.91%	30,000,000
FEFA 2-21	07-2021-J	25/feb/2021	22/ene/2026	1,000,000	TIIE + 0.38 pp	4.84%	10,000,000
Total				4,000,000			

^{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 septiembre 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 23G	30-2023-J	01/sept/2023	28/ago/2026	3,000,000	TIIE + 0.31 pp	11.78%	30,000,000
FEFA 23-3	45-2023-J	16/nov/2023	13/nov/2025	3,791,667	TIIE + 0.30 pp	11.79%	37,916,665
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	1,806,508	TIIE + 0.32 pp	11.66%	18,065,077
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%	67,653,839
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 00225	06-2025-J	06/02/2025	05/02/2026	4,131,250	TIIE + 0.30 pp	10.81%	41,312,500
FEFA 25	19-2025-J	03/04/2025	15/10/2026	3,500,000	TIIE + 0.30 pp	9.72%	35,000,000
FEFA 25G	20-2015-J	03/04/2025	30/03/2028	4,500,000	TIIE + 0.32 pp	9.70%	45,000,000
FEFA 25-2	30-2025-J	14/jul/2025	25/01/2027	3,577,750	TIIE + 0.30 pp	8.65%	35,777,500
FEFA 25S	31-2025-J	14/jul/2025	07/08/2028	3,025,600	TIIE + 0.33 pp	8.63%	30,256,000
FEFA 25-2S	32-2015-J	14/jul/2025	08/07/2030	1,170,300	TIIE + 0.40 pp	8.68%	11,703,000
FEFA 00325	33-2015-J	31/07/2025	15/01/2026	6,000,000	TIIE + 0.28 pp	8.73%	60,000,000
Total				56,633,558			

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

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

- Programa de certificados bursátiles fiduciarios con series de corto y largo plazo sin que al efecto medie oferta pública, hasta por \$180,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 23 de octubre de 2024 para llevar a cabo con cargo a la emisión será colocaciones por 5 años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción en RNV por la CNBV. Al cierre de septiembre 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 1-25	11-2015-J	28/feb/2025	11/sep/2026	3,500,000	TIE + 0.32 pp	10.18%	35,000,000
FEFA 2-25	14-2025-J	07/mar/2025	18/sep/2026	1,000,000	TIE + 0.32 pp	10.18%	10,000,000
FEFA 3-25	15-2025-J	27/mar/2025	21/mar/2030	3,000,000	TIE + 0.63 pp	10.42%	30,000,000
FEFA 4-25	18-2025-J	31/mar/2025	25/mar/2030	3,300,000	TIE + 0.63 pp	10.43%	33,000,000
FEFA 5-25	27-2025-J	26/06/2025	14/oct/2027	1,000,000	TIE + 0.31 pp	9.20%	10,000,000
FEFA 6-25	28-2015-J	26/06/2025	14/sep/2028	1,000,000	TIE + 0.32 pp	9.18%	10,000,000
FEFA 7-25	29-2015-J	26/06/2025	21/jun/2029	1,000,000	TIE + 0.36 pp	9.21%	10,000,000
FEFA 8-25	38-2025-J	21/08/2025	15/08/2030	1,500,000	TIE + 0.42 PP	8.21%	15,000,000
Total				15,300,000			

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

^{2/} Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) 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 TIE a plazos de 91 y 182 días para nuevos contratos que se celebraron a partir del 1 de enero de 2024 y la TIE 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 TIE a plazo de 28 días por la TIE de Fondeo prevista en la regulación emitida por Banxico.

Al cierre el tercer trimestre 2025 FEFA ha colocado en el mercado bursátil los bonos FEFA 00125, FEFA 00225, FEFA 25 y FEFA 25G, FEFA 25S, FEFA 25-2S y emisiones privadas FEFA 1-25, FEFA 2-25, FEFA 3-25, FEFA 4-25, FEFA 5-25, FEFA 6-25, FEFA 7-25 y FEFA 8-25 el pago de intereses tiene referencia a la tasa TIEF (tasa TIE 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.

FEFA ha cumplido con sus obligaciones de pago por las emisiones realizadas. De enero a septiembre 2025 los pagos realizados por vencimientos ascienden a \$37,551,538.

La afectación a resultados se presenta a continuación:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Pago de intereses	\$ 1,946,830	\$ 2,272,040	\$ 1,903,693
Amortización de gastos	23,722	31,254	34,048
Interés devengado	(130,272)	(31,755)	150,596
Total	\$ 1,840,280	\$ 2,271,539	\$ 2,088,337

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Corto plazo			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	37,478 \$	38,400 \$	23,423
Interés devengado	622	209	404
Préstamos de otros organismos			
Capital	1,177,373	1,206,347	281,316
Interés devengado	17,931	2,169	5,631
Subtotal	1,233,404	1,247,125	310,774
Largo plazo			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	1,943,902	1,991,739	93,692
Interés devengado	6,296	33,388	1,615
Préstamos de otros organismos			
Capital	2,223,928	2,278,656	1,687,894
Interés devengado	35,823	3,114	33,790
Subtotal	4,209,949	4,306,897	1,816,991
Total	5,443,353 \$	5,554,022 \$	2,127,765

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. -

- 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 2026, pago de capital al vencimiento de cada disposición e intereses a tasa TIIE de 28 días más un spread (según se define en el momento de la disposición).

Al cierre de septiembre 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 TIIE de 28 días más los puntos base acordados al momento de la solicitud.

Al cierre de septiembre 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

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.

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 septiembre 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.

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

Al cierre de septiembre 2025, este préstamo asciende a 8,185 miles de dólares equivalentes a \$149,910 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.3147 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

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.

- 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.

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

Al cierre del tercer trimestre 2025, este préstamo asciende a \$1,831,470 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.3147 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

Préstamos de otros organismos. -

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

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

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

Al cierre del tercer trimestre 2025, este préstamo asciende a 85,714 miles de dólares equivalentes a \$1,569,831 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.3147 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 tercer trimestre 2025, este préstamo asciende a \$1,831,470 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 18.3147 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

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.

