



**BANCO DE MÉXICO – FIRA**  
**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS**

**INFORMACIÓN FINANCIERA**  
**PRIMER TRIMESTRE DE 2026**

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**  
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2026	2025
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>\$ 10,102,251</b>	<b>\$ 11,474,298</b>
<b>CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)</b>	-	-
<b>INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
Instrumentos financieros negociables	\$ 6,676,724	\$ 13,641,929
Instrumentos financieros para cobrar y vender	4,607,306	3,522,065
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores) (neto)	-	-
	<u>11,284,030</u>	<u>17,163,994</u>
<b>DEUDORES POR REPORTO</b>	-	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>		
Con fines de negociación	\$ -	\$ -
Con fines de cobertura	2,390,526	613,182
	<u>2,390,526</u>	<u>613,182</u>
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>(324)</b>	<b>1,168</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1</b>		
Créditos comerciales	-	-
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras <sup>1/</sup>	153,967,909	146,605,081
Entidades gubernamentales	-	166,083
	<u>\$ 153,967,909</u>	<u>\$ 146,771,164</u>
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1</b>	<b>\$ 153,967,909</b>	<b>\$ 146,771,164</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2</b>		
Créditos comerciales	-	-
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras <sup>1/</sup>	-	6,886
Entidades gubernamentales	-	-
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 6,886</u>
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 6,886</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3</b>		
Créditos comerciales	-	-
Actividad empresarial o comercial	-	-
Entidades financieras <sup>1/</sup>	2,798,044	2,465,352
Entidades gubernamentales	-	-
	<u>\$ 2,798,044</u>	<u>\$ 2,465,352</u>
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3</b>	<b>\$ 2,798,044</b>	<b>\$ 2,465,352</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITO</b>	<b>\$ 156,765,953</b>	<b>\$ 149,243,402</b>
(+/-) PARTIDAS DIFERIDAS	-	-
(-) MENOS:		
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>(2,321,443)</b>	<b>(1,602,153)</b>
<b>TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	<b>\$ 154,444,510</b>	<b>\$ 147,641,249</b>
<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSÁTILIZACIÓN</b>	-	-
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	<b>21,663</b>	<b>1,696,266</b>
<b>INVENTARIO DE TERRENOS</b>	-	-
<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	-	-
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	-	-
<b>PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)</b>	<b>59,702</b>	<b>69,775</b>
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>2,363</b>	-
<b>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO</b>	-	-
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	-	-
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	-	-
<b>ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)</b>	-	-
<b>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)</b>	-	-
<b>CRÉDITO MERCANTIL</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 178,304,721</b>	<b>\$ 178,659,932</b>



## PASIVO

<b>CAPTACION TRADICIONAL</b>		
Depósitos del Gobierno Federal	\$	- \$
Títulos de crédito emitidos	93,708,592	97,488,069
	\$	\$
	<b>93,708,592</b>	<b>97,488,069</b>
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>		
De corto plazo	1,167,694	334,159
De largo plazo	3,420,459	3,815,507
	<b>4,588,153</b>	<b>4,149,666</b>
<b>COLATERALES VENDIDOS</b>		
Reportos	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-
	-	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura	121,384	2,070,304
	<b>121,384</b>	<b>2,070,304</b>
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>		
	<b>343,462</b>	<b>209,791</b>
<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>		
	-	-
<b>PASIVO POR ARRENDAMIENTO</b>		
	-	-
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>		
Proveedores	22	4
Acreedores por liquidación de operaciones	-	122,400
Acreedores por cuenta de margen	-	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,313,912	-
Contribuciones por pagar	49	27
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	594,434	340,002
	<b>1,908,417</b>	<b>462,433</b>
<b>PASIVOS RELACIONADOS CON GRUPOS DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		
	-	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO PASIVO</b>		
Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio pendientes de formalizar por el Gobierno Federal	-	-
Otros	-	-
	-	-
<b>OBLIGACIONES ASOCIADAS CON EL RETIRO DE COMPONENTES DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO</b>		
	-	-
<b>PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>		
	-	-
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>		
	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 100,670,008</b>	<b>\$ 104,380,263</b>
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>		
<b>PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>		
Aportaciones del Gobierno Federal	\$	6,735,155 \$
Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno Federal	-	-
	<b>6,735,155</b>	<b>6,735,155</b>
<b>PATRIMONIO GANADO</b>		
Reservas de patrimonio	\$	- \$
Resultado acumulados	70,542,269	67,229,901
Otros resultados integrales	357,289	314,613
Valuación de instrumentos financieros negociables	332,845	295,913
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	24,444	18,700
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	-	-
	<b>70,899,558</b>	<b>67,544,514</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>	-	-
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>\$ 77,634,713</b>	<b>\$ 74,279,669</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>\$ 178,304,721</b>	<b>\$ 178,659,932</b>

## Cuentas de Orden

Avales Otorgados	\$	- \$	-
Activos y Pasivos Contingentes	192,065	238,118	
Compromisos crediticios	160,554,829	168,796,415	
Bienes en Administración	4,439,896	4,432,276	
Colaterales recibidos por la entidad	506,121	-	
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-	
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	264,069	25,202	
Control de presupuestos	316,327,456	316,937,902	
Otras cuentas de registro	66,455,641	72,699,725	

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

Y Las cifras de la cartera de crédito etapas 1, 2 y 3, marzo 2025 incluyen efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.



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

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

**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 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025**

(cifras en miles de pesos)

	2026	2025
Ingresos por Intereses	\$ 4,969,030	\$ 6,345,158
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por Intereses	(3,538,424)	(4,809,328)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>\$ 1,430,606</b>	<b>\$ 1,535,830</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(604,210)	(423,844)
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>\$ 826,396</b>	<b>\$ 1,111,986</b>
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(2,959)	(6,672)
Resultados por Intermediación	(49,611)	(36,213)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(89,954)	(90,329)
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(222,865)	(221,032)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$ 461,007</b>	<b>\$ 757,740</b>
Participación en el resultado neto de otras subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	-
<b>RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>\$ 461,007</b>	<b>\$ 757,740</b>
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 461,007</b>	<b>\$ 757,740</b>
Otros resultados integrales	90,881	246,558
Valuación de instrumentos financieros negociables	113,101	232,223
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	(22,220)	14,335
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	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>\$ 551,888</b>	<b>\$ 1,004,298</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>		
Participación controladora	-	-
Participación no controladora	-	-
	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>		
Participación controladora	-	-
Participación no controladora	-	-
	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>

"Los presentes estados de resultado integral se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Entidades de Fomento, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios durante el periodo arriba mencionado, 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONTABLE DEL 1º DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2025**  
(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				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 66,472,161	\$ 68,055	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 73,275,371	\$ -	\$ 73,275,371
<b>Ajustes retrospectivos por cambios contables</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ajustes retrospectivos por correcciones de errores</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 01 de enero de 2025 ajustado</b>	6,735,155	-	-	-	66,472,161	68,055	-	-	-	-	-	-	-	\$ 73,275,371	\$ -	\$ 73,275,371
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ORGANISMO DE GOBIERNO</b>																
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>MOVIMIENTOS DE RESERVAS</b>																
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL:</b>																
Resultado neto	-	-	-	-	757,740	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	757,740
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	246,558	-	-	-	-	-	-	-	-	246,558
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 757,740	\$ 246,558	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,004,298	\$ -	\$ 1,004,298
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,229,901	\$ 314,613	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 74,279,669	\$ -	\$ 74,279,669
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 70,081,262	\$ 266,408	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77,082,825	\$ -	\$ 77,082,825
<b>Ajustes retrospectivos por cambios contables</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ajustes retrospectivos por correcciones de errores</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025 ajustado</b>	6,735,155	-	-	-	70,081,262	266,408	-	-	-	-	-	-	-	\$ 77,082,825	\$ -	\$ 77,082,825
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ORGANISMO DE GOBIERNO</b>																
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>MOVIMIENTOS DE RESERVAS</b>																
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL:</b>																
Resultado neto	-	-	-	-	461,007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	461,007
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	90,881	-	-	-	-	-	-	-	-	90,881
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 461,007	\$ 90,881	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 551,888	\$ -	\$ 551,888
<b>Saldo al 31 de marzo de 2026</b>	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 70,542,269	\$ 357,289	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77,634,713	\$ -	\$ 77,634,713