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO POR COLOCACIÓN DE VALORES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS

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

No.	Fecha	Emisión / Institución	Monto vigente ^{1/}	Tasa interés promedio ^{2/}	Moneda
1	11/02/2016	95FEFA16-2	2,382,000	7.72%	Mxn
2	19/10/2020	95FEFA20-4	5,600,000	6.11%	Mxn
3	11/02/2021	95FEFA1-21	3,000,000	9.27%	Mxn
4	25/02/2021	95FEFA2-21	1,000,000	9.29%	Mxn
5	26/04/2021	95FEFA21-2	3,816,000	9.34%	Mxn
6	16/11/2023	95FEFA23-2V	1,090,000	10.38%	Mxn
7	16/11/2023	95FEFA23-3	3,791,667	10.35%	Mxn
8	01/09/2023	95FEFA23G	3,000,000	10.45%	Mxn
9	27/04/2023	95FEFA23V	2,985,000	10.65%	Mxn
10	07/03/2024	95FEFA24	4,043,100	10.10%	Mxn
11	07/03/2024	95FEFA24S	1,806,508	10.13%	Mxn
12	02/09/2024	95FEFA24-2	3,232,000	9.56%	Mxn
13	02/09/2024	95FEFA24V	6,765,384	10.25%	Mxn
14	03/12/2024	95FEFA24-3	2,175,000	9.22%	Mxn
15	03/12/2024	95FEFA24-4	325,000	9.25%	Mxn
16	03/12/2024	95FEFA24B	4,500,000	10.18%	Mxn
17	06/02/2025	92FEFA00225	4,131,250	8.84%	Mxn
18	28/02/2025	95FEFA1-25E	3,500,000	8.79%	Mxn
19	07/03/2025	95FEFA2-25	1,000,000	8.73%	Mxn
20	27/03/2025	95FEFA3-25	3,000,000	8.95%	Mxn
21	31/03/2025	95FEFA4-25	3,300,000	8.93%	Mxn
22	03/04/2025	95FEFA25	3,500,000	8.56%	Mxn
23	03/04/2025	95FEFA25G	4,500,000	8.59%	Mxn
24	26/06/2025	95FEFA5-25	1,000,000	8.19%	Mxn
25	26/06/2025	95FEFA6-25	1,000,000	8.20%	Mxn
26	26/06/2025	95FEFA7-25	1,000,000	8.24%	Mxn
27	14/07/2025	95FEFA25-2	3,577,750	8.15%	Mxn
28	14/07/2025	95FEFA25S	3,025,600	8.18%	Mxn
29	14/07/2025	95FEFA25-2S	1,170,300	8.25%	Mxn
30	31/07/2025	92FEFA00325	6,000,000	8.06%	Mxn
31	21/08/2025	95FEFA8-25	1,500,000	8.19%	Mxn
34	19/11/2021	AFD	1,569,831	5.59%	USD
35	13/12/2024	NAFIN	1,831,470	5.54%	USD
36	21/08/2023	NAFIN	16,128	5.05%	USD
37	14/09/2023	NAFIN	18,246	5.05%	USD
38	15/12/2023	NAFIN	31,417	4.91%	USD
39	08/08/2024	NAFIN	21,347	4.53%	USD
40	03/10/2024	NAFIN	21,045	4.40%	USD
41	27/02/2025	NAFIN	21,998	4.34%	USD
42	30/04/2025	NAFIN	19,729	4.27%	USD
43	16/06/2025	CAF	1,831,470	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:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Proveedores	\$ 53	\$ 449	\$ 36
Acreedores por liquidación de operaciones	-	-	508,121
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,869,482	1,152,712	-
Contribuciones por pagar	67	3,085	141
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			
Provisiones para obligaciones diversas	31,829	-	28,572
Otros acreedores diversos	408,880	357,065	460,757
Subtotal	440,709	357,065	489,329
Total	\$ 2,310,311	\$ 1,513,311	\$ 997,627

El rubro de acreedores por liquidación de operaciones en septiembre 2024 corresponde a compras con fecha valor de inversiones en instrumentos financieros, así como a llamadas de margen otorgadas en efectivo que se encuentran pendientes de liquidar

Por otro lado, acreedores por colaterales recibidos en efectivo corresponde a los colaterales entregados a FEFA en efectivo por las contrapartes con las que realiza operaciones de derivados, cuando superan el límite contractual (Threshold).

Las provisiones para obligaciones diversas corresponden a la provisión de honorarios que FEFA paga de forma semestral al Banco de México.

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:

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Patrimonio contribuido			
Aportaciones del Gobierno Federal	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
Patrimonio ganado			
Resultado de ejercicios anteriores			
Resultado por aplicar	71,519,527	71,519,527	66,310,919
Resultado por cambios contables y correcciones de	(2,137,874)	(2,137,874)	(2,137,874)
Incremento por actualizaciones de resultados de	(2,909,492)	(2,909,492)	(2,909,492)
Otros resultados integrales	470,210	314,970	243,361
Resultado neto	2,543,961	1,444,276	4,127,408
Subtotal	69,486,332	68,231,407	65,634,322
Total	\$ 76,221,487	\$ 74,966,562	\$ 72,369,477

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		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	34,950	41,910	27,921
Cartera de crédito	1,965,859	1,828,020	1,672,313
Posición activa	2,000,809	1,869,930	1,700,234
Pasivos			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,928)	(3,412)	(3,786)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(297,212)	(295,971)	(108,052)
Posición pasiva de swaps	(1,616,206)	(1,489,040)	(1,515,697)
Posición pasiva	(1,917,346)	(1,788,423)	(1,627,535)
Posición activa neta	83,463	81,507	72,699

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

	Miles de UDIS		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Activos			
Inversiones en instrumentos financieros	45,169	44,742	43,910
Posicion activa neta	45,169	44,742	43,910

I.II ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Concepto	3T 2025	2T 2025	Variación		3T 2024	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Ingresos por intereses	4,389,549	5,467,412	(1,077,863)	(20)	5,752,433	(1,362,884)	(24)
Gastos por intereses	(3,049,664)	(4,324,308)	1,274,644	(29)	(4,021,362)	971,698	(24)
Margen financiero	1,339,885	1,143,104	196,781	17	1,731,071	(391,186)	(23)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(250,135)	(618,884)	368,749	(60)	(222,903)	(27,232)	12
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,089,750	524,220	565,530	108	1,508,168	(418,418)	(28)
Comisiones y tarifas pagadas	(3,015)	(4,478)	1,463	(33)	(4,507)	1,492	(33)
Resultado por intermediación	319,065	456,398	(137,333)	(30)	38,055	281,010	7 v
Otros ingresos (egresos) de la operación	(84,640)	(90,655)	6,015	(7)	(92,114)	7,474	(8)
Gastos de administración y promoción	(221,475)	(198,949)	(22,526)	11	(224,623)	3,148	(1)
Resultado neto	1,099,685	686,536	413,149	60	1,224,979	(125,294)	(10)
Otros resultados integrales	155,240	357	154,883	434 v	200,231	(44,991)	(22)
Resultado integral	1,254,925	686,893	568,032	83	1,425,210	(170,285)	(12)

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

INGRESOS POR INTERESES

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

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

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

GASTOS POR INTERESES

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

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

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

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

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS

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

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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.
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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

activos, 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 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

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 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%¹. 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 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.

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.

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 expleados 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 tercer trimestre de 2025 se estiman los niveles de riesgo siguientes para el Fideicomiso con sus respectivos parámetros de estimación:

Tipo de riesgo	Riesgo (millones de pesos)	Parámetros de estimación	
		Horizonte de tiempo	Nivel de confianza
Crédito ^{1/}	\$ 10,142	1 año	99%
Mercado	119.9	10 días	95%
Liquidez	216.9	1 año	95%
Operativo ^{2/}	6.5 ^{3/}	1 año	99.9%
Legal	65.87 ^{4/}	1 año	99.9%

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

^{2/} La 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.

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 VaR de crédito se ubicó en \$10,142 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 tercer 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 pesos		
	Exposición	VaR de crédito	Pérdida esperada
Mínimo	\$ 151,401	\$ 9,296	\$ 573
Máximo	175,385	11,562	2,654
Promedio	159,669	10,333	1,562

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 13.6% del patrimonio contable del fideicomiso FEFA al cierre del tercer trimestre 2025.

Por otra parte, respecto a la sensibilidad del VaR a cambios en la probabilidad de incumplimiento (PI), al cierre del tercer trimestre 2025, la PI promedio ponderada por el saldo es de 0.26%, si aumentara en 10% nominal², el riesgo aumentaría de \$10,142 mdp a \$47,823 mdp, es decir, pasaría de representar el 13.6% del patrimonio contable al 62.7% del mismo.

VALORES PROMEDIO DE LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE RIESGO.

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

Tipo de riesgo	Riesgo (millones de pesos)
Crédito ^{1/}	\$ 10,333
Mercado	114.5
Liquidez	216.90
Operativo ^{2/}	6.5 ^{3/}
Legal	65.87 ^{4/}

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

^{2/} La 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.

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 VaR de mercado promedio representa el 0.15% 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 mercado³.

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 tercer trimestre 2025, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez es de 544.4%.

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 tercer trimestre 2025 el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto es de 115.8%.

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

Con la última información disponible al cierre del trimestre se estima que el peor escenario a un nivel de confianza del 99.9% y horizonte de tiempo de un año por materialización de eventos de riesgo operativo sería de \$6.50 millones (incluye riesgo tecnológico) y \$65.87 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 \$99 millones. El mismo incremento generaría una variación negativa en el valor económico del patrimonio contable de \$99 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 \$92 millones.

ACTIVOS SUJETOS A RIESGOS Y REQUERIMIENTOS POR PÉRDIDAS INESPERADAS.

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

³ 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.

Tipo de riesgo	Activos sujetos a riesgo (millones de pesos)
Crédito	\$ 46,939
Mercado	131,411
Operativo	10,571
Total	\$ <u>188,921</u>

La relación entre el patrimonio contable (\$76,221 millones) y los activos sujetos a riesgo es de 40%, por lo que se considera que el patrimonio es suficiente para la cobertura de las pérdidas inesperadas por riesgos de crédito, mercado y operativo.

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

- Requerimientos por pérdidas inesperadas por riesgo de mercado.

Concepto	Importe de posiciones equivalentes	Requerimientos por pérdidas inesperadas
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 79,914	\$ 5,941
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable	4,813	0.98
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	392	6
Operaciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	392	0.00
Posiciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1,528	176
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	36,569	4,388
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	-	-
Total	\$ <u>123,608</u>	\$ <u>10,511.98</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%)	32,855	2,628.36
Grupo III (ponderados al 23%)	-	-
Grupo III (ponderados al 50%)	-	-
Grupo III (ponderados al 100%)	-	-
Grupo III (ponderados al 115%)	-	-
Grupo III (ponderados al 120%)	-	-
Grupo III (ponderados al 138%)	-	-
Grupo III (ponderados al 150%)	-	-
Grupo III (ponderados al 175%)	-	-
Grupo IV (ponderados al 0%)	-	-
Grupo IV (ponderados al 20%)	11,080	886.37
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%)	-	-
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%)	2,220	177.57
Grupo X (ponderados al 100%)	35	2.82
Grupo XI (ponderados al 1250%)	750	60
Total	\$ 46,940.00	\$ 3,755.12

Cifras en millones de pesos.