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



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025

(cifras en miles de pesos)

	2026	2025
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Resultado de operación</b>	\$ 461,007	\$ 757,740
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión</b>		
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	17	-
Amortizaciones de activos intangibles	-	-
Pérdidas o revisión de pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-	-
Participación en el resultado neto de otras entidades	-	-
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	1,826,945	(907,698)
Operaciones discontinuadas	-	-
Activos de larga duración mantenidos para la venta	-	-
	<b>1,826,962</b>	<b>(907,698)</b>
<b>Ajuste por partidas asociadas con actividades de financiamiento</b>		
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	8,672	31,358
Otros intereses	-	-
	<b>8,672</b>	<b>31,358</b>
<b>Suma</b>	<b>2,296,641</b>	<b>(118,600)</b>
<b>Cambios en partidas de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-	-
Cambio en inversiones de instrumentos financieros (valores) (neto)	1,449,582	(11,470,878)
Cambio en deudores por reporte (neto)	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	1,892,105	142,454
Cambio en cartera de crédito (neto)	2,984,923	7,202,970
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	(14,571)	645,769
Cambio en bienes adjudicados (neto)	-	-
Cambio en captación tradicional	858,428	10,225,963
Cambio de préstamos bancarios y de otros organismos	(132,689)	27,658
Cambio en colaterales vendidos	-	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(1,892,105)	(142,454)
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	(1,156,637)	(539,462)
Cambio en otras provisiones	(41,066)	(53,060)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>\$ 3,947,970</b>	<b>\$ 6,038,960</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
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	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
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	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>6,244,611</b>	<b>5,920,360</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>46,339</b>	<b>18,510</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>3,811,301</b>	<b>5,535,428</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 10,102,251</b>	<b>\$ 11,474,298</b>

"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, 16 de abril de 2024, 24 de julio de 2025 y 26 de diciembre de 2025. 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.

# 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.

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

#### I.I ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Concepto	Mar-26	Dic-25	Variación		Mar-25	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
<b>Activo</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,102,251	3,811,301	6,290,950	165	11,474,298	(1,372,047)	(12)
Inversiones en instrumentos financieros	11,284,030	12,727,723	(1,443,693)	(11)	17,163,994	(5,879,964)	(34)
Instrumentos financieros derivados	2,390,526	3,226,771	(836,245)	(26)	613,182	1,777,344	290
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	(324)	1,077	(1,401)	(130)	1,168	(1,492)	(128)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1	153,967,909	157,163,107	(3,195,198)	(2)	146,771,164	7,196,745	5
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2	-	4,439	(4,439)	(100)	6,886	(6,886)	(100)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3	2,798,044	4,007,260	(1,209,216)	(30)	2,465,352	332,692	13
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,321,443)	(2,958,782)	637,339	(22)	(1,602,153)	(719,290)	45
Cartera de crédito (neto)	154,444,510	158,216,024	(3,771,514)	(2)	147,641,249	6,803,261	5
Otros activos	83,728	97,304	(13,576)	(14)	1,766,041	(1,682,313)	(95)
<b>Total Activo</b>	<b>178,304,721</b>	<b>178,080,200</b>	<b>224,521</b>	<b>-</b>	<b>178,659,932</b>	<b>(355,211)</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo</b>							
Captación tradicional	93,708,592	92,920,962	787,630	1	97,488,069	(3,779,477)	(4)
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,588,153	4,729,452	(141,299)	(3)	4,149,666	438,487	11
Instrumentos financieros derivados	121,384	821	120,563	14,685	2,070,304	(1,948,920)	(94)
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	343,462	380,074	(36,612)	(10)	209,791	133,671	64
Otras cuentas por pagar	1,908,417	2,966,066	(1,057,649)	(36)	462,433	1,445,984	313
<b>Total Pasivo</b>	<b>100,670,008</b>	<b>100,997,375</b>	<b>(327,367)</b>	<b>-</b>	<b>104,380,263</b>	<b>(3,710,255)</b>	<b>(4)</b>
<b>Total Patrimonio contable</b>	<b>77,634,713</b>	<b>77,082,825</b>	<b>551,888</b>	<b>1</b>	<b>74,279,669</b>	<b>3,355,044</b>	<b>5</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio contable</b>	<b>178,304,721</b>	<b>178,080,200</b>	<b>224,521</b>	<b>-</b>	<b>178,659,932</b>	<b>(355,211)</b>	<b>-</b>
<b>Posición neta de derivados</b>	<b>2,269,142</b>	<b>3,225,950</b>	<b>(956,808)</b>	<b>(30)</b>	<b>(1,457,122)</b>	<b>3,726,264</b>	<b>(256)</b>

<sup>1/</sup> Las cifras de la cartera de crédito etapas 1, 2 y 3, marzo 2025 incluyen 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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Moneda nacional			
Bancos			
Depósitos en bancos del país	\$ 9,201,841	\$ 2,390,001	\$ 11,154,697
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	95	95	95
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Bancos			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	900,315	1,421,205	319,506
<b>Total</b>	<b>\$ 10,102,251</b>	<b>\$ 3,811,301</b>	<b>\$ 11,474,298</b>

Al cierre de marzo 2026, y durante los periodos en comparación, las cuentas bancarias en moneda extranjera ascienden a 50,226, 78,921 y 15,616 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.

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo restringido corresponde a coberturas de precios, no se tiene fecha prevista para que expire.

**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:

a) Los instrumentos financieros negociables (IFN) se muestran a continuación:

Instrumento	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Sociedades de inversión	\$ 6,676,724	\$ 6,063,623	\$ 13,641,929

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

Periodo	Instrumento	Costo de adquisición	Efecto por valuación	Valor en libros
Mar-26	Sociedades de Inversión	\$ 6,343,878	\$ 332,845	\$ 6,676,724
Dic-25	Sociedades de Inversión	\$ 5,843,879	\$ 219,744	\$ 6,063,623
Mar-25	Sociedades de Inversión	\$ 13,346,016	\$ 295,913	\$ 13,641,929

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

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
IFN	\$ 332,845	\$ 219,744	\$ 295,913

Al cierre cuarto trimestre de 2025, se realizaron ventas de instrumentos financieros que generaron un resultado con afectación al Resultado de Intermediación de acuerdo con lo siguiente:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
IFN	\$ -	\$ 362,859	\$ -

Durante el primer trimestre 2026 y 2025 no se realizaron ventas de estos instrumentos.

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Dado su vencimiento, estos instrumentos financieros de negociación se clasifican como de largo plazo; no obstante, podrán disponerse de ellos conforme se requieran los recursos.

b) Los instrumentos financieros para cobrar y vender (IFCV) se muestran a continuación:

Instrumento	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Cetes	\$ 2,221,519	\$ 4,961,272	\$ 2,142,739
Bondes F	499,615	498,658	-
Certificados bursátiles	783,393	810,097	875,503
Cedes	700,177	-	-
Udibonos	402,602	394,073	374,517
<b>Total</b>	<b>\$ 4,607,306</b>	<b>\$ 6,664,100</b>	<b>\$ 3,392,759</b>