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 tercer 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 tercer 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	\$ 151,529,900	86	\$ 97,242,655	98	\$ 54,287,245	67	\$ 16,817,556	92	\$ (15,112,868)	93
Operaciones de inversión	24,176,518	14	-	-	21,934,242	33	1,738,068	8	(342,097)	3
Otros segmentos	68,035	-	2,310,311	2	-	-	5,109	-	(561,807)	4
Total	\$ 175,774,453	100	\$ 99,552,966	100	\$ 76,221,487	100	\$ 18,560,733	100	\$ (16,016,772)	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	31 2025			21 2025			Variaciones		31 2024			Variaciones	
	MXN	USD	TOTAL	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces
Ingresos por intereses													
Operaciones crediticias etapa 1													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	2,433,073	443,441	2,876,514	2,654,520	454,635	3,109,155	(232,641)	(7)	2,793,925	460,351	3,254,276	(377,762)	(12)
Entidades gubernamentales	3,049	-	3,049	3,151	-	3,151	(102)	(3)	3,540	-	3,540	(491)	(14)
Operaciones crediticias etapa 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades financieras	8,248	-	8,248	8,883	-	8,883	(635)	(7)	2,639	-	2,639	5,609	2 v
Operaciones crediticias etapa 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades financieras	20,306	-	20,306	328	-	328	19,978	60 v	119	-	119	20,187	170 v
Operaciones de cobertura	1,090,915	-	1,090,915	1,290,853	-	1,290,853	(199,938)	(15)	1,178,961	-	1,178,961	(88,046)	(7)
Operaciones de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	148,793	4,834	153,627	178,180	7,426	185,606	(31,979)	(17)	219,343	6,379	225,722	(72,095)	(32)
Inversiones en instrumentos financieros	135,986	-	135,986	129,582	-	129,582	6,404	5	174,680	-	174,680	(38,694)	(22)
Primas por colocación de deuda	162	-	162	278	-	278	(116)	(42)	265	-	265	(103)	(39)
Utilidad por valorización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	(170,904)	(170,904)	-	317,572	317,572	(488,476)	(154)	-	811,519	811,519	(982,423)	(121)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	1,609	1,609	-	5,616	5,616	(4,007)	(71)	-	-	-	1,609	-
Operaciones de cobertura	-	88,974	88,974	-	13,845	13,845	75,129	5 v	-	10,465	10,465	78,509	8 v
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	46,100	46,100	-	43,643	43,643	2,457	6	-	85,038	85,038	(38,938)	(46)
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	132,461	132,461	-	355,183	355,183	(222,722)	(63)	-	-	-	132,461	-
Valorización de instrumentos indicados	2,502	-	2,502	3,717	-	3,717	(1,215)	(33)	5,209	-	5,209	(2,707)	(52)
Total Ingresos por intereses	3,843,034	546,515	4,389,549	4,269,492	1,197,920	5,467,412	(1,077,863)	(20)	4,378,681	1,373,752	5,752,433	(1,362,884)	(24)
Gastos por intereses													
Operaciones de financiamiento													
Títulos de crédito emitidos, costos de transacción y descuentos	(1,970,551)	-	(1,970,551)	(2,271,539)	-	(2,271,539)	300,988	(13)	(2,088,698)	-	(2,088,698)	118,147	(6)
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	(77,088)	(77,088)	-	(61,913)	(61,913)	(15,175)	25	1,349	(38,990)	(37,641)	(39,447)	105
Operaciones de cobertura	(485,714)	(319,964)	(805,678)	(717,552)	(332,589)	(1,050,141)	244,463	(23)	(654,179)	(393,912)	(1,048,091)	242,413	(23)
Otros intereses pagados	(58,089)	-	(58,089)	(60,026)	-	(60,026)	1,937	(3)	(50,896)	-	(50,896)	(7,193)	14
Pérdida por valorización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	(13,199)	(13,199)	-	-	-	(13,199)	-	-	325,063	325,063	(338,262)	(104)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	-	(99)	(99)	-	-	-	(99)	-	-	-	-	(99)	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,623)	(4,623)	4,623	(100)
Operaciones de cobertura	-	(81,063)	(81,063)	-	(745,277)	(745,277)	664,214	(89)	-	(905,952)	(905,952)	824,889	(91)
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	(43,897)	(43,897)	-	(134,413)	(134,413)	90,516	(67)	-	(62,648)	(62,648)	18,751	(30)
Inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	-	-	-	(999)	(999)	999	(100)	-	(147,958)	(147,958)	147,958	(100)
Valorización de instrumentos indicados	-	-	-	-	-	-	-	-	82	-	82	(82)	(100)
Total Gastos por intereses	(2,514,534)	(535,310)	(3,049,664)	(3,049,117)	(1,275,191)	(4,324,308)	1,274,644	(29)	(2,792,342)	(1,229,020)	(4,021,362)	971,698	(24)
Margen financiero	1,328,680	11,205	1,339,885	1,220,375	(77,271)	1,143,104	196,781	17	1,586,339	144,732	1,731,071	(391,186)	(23)
Estimación preventiva para riesgos crediticios													
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	1,031,715	-	1,031,715	(376,664)	-	(376,664)	1,408,379	4 v	(144,301)	-	(144,301)	1,176,016	8 v
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	67,135	-	67,135	(66,723)	-	(66,723)	133,858	2 v	9,813	-	9,813	57,322	6 v
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	(1,350,723)	-	(1,350,723)	(364,273)	-	(364,273)	(986,450)	3 v	(98,780)	-	(98,780)	(1,251,943)	13 v
Recuperaciones de cartera de crédito	1,738	-	1,738	188,776	-	188,776	(187,038)	(99)	10,365	-	10,365	(8,627)	(83)
Total Estimación preventiva para riesgos crediticios	(250,135)	-	(250,135)	(618,884)	-	(618,884)	368,749	(60)	(222,903)	-	(222,903)	(27,232)	12
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,078,545	11,205	1,089,750	601,491	(77,271)	524,220	565,530	108	1,363,436	144,732	1,508,168	(418,418)	(28)
Comisiones y tarifas pagadas	(2,952)	(63)	(3,015)	(3,647)	(831)	(4,478)	1,463	(33)	(3,882)	(625)	(4,507)	1,492	(33)
Resultado por intermediación													
Resultado por valuación de de instrumentos financieros a valor razonable	13,696	149,216	162,912	(1,870,859)	1,911,424	40,565	122,347	3 v	1,245,896	(1,209,811)	36,085	126,827	4 v
Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	156,153	-	156,153	415,833	-	415,833	(259,680)	(62)	1,970	-	1,970	154,183	78 v
Total Resultado por intermediación	169,849	149,216	319,065	(1,455,026)	1,911,424	456,398	(137,333)	(30)	1,247,866	(1,209,811)	38,055	281,010	7 v
Otros ingresos (egresos) de la operación													
Recuperaciones por operaciones de CDTs	1,109	-	1,109	2,399	-	2,399	(1,290)	(54)	1,311	-	1,311	(202)	(15)
Otros	(85,767)	18	(85,749)	(93,089)	35	(93,054)	7,305	(8)	(93,425)	2	(93,423)	7,676	(8)
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	(84,658)	18	(84,640)	(90,690)	35	(90,655)	6,015	(7)	(92,116)	2	(92,114)	7,474	(8)
Gastos de administración y promoción													
Servicios personales	(119,947)	-	(119,947)	(120,160)	-	(120,160)	213	-	(120,314)	-	(120,314)	367	-
Materiales, suministros y servicios generales	(98,946)	(2,576)	(101,522)	(71,725)	(7,064)	(78,789)	(22,733)	29	(101,961)	(2,348)	(104,309)	2,787	(3)
Depreciaciones	(6)	-	(6)	-	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)	-
Total Gastos de administración y promoción	(218,899)	(2,576)	(221,475)	(191,885)	(7,064)	(198,949)	(22,526)	11	(222,275)	(2,348)	(224,623)	3,148	(11)
Resultado neto	941,885	157,800	1,099,685	(1,139,757)	1,826,293	686,893	413,149	60	2,293,029	(1,068,050)	1,224,979	(125,294)	(10)
Otros resultados integrales													
Valuación de instrumentos financieros negociables	124,585	-	124,585	(3,591)	-	(3,591)	128,176	36 v	192,063	-	192,063	(67,478)	(35)
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	30,655	-	30,655	3,948	-	3,948	26,707	7 v	8,168	-	8,168	22,487	3 v
Total otros resultados integrales	155,240	-	155,240	357	-	357	154,883	434 v	200,231	-	200,231	(44,991)	(22)
Resultado integral	1,097,125	157,800	1,254,925	(1,139,400)	1,826,293	686,893	568,032	83	2,493,260	(1,068,050)	1,425,210	(170,285)	(12)
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura	605,201	(319,964)	285,237	573,301	(332,589)	240,712	44,525	18	524,782	(393,912)	130,870	154,367	118
Resultado neto por valorización de dólares ^{1/}	-	(40,018)	(40,018)	-	(144,830)	(144,830)	104,812	(72)	-	110,904	110,904	(150,922)	(136)
Resultado neto por valorización de UDS ^{1/}	2,502	-	2,502	3,717	-	3,717	(1,215)	(33)	5,291	-	5,291	(2,789)	(53)

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

V. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ TÉCNICO.-

En el tercer trimestre de 2025, se realizaron cambios en la integración del comité técnico conforme a 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
SHCP	Mtro. Francisco Eloy González Shinagawa	Lic. Juan Nicolás Huerta (Suplente)
CNOG	Lic. Fernando Mayer de Leeuw	Lic. Luis García Castillo (Suplente)
AGRICULTURA	Dr. Héctor Arrote Calderón	Lic. Ulises Luna Ferra (Suplente)
BANCOMEXT	Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda	Mtro. Javier Vázquez Durán (Propietario)
BANCOMEXT	Vacante	Lic. Ricardo Tolentino Selva (Suplente)

La integración del Comité Técnico al 30 de septiembre 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 octubre 2025 no registra eventos subsecuentes.