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

Instrumento	Mar-26					Valor en libros
	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Rendimiento devengado	Efecto por valuación	
Cetes	\$ 2,087,646	\$ -	\$ -	\$ 121,953	\$ 11,920	\$ 2,221,519
Bondes F	498,116	473	677	-	349	499,615
Certificados bursátiles	776,260	2,246	-	-	4,887	783,393
Cedes	700,000	214	-	-	(37)	700,177
Udibonos	345,471	4,451	15,651	-	37,029	\$ 402,602
<b>Total</b>	<b>\$ 4,407,493</b>	<b>\$ 7,384</b>	<b>\$ 16,328</b>	<b>\$ 121,953</b>	<b>\$ 54,148</b>	<b>4,607,306</b>

Instrumento	Dic-25					Valor en libros
	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Rendimiento devengado	Efecto por valuación	
Cetes	\$ 4,710,124	\$ -	\$ -	\$ 219,837	\$ 31,311	\$ 4,961,272
Bondes F	498,116	-	505	-	37	498,658
Certificados bursátiles	802,033	2,396	-	-	5,668	810,097
Udibonos	345,471	1,013	13,649	-	33,940	\$ 394,073
<b>Total</b>	<b>\$ 6,355,744</b>	<b>\$ 3,409</b>	<b>\$ 14,154</b>	<b>\$ 219,837</b>	<b>\$ 70,956</b>	<b>6,664,100</b>

Instrumento	Mar-25					Valor en libros
	Costo de adquisición	Intereses de cupón	Prima de compra devengada	Rendimiento devengado	Efecto por valuación	
Cetes	\$ 2,091,254	\$ -	\$ -	\$ 41,308	\$ 10,177	\$ 2,142,739
Certificados bursátiles	868,456	3,121	-	-	3,926	875,503
Udibonos	345,471	4,230	7,613	-	17,203	\$ 374,517
<b>Total</b>	<b>\$ 3,305,181</b>	<b>\$ 7,351</b>	<b>\$ 7,613</b>	<b>\$ 41,308</b>	<b>\$ 31,306</b>	<b>3,392,759</b>

## 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

Al cierre de marzo 2025, 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	Prima de compra devengada	Efecto por valuación	Valor en libros
Mar-25	Cetes	\$ 126,557	\$ 2,513	\$ 236	\$ 129,306

Al cierre de marzo 2026 y diciembre 2025, FEFA no registra operaciones de garantía entregadas a colaterales. Al cierre de marzo 2025 se reporta una posición de 132,253,115 títulos en instrumentos financieros (Cetes) entregados en garantía a la contraparte, derivado de haber superado el límite contractual (Threshold).

Al cierre de marzo de 2026, 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.-

Dichas inversiones se encuentran pactadas a corto y largo plazo y se integra de la siguiente manera:

Periodo	Instrumento	Corto plazo (menor a un año)	Largo plazo (mayor a un año)	Total costo de adquisición
Mar-26	Cetes	\$ 664,334	1,423,312	2,087,646
	Bondes F	-	498,116	498,116
	Certificados bursátiles	-	776,260	776,260
	Cedes	700,000	-	700,000
	Udibonos	197,733	147,738	345,471
	<b>Total</b>	<b>\$ 1,562,067</b>	<b>2,845,426</b>	<b>4,407,493</b>
Dic-25	Cetes	\$ 1,081,584	3,628,540	4,710,124
	Bondes F	-	498,116	498,116
	Certificados bursátiles	-	802,033	802,033
	Udibonos	-	345,471	345,471
	<b>Total</b>	<b>\$ 1,081,584</b>	<b>5,274,160</b>	<b>6,355,744</b>
Mar-25	Cetes	\$ 1,243,286	\$ 847,968	\$ 2,091,254
	Certificados bursátiles	-	868,456	868,456
	Udibonos	-	345,471	345,471
	<b>Total</b>	<b>\$ 1,243,286</b>	<b>\$ 2,061,895</b>	<b>\$ 3,305,181</b>

**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

Mar-25	
Instrumento	Corto plazo (menor a un año)
Cetes	\$ 126,557

Durante el primer trimestre 2026 y cuarto trimestre 2025, no se cuenta con IFCV restringidos.

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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
IFCV	\$ 24,444	\$ 46,664	\$ 18,700

Al cierre de marzo 2026, así como diciembre y marzo 2025, 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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
IFCV	\$ 29,705	\$ 24,292	\$ 12,842

Durante el primer trimestre 2026 se realizaron ventas de IFCV, sé reconoce el rubro de resultado de intermediación.

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
IFCV	\$ 25,517	\$ -	\$ -

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

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

Durante los trimestres de 2025 (diciembre y marzo) no se realizaron ventas de este tipo de instrumentos.

Exposición y medición del riesgo de crédito y mercado.-

Tipo de Riesgo	Millones de pesos					
	Mar-26 <sup>3/</sup>		Dic-25 <sup>3/</sup>		Mar-25 <sup>3/</sup>	
	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo	Exposición	Riesgo
Crédito <sup>1/2/</sup>	\$ 12,552	\$ 4,844	\$ 4,614	\$ 726.9	\$ 27,217.5	\$ 1,212.7
Mercado	11,284	7.4	12,727.7	13.3	17,034.7	0.6

<sup>1/</sup> Incluye operaciones con chequeras y derivados del fideicomiso.

<sup>2/</sup> Dentro de la exposición sólo se incluyen las inversiones sujetas a riesgos de crédito. No incluye inversiones gubernamentales.

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

El índice de concentración<sup>1</sup> por contraparte en riesgo de crédito para las operaciones de tesorería al cierre del primer trimestre 2026 es de 28.9%. La probabilidad de incumplimiento promedio del portafolio de tesorería es de 0.67%.

De total de las inversiones de tesorería, 84.6% se encuentra invertido en calidad AA, el 8.2% en calidad A y el restante 7.2% en BB.

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.

<sup>1</sup> Medido a través del índice de Herfindahl Hirschman.

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

---

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

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

Los riesgos crediticios generados por estas posiciones, consolidados con el resto de las posiciones sujetas a riesgos de crédito, son monitoreados en términos del consumo del límite e informados a la alta dirección del fideicomiso, al comité de administración de riesgos (CARFIRA) y al comité técnico del fideicomiso, respectivamente.

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

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

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.

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

- IRS

	Millones de pesos		
	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Valor de mercado IRS	\$ 651.5	\$ 891.4	\$ 581.2
Riesgo de mercado posición primaria	202.91	220.1	312.3
Riesgo de mercado IRS	250.1	216.9	278.5
Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	87.5	82.1	112.2

- CCS referido a dólares

	Millones de pesos		
	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Valor de mercado CCS <sup>1/</sup>	\$ 1,617.60	\$ 2,334.60	\$ (2,038.40)
Riesgo de mercado posición primaria	1,528.20	1,535.90	1,351.80
Riesgo de mercado CCS	1,784.90	1,842.60	1,667.50
Riesgo de mercado CCS y su posición primaria	-	-	-

<sup>1/</sup> Determinación con base en el vector de precios del último día hábil.

#### 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 \$141.7 millones por el citado incremento.

- IRS

Variación por un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés	Millones de pesos		
	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Variación en el valor de mercado de los IRS	\$ (315.6)	\$ (343.8)	\$ (433.2)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	457.3	496.6	626.3
Variación conjunta en el valor de mercado de los IRS y su posición primaria	141.7	152.8	193.1

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

- CCS referido a dólares

Variación por un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio	Millones de pesos		
	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Variación en el valor de mercado de los CCS	\$ (1,938.10)	\$ (1,991.60)	\$ (1,529.5)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	1,938.1	1,991.6	1,529.5
Variación conjunta en el valor de mercado de los CCS y su posición primaria	-	-	-

**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.

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 \$50 millones, compuesta por \$63 millones de salida por la posición primaria asociada, \$75 millones del flujo que se recibe en los IRS y una salida de \$62 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	\$ (63)	\$ 62	\$ 75	(50)
2 meses	(61)	61	73	(49)
3 meses	(67)	69	80	(56)
6 meses	(194)	195	230	(159)
1 año	(383)	408	456	(335)
Superior a 1 año	(2,388)	2,980	2,838	(2,530)

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 \$2,090 millones, compuesta por \$1,600 millones de ingresos por la posición primaria asociada, \$2,864 millones del flujo que se recibe en los CCS y una salida de \$2,374 millones del flujo que se entrega en los CCS.