VIII. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.-

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

MEJORAS A LAS NIF QUE GENERAN CAMBIOS CONTABLES

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

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

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.

- 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

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

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.

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 septiembre de 2025 y las notas que forman parte de ellos fueron presentados por la Administración de Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios el 27 de octubre 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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 la 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, en ese orden, al tercer trimestre 2025 en comparación con el segundo trimestre de 2025 y tercer trimestre de 2024.

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 SEPTIEMBRE 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	3T 2025	2T 2025	Variación		3T 2024	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Operaciones crediticias	2,908,117	3,121,517	(213,400)	(7)	3,260,574	(352,457)	(11)
Operaciones de inversión	289,613	315,188	(25,575)	(8)	400,402	(110,789)	(28)
Operaciones de cobertura	1,090,915	1,290,853	(199,938)	(15)	1,178,961	(88,046)	(7)
Premios por colocación de deuda	162	278	(116)	(42)	265	(103)	(39)
Ingresos por intereses	4,288,807	4,727,836	(439,029)	(9)	4,840,202	(551,395)	(11)
Utilidad por valorización	100,742	739,576	(638,834)	(86)	912,231	(811,489)	(89)
Total Ingresos por intereses	4,389,549	5,467,412	(1,077,863)	(20)	5,752,433	(1,362,884)	(24)
Títulos de crédito emitidos	(1,970,551)	(2,271,539)	300,988	(13)	(2,088,698)	118,147	(6)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(77,088)	(61,913)	(15,175)	25	(37,641)	(39,447)	105
Operaciones de cobertura	(805,678)	(1,050,141)	244,463	(23)	(1,048,091)	242,413	(23)
Otros intereses pagados	(58,089)	(60,026)	1,937	(3)	(50,896)	(7,193)	14
Gastos por intereses	(2,911,406)	(3,443,619)	532,213	(15)	(3,225,327)	313,921	(10)
Pérdida por valorización	(138,258)	(880,689)	742,431	(84)	(796,036)	657,778	(83)
Total Gastos por intereses	(3,049,664)	(4,324,308)	1,274,644	(29)	(4,021,362)	971,698	(24)
Margen financiero	1,339,885	1,143,104	196,781	17	1,731,071	(391,186)	(23)
Total Estimación preventiva para riesgos crediticios	(250,135)	(618,884)	368,749	(60)	(222,903)	(27,232)	12
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,089,750	524,220	565,530	108	1,508,168	(418,418)	(28)
Comisiones y tarifas pagadas	(3,015)	(4,478)	1,463	(33)	(4,507)	1,492	(33)
Resultado por intermediación	319,065	456,398	(137,333)	(30)	38,055	281,010	7 v
Recuperaciones por operaciones de CDT	1,109	2,399	(1,290)	(54)	1,311	(202)	(15)
Otros	(85,749)	(93,054)	7,305	(8)	(93,425)	7,676	(8)
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	(84,640)	(90,655)	6,015	(7)	(92,114)	7,474	(8)
Gastos de administración y promoción	(221,475)	(198,949)	(22,526)	11	(224,623)	3,148	(1)
Resultado neto	1,099,685	686,536	413,149	60	1,224,979	(125,294)	(10)

Otros resultados integrales							
Valuación de instrumentos financieros negociables	124,585	(3,591)	128,176	(36) v	192,063	(67,478)	(35)
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	30,655	3,948	26,707	7 v	8,168	22,487	3 v
Total otros resultados integrales	155,240	357	154,883	434 v	200,231	(44,991)	(22)
Resultado integral	1,254,925	686,893	568,032	83	1,425,210	(170,285)	(12)

Resultado neto de intereses cobrados y pagados por oper	285,237	240,712	44,525	18	130,870	154,367	118
Resultado neto por valorización de dólares ^{1/}	(40,018)	(144,830)	104,812	(72)	110,904	(150,922)	(136)
Resultado neto por valorización de UDIS ^{1/}	2,502	3,717	(1,215)	(33)	5,291	(2,789)	(53)

^{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 septiembre 2024 a septiembre 2025 se registró una depreciación del peso frente al dólar de 6.99% lo cual, reflejó una disminución del tipo de cambio de cierre de jornada, pasando de \$19.69 a \$18.31 pesos por dólar. En 2025 se registró una depreciación del peso de 2.40% pasando de \$18.77 en junio a \$18.31 en septiembre.

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 SEPTIEMBRE 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: En septiembre 2024, la inflación se ubicó en 4.58%. Desde entonces, ha mostrado una tendencia a la baja alcanzando 4.32% en junio 2025 y descendiendo a 3.76% en septiembre 2025.

Tasa de interés de corto plazo: La política monetaria de Banxico confirma un ciclo de flexibilización, con una reducción sostenida de la tasa de interés objetivo que paso de 10.5% en septiembre 2024 a 8% en junio de 2025, alcanzando 7.5% en septiembre de este mismo año.

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 septiembre y junio 2025; y septiembre 2024 la tasa del Bono M10 (Bono de desarrollo del gobierno federal de México emitidos a 10 años) fue de 8.82%, 9.31%, y 9.36% 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 tercer trimestre de 2025 fue de 8.12%, 9.02% y 11.09% lo cual provocó que la tasa activa promedio del Fideicomiso fueron de 8.76%, 9.42% y 10.62%.

Debido a lo anterior, los ingresos por operaciones crediticias muestran decrementos de 7% y 11% 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 SEPTIEMBRE 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 decremento de 8% respecto al segundo trimestre 2025 debido al comportamiento de la tasa de interés de referencia TIIIE mencionado anteriormente, y comparado con su homólogo de 2024, descendieron en un 28%, debido principalmente a la diversificación de la integración del portafolio de inversiones en instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV).

GASTOS POR INTERESES.

El decremento del saldo promedio de captación provocó una disminución de los intereses de títulos de crédito emitidos, los cuales, fueron inferiores en 13% respecto al segundo trimestre y derivado de la baja en las tasas de referencia resulta inferior en 6% respecto al tercer trimestre 2024.

Los intereses por préstamos y otros organismos registraron incrementos de \$15,175 y \$39,447, en comparación a junio 2025 y septiembre 2024 debido principalmente al pago de intereses de líneas de crédito contratadas con NAFIN y AFD.

Las variaciones de otros intereses pagados por \$1,937 y -\$7,193 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 \$44,525 y \$154,367 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 junio 2024 – septiembre 2024 de \$1.4059 de marzo 2025 - junio 2025 fue de -\$1.6950 y de junio 2025 - septiembre 2025 fue de -\$0.4507 Lo anterior generó que el resultado neto de valorización de posiciones en dólares para los trimestres de septiembre 2024, junio 2025 y septiembre 2025 fuera de \$110,904, -\$144,830 y -\$40,018, respectivamente.

El valor de la UDI presentó movimientos durante el tercer trimestre 2024, así como segundo y tercer trimestre de 2025; de \$0.1190, \$0.0789 y \$0.0498, 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 \$5,291, \$3,717 y \$2,502 del tercer trimestre 2024, segundo trimestre y tercer trimestre 2025, en ese orden dado.

MARGEN FINANCIERO.

Derivado de la combinación de los factores antes expuestos, este rubro presenta en comparación a junio 2025 un incremento por \$196,781 y una disminución de -\$391,186 en septiembre 2024.



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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

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.

En los periodos en comparación fue necesario constituir estimaciones preventivas por \$250,135, \$618,884 y \$222,903, debido a mayor saldo de cartera de crédito etapas 1 y 3; así como la actualización en los parámetros de algunos intermediarios financieros.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.

Por lo antes expuesto, el rubro de margen financiero ajustado por riesgos crediticios se ubica en \$1,089,750 \$524,220 y \$1,508,168.

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 \$3,015, \$4,478 y \$4,507.

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN.

Este rubro reflejó un decremento respecto al segundo trimestre 2025 por -\$137,333 y un incremento de \$281,010 en comparación a septiembre 2024, principalmente por la venta de instrumentos financieros negociables realizada en mayo y junio 2025.

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.

En comparación al segundo trimestre 2025 presenta una variación de -7%, y respecto al tercer trimestre 2024 la variación es de -8%, que obedecen principalmente al reconocimiento de la participación de FEFA en el gasto por obligaciones laborales al retiro.

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 incremento de 11%, respecto al tercer trimestre 2025, mientras que para su homologo 2024 no se reflejó una variación significativa.



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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

RESULTADO NETO.

Se ubicó en \$1,099,685, \$686,536 y \$1,224,979 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 \$155,240, \$357 y \$200,231 en los periodos en comparación.

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

Concepto	Sep-25	Jun-25	Variación		Sep-24	Variación	
			\$	%		\$	% y veces
Activo							
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,853,436	8,843,431	(2,989,995)	(34)	6,950,452	(1,097,016)	(16)
Inversiones en instrumentos financieros	18,323,082	17,378,925	944,157	5	18,987,938	(664,856)	(4)
Instrumentos financieros derivados	3,112,718	2,527,944	584,774	23	11,310	3,101,408	274 v
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	494	458	36	8	1,768	(1,274)	(72)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1 ^{1/}	146,986,351	141,833,840	5,152,511	4	137,620,338	9,366,013	7
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2 ^{1/}	31,066	1,350,725	(1,319,659)	(98)	66,616	(35,550)	(53)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3 ^{1/}	4,140,908	3,792,467	348,441	9	1,187,636	2,953,272	2 v
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,741,637)	(2,404,129)	(337,508)	14	(1,100,196)	(1,641,441)	149
Cartera de crédito (neto)	148,416,688	144,572,903	3,843,785	3	137,774,394	10,642,294	8
Otros activos	68,035	70,674	(2,639)	(4)	1,869,133	(1,801,098)	(96)
Total Activo	175,774,453	173,394,335	2,380,118	1	165,594,995	10,179,458	6
Pasivo							
Captación tradicional	91,240,918	90,718,588	522,330	1	87,699,592	3,541,326	4
Préstamos bancarios y de otros organismos	5,443,353	5,554,022	(110,669)	(2)	2,127,765	3,315,588	156
Instrumentos financieros derivados	273	149,490	(149,217)	(100)	3,025,514	(3,025,241)	(100)
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	558,111	492,362	65,749	13	(624,980)	1,183,091	(189)
Otras cuentas por pagar	2,310,311	1,513,311	797,000	53	997,627	1,312,684	132
Total Pasivo	99,552,966	98,427,773	1,125,193	1	93,225,518	6,327,448	7
Total Patrimonio contable	76,221,487	74,966,562	1,254,925	2	72,369,477	3,852,010	5
Total Pasivo y Patrimonio contable	175,774,453	173,394,335	2,380,118	1	165,594,995	10,179,458	6
Posición neta de derivados	3,112,445	2,378,454	733,991	31	(3,014,204)	6,126,649	(2) v

^{1/} Las cifras de junio 2025 y septiembre 2024 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en instrumentos financieros muestran decrementos de \$2,045,838 y \$1,761,872 en los periodos en comparación, por el otorgamiento de cartera de crédito con riesgo de crédito y por el pago de los vencimientos de emisiones realizadas durante 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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

Durante el tercer trimestre de 2025, se realizó la reclasificación en la presentación de la cartera de crédito con riesgo de crédito en los estados financieros, con el objetivo de reflejar el saldo total de la cartera en una misma etapa de riesgo de crédito, dichos saldos se reclasificaron a la etapa con mayor nivel de riesgo, cuando al menos el 5% del total de la cartera se encuentre en dicha etapa, la cual es consistente con la utilizada para efectos del cálculo de su estimación preventiva para riesgos crediticios.

Esta reclasificación no tiene impacto material en el resultado integral ni en el patrimonio contable, representa únicamente un cambio en la forma de presentación, sin afectar el valor total de la cartera de crédito con riesgo de crédito.

Lo anterior fue realizado en apego a lo establecido en la Norma de Información Financiera B-1 "Cambios contables y correcciones de errores". Por lo tanto, las cifras correspondientes al tercer trimestre de 2024 así como al segundo trimestre de 2025 han sido modificadas para efectos de comparabilidad.

El saldo de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapas 1 y 2 destinada a entidades financieras y gubernamentales, alcanzó un saldo de \$146,926,507 miles de pesos, lo que representa un incremento del 6% respecto a septiembre 2024 y un aumento del 1% en comparación con el segundo trimestre del presente año.

En el tercer trimestre de 2025, el crédito refaccionario registró una variación positiva del 10%. Por otro lado, los créditos de avío más los prendarios se mantuvieron sin cambios respecto a septiembre 2024. En cuanto a las actividades económicas, la de servicios experimentó un crecimiento destacado del 28%, mientras que la industrialización aumentó en un 20%. Por su parte, la rama de financiamiento rural incrementó 30% en el periodo, seguido de la ganadería con 17%. En contraste, la agricultura presentó un decremento del 12% en el mismo periodo. Por estrato, la empresa grande creció 13% en colocación de crédito mientras que la mediana empresa disminuyó 15%.

Respecto a junio 2025, tanto el crédito avío más prendario como el crédito refaccionario mostraron una variación positiva de 1%. Por actividad, los servicios presentan un incremento de 9%, mientras que la actividad primaria presentó un déficit de 9% en el mismo trimestre. La rama de financiamiento rural creció 10% en el periodo, seguido de la ganadería que incrementó en un 9%. Por su parte, la agricultura presentó una disminución del 7%. Por estratos, la microempresa presenta una variación positiva de 1%, mientras que la empresa grande creció 3% en el periodo, siendo los bancos y las SOFOMES los IF con mayor colocación de crédito en el fideicomiso.

Finalmente, el saldo de cartera en etapa 3 de FEFA se ubicó en \$4,140,908 miles de pesos, lo que representa el 2.74% 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.

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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

El incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$337,508 y \$1,641,441 respecto a junio 2025 y septiembre 2024, se debe a mayor saldo de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1.

El rubro de otros activos no presenta variación relevante respecto a junio 2025 y muestra una disminución de \$1,801,098 derivado principalmente por 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 1% y 4% respecto al segundo trimestre 2025 y respecto al tercer trimestre 2024, respectivamente, por la colocación de certificados bursátiles y por vencimientos de emisiones.

El rubro de préstamos bancarios y de otros organismos en el tercer trimestre 2025 no presenta variación relevante respecto al trimestre anterior, y presenta una variación de 156% con relación al tercer trimestre 2024 por las disposiciones de las líneas de crédito con la Corporación Andina de Fomento (CAF), NAFIN-KFW y NAFIN-BID por 100, 8 y 100 millones de dólares, 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 \$797,000 y \$1,312,684 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 \$76,221,487, \$74,966,562 y \$72,369,477, las variaciones que muestra se deben principalmente a la acumulación de remanentes.

Instrumentos financieros derivados.

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

Swaps	Sep-25		Jun-25		Sep-24	
	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta
Divisas (CCS dólares)	1,616,206 USD	2,029,716	1,489,040 USD	1,352,965	1,515,697 USD	(2,752,877)
Tasa de interés (IRS)	19,247,384 MXN	1,082,729	26,147,384 MXN	1,025,489	22,382,000 MXN	(261,327)
Valuación neta de derivados		3,112,445		2,378,454		(3,014,204)

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 FIRA ante movimientos del tipo de cambio del dólar. Su volumen representa la mayoría de la operación con instrumentos



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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

financieros derivados FIRA, por lo que sus efectos son los que principalmente explican las variaciones en la valuación.

- IRS. Se usan para transformar 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 correspondiente a cada CEBUR.

En enero y febrero de 2025 FEFA contrató IRS donde paga mensualmente intereses a TIEF de fondeo a un día, publicada por Banco de México cada día hábil bancario y recibe semestralmente tasa fija. Uno de los objetivos de dichas coberturas es el de obtener un costo similar al de los CEBURES emitidos a tasa variable.

La valuación neta de derivados \$3,112,445, \$2,378,454 y -\$3,014,204 al cierre de septiembre y junio de 2025 y septiembre 2024, se debe principalmente al rendimiento de la tasa activa en divisa dólares (SOFR) por las fluctuaciones del tipo de cambio del peso aun rendimiento alineado con la TIEF y a las variaciones al tipo de cambio frente al dólar, mismas que inciden directamente en la valuación de los CCS en dicha divisa, y la de los CCS se compensa con la valorización de la cartera de crédito fondeada.

Al inicio de 2022, FEFA llevó a cabo uno de los pasos más relevantes en su proceso de transición: la conversión de los contratos derivados ligados a la TIIE a 28 días hacia contratos referenciados a la TIIE de Fondeo. Este cambio se aplicó en todas las emisiones de los nuevos programas de colocación realizados en el mercado, las cuales ahora están vinculadas a la TIIE de Fondeo. Asimismo, el comportamiento de la curva TIIE-IRS y TIEF-IRS inciden en el valor de mercado de los IRS contratados para cubrir emisiones a tasa fija. Cabe mencionar que la valuación de estos instrumentos (IRS) se compensa con la de los CEBURES a tasa fija cubiertos.

Los Instrumentos Financieros Derivados vigentes están alineados primordialmente para mantener el valor real del patrimonio y evitar fluctuaciones en el margen financiero ante movimientos del tipo de cambio o de las tasas de interés de corto plazo.

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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.

El endeudamiento de FEFA se muestra a continuación:

Concepto	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Captación tradicional			
Corto plazo			
Capital	46,424,017	47,540,054	44,571,825
Interés devengado	306,521	415,930	357,630
Costo de transacción	(25,113)	(28,551)	(35,690)
Subtotal	46,705,425	47,927,433	44,893,765
Largo plazo			
Capital	44,292,542	42,518,892	42,511,658
Interés devengado	314,267	335,131	343,011
Costo de transacción	(71,316)	(63,030)	(49,822)
Subtotal	44,535,493	42,790,993	42,804,847
Premio por emisión	-	162	979
Subtotal	44,535,493	42,791,155	42,805,826
Total Captación tradicional	91,240,918	90,718,588	87,699,591
Préstamos bancarios y de otros organismos			
Corto plazo			
Capital	1,214,851	1,244,747	304,739
Interés devengado	18,553	2,378	6,036
Subtotal	1,233,404	1,247,125	310,775
Largo plazo			
Capital	4,167,830	4,270,395	1,781,586
Interés devengado	42,119	36,502	35,404
Subtotal	4,209,949	4,306,897	1,816,990
Total Préstamos bancarios y de otros organismos	5,443,353	5,554,022	2,127,765
Nivel de endeudamiento	96,684,271	96,272,610	89,827,356

DESCRIPCIÓN DE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ.

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

- Emisiones de certificados bursátiles fiduciarios públicas por \$71,416,559 y privadas por \$19,300,000.
- Préstamos con otros organismos 186 millones de dólares.
- Préstamos de banca de desarrollo por 108 millones de dólares.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA.

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

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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORT DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

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

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:

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS INDICADORES FINANCIEROS					
Indicador	Sep-25	Jun-25	Mar-25	Dic-24	Sep-24
Índice de morosidad ^{1/19}	2.74%	2.58%	1.65%	0.85%	0.86%
Índice de cobertura de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 (número de veces) ^{2/19}	0.66	0.63	0.65	1.02	0.93
Eficiencia operativa ³	0.51%	0.53%	0.56%	0.59%	0.62%
ROE ⁴	4.87%	5.11%	6.30%	7.33%	7.34%
ROA ⁵	2.09%	2.22%	2.84%	3.39%	3.42%
Liquidez ⁶	50.43%	53.32%	45.76%	21.58%	55.91%
MIN ^{7/19}	2.36%	2.67%	3.59%	4.14%	4.41%
Apalancamiento (deuda a activos totales) ⁸	56.64%	56.77%	58.42%	56.83%	56.30%

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

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

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

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

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

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

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

^{8/} Apalancamiento = Pasivos totales / Activos totales

¹⁹ Incluye efecto retrospectivo por la reclasificación de la cartera de crédito, para Junio y Marzo 2025, así como Diciembre y Septiembre 2024.

Derivado de la reclasificación solicitada por la entidad regulatoria en la presentación de la cartera de crédito con riesgo de crédito en los estados financieros, el índice de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 (IMOR), presenta una variación en la tendencia del índice de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 del segundo trimestre 2025 al tercer trimestre de 2025; sin embargo, FEFA considera que dicha variación no representa un impacto material o deterioro en la cartera de crédito del emisor ni una afectación en la situación financiera del fideicomiso.

Las cifras correspondientes del tercer trimestre de 2024 al segundo trimestre de 2025 se presentan con un efecto retrospectivo para efectos de comparabilidad.



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 SEPTIEMBRE 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 Comisión Nacional Bancaria y de Valores (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 y es aplicable a los cuatro fideicomisos que integran los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura -FIRA- (Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura -FONDO-, Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios -FEFA-, Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios -FEGA- y Fondo de Garantía y Fomento para las Actividades Pesqueras -FOPESCA-)

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 Comisión Nacional Bancaria y de Valores. 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.



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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

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

- Ambiente de control.- FIRA cuenta con una estructura de gobierno corporativo a través de la conformación de diversos Comités para los cuatro fideicomisos que la integran, que procuran la imparcialidad y transparencia en la toma de decisiones. A través del gobierno corporativo, los Comités Técnicos establecen y comunican la visión que ha de seguirse para la adecuada gestión institucional, además de vigilar periódicamente que se dé cumplimiento a esta visión. Asimismo, FIRA cuenta con normas, políticas y procesos alineados con una estructura organizacional adecuada, para responder a los retos planteados por la alta dirección, delimitando y asignando las facultades y responsabilidades de las personas servidoras públicas; además se cuenta con un código de conducta de FIRA, política de igualdad laboral y no discriminación, política de igualdad de género en FIRA y política de prevención de riesgos psicosociales, que armonizados con el Código de Ética de la Administración Pública Federal enmarcando el actuar del capital humano.
- Evaluación de riesgos.- FIRA está expuesto a diversos riesgos inherentes a su gestión, derivados principalmente de la operación de préstamos, del descuento de créditos, del servicio de garantía, del otorgamiento de apoyos y de la operación de la tesorería en los mercados financieros. En el sistema de control interno se incluyen los mecanismos necesarios para prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo del objeto de la Institución. Asimismo, se monitorean permanentemente los factores internos y externos que puedan afectar la consecución de las estrategias, objetivos y metas, además de identificar y dar seguimiento a los riesgos institucionales que puedan afectar de manera significativa la operación del propio sistema de control interno.
- Actividades de control.- Para mitigar a niveles aceptables los riesgos identificados y minimizar su ocurrencia, FIRA cuenta con controles descritos e implementados a través de políticas, procedimientos operativos y en los sistemas y servicios de TIC. Dichos controles son monitoreados en la operación de los procesos y, en caso de ser necesario, se aplican planes de reacción. Adicionalmente se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio que define las directrices generales de acción institucional que permiten establecer un marco de trabajo que brinde la capacidad de respuesta y resiliencia efectiva ante cualquier contingencia y permita mantener la oferta de los productos y servicios, así como salvaguardar los intereses institucionales, como lo son su personal, información, recursos de Tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC), imagen, instalaciones, bienes muebles e inmuebles.
- Información y comunicación.- FIRA cuenta con los canales de comunicación para el flujo de información tanto interna como externa. De manera interna, la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa que FIRA genera en su operación cotidiana se encuentra respaldada en los sistemas informáticos y se cuenta con los controles necesarios para que dicha información sea completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna para la toma de decisiones y el logro de los objetivos y metas institucionales, y para cumplir con las distintas obligaciones y responsabilidades a las que en materia de información y transparencia debe reportarse hacia el exterior.



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 SEPTIEMBRE DE 2025

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

- 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:

- 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”.

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 el monto nominal se registra en Cuentas de orden. Además, el valor razonable de Swaps se reconoce en el rubro Resultado por intermediación. En este mismo rubro se registra la valuación de la posición primaria cubierta.

Caps de tasa de interés.-

El Emisor también contrata Interest Rate Caps (Caps) para administrar el riesgo de mercado de créditos otorgados en moneda nacional con tasa de interés fija. En estas operaciones, cuando la 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. Además, el valor razonable de Caps se reconoce en el rubro Resultado por intermediación. En este mismo rubro se registra la valuación de la posición primaria cubierta. Actualmente no se tienen contratados Caps.

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 SEPTIEMBRE 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 TIE de 28 días o TIE 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 FEFA tiene celebrados 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 SEPTIEMBRE 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.



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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nocional y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de septiembre de 2025:

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

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional	Variable de referencia				Valor razonable	
			Jun 2025		Sep 2025		Jun 2025	Sep 2025
SWAP CCS USD	Cobertura	31,663,296	TC Cierre	18.7654	TC Cierre	18.3147	1,352,965	2,029,716
SWAP CCS USD	Negociación	-	TC Cierre	18.7654	TC Cierre	18.3147	-	-
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	7,982,000	TIIE 28	8.2842%	TIIE 28	7.8818%	232,910	154,914
SWAP IRS DEUDA	Negociación	11,265,384	TIIE 1FD	8.14%	TIIE 1FD	7.85%	792,579	927,815
		-	TIIE 28	8.2842%	TIIE 28	7.8818%	-	-
Total:							2,378,454	3,112,445

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

Cifras en miles de pesos al cierre de Septiembre 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	6,210,277	25,416,670	36,349	-	-	-	-
SWAP CCS	Negociación	-	-	-	-	-	-	-
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	-	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 septiembre de 2025 no se cuentan con operaciones de swaps de negociación. Al cierre de septiembre de 2025 todos los CCS están registrados como de cobertura.

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

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

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

Llamadas de margen y cumplimientos de contratos

Durante el tercer trimestre de 2025, FEFA realizó diversas operaciones de margen con sus contrapartes, conforme a los acuerdos de colateral vigentes.

Con respecto a la primera contraparte, FEFA efectuó 14 llamadas de margen solicitando la entrega de garantías en efectivo y, adicionalmente, realizó 22 solicitudes de devolución de colateral previamente entregado.

En el caso de la segunda contraparte, se llevaron a cabo 12 llamadas de margen y se recibieron 19 solicitudes de devolución de colateral por parte de la misma.

Respecto a la tercera contraparte, FEFA realizó 13 llamadas de margen y recibió 18 llamadas de margen provenientes de dicha contraparte.

Por su parte, la cuarta contraparte emitió 19 llamadas de margen a FEFA, las cuales fueron atendidas mediante 19 solicitudes de devolución de colateral efectuadas por el Fideicomiso. Adicionalmente, FEFA realizó 32 llamadas de margen durante el mismo periodo.

Cabe destacar que, en lo que va del ejercicio 2025, no se han registrado incumplimientos contractuales.