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

Horizonte de tiempo	Flujo de la cartera asociada a CCS valuado en pesos (A)	CCS flujo de entrega valuado en pesos (B)	CCS flujo que se recibe en pesos (C)	Brecha de liquidez (A-B+C)
1 mes	\$ 1,600	\$ 2,374	\$ 2,864	2,090
2 meses	1,593	1,902	2,304	1,995
3 meses	2,093	2,855	3,190	2,428
6 meses	4,568	6,613	7,229	5,184
1 año	2,789	10,667	11,249	3,371
Superior a 1 año	22,099	1,809	1,827	22,117

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

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

Al cierre del primer trimestre 2026 se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones con derivados con Banamex por \$838.05 millones, con Santander por \$94.97 millones y con Scotiabank por \$48.82 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 trimestre que se reporta no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

### MONTOS NOMINALES POR TIPO DE INSTRUMENTO SUBYACENTE

La integración se muestra a continuación:

Periodo	Instrumento	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Mar-26	Swaps de divisas peso dólar	36,278,746	1,739,023	(121,384)	1,617,639
	Swaps tasa de interés	16,865,384	651,503	-	651,503
	Total	\$ 53,144,130	\$ 2,390,526	\$ (121,384)	\$ 2,269,142
Dic-25	Swaps de divisas peso dólar	38,170,851	2,335,392	(821)	2,334,571
	Swaps tasa de interés	19,247,384	891,379	-	891,379
	Total	\$ 57,418,235	\$ 3,226,771	\$ (821)	\$ 3,225,950
Mar-25	Swaps de divisas peso dólar	29,295,704	22,556	(2,060,913)	(2,038,357)
	Swaps tasa de interés	31,647,384	590,626	(9,391)	581,235
	Total	\$ 60,943,088	\$ 613,182	\$ (2,070,304)	\$ (1,457,122)

En cumplimiento con la estrategia aprobada por el CAP en sesiones 4/2021 y 7/2021, en junio y septiembre de 2021 se contrataron IRS para cubrir el riesgo de tasa fija de CEBURES de un total de \$22,382,000, de los cuales continúan vigente por un monto de \$5,600,000, asociado al bono FEFA 20-4 (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)

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

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

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

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Con fines de cobertura	\$ 904,855	\$ 91,742	\$ 2,752,545
Posición primaria cubierta	(829,727)	(68,086)	(2,788,758)
Total	\$ 75,128	\$ 23,656	\$ (36,213)

FEFA cuenta con siete 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.

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, en atención a las acciones y medidas correctivas notificadas por la CNBV derivado de su visita de inspección.

Esta reclasificación no tiene impacto 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.

## 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.

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 a marzo 2025 han sido modificadas para efectos de comparabilidad.

El efecto retrospectivo del primer trimestre de 2025 fue de \$1,209,838 reclasificados a cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3, de los cuales \$1,209,169 se encontraban previamente en cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 y \$669 en cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2.

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

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Bancos	\$ 116,458,679	\$ 120,373,401	\$ 114,021,051
Intermediarios financieros no bancarios <sup>1/</sup>	37,396,174	36,548,681	32,459,086
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	113,056	87,925	124,944
Subtotal	153,967,909	157,010,007	146,605,081
Entidades gubernamentales	-	153,100	166,083
Total etapa 1	\$ 153,967,909	\$ 157,163,107	\$ 146,771,164
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios <sup>1/</sup>	\$ -	\$ 4,439	\$ 6,886
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras			
Intermediarios financieros no bancarios <sup>1/</sup>	\$ 2,798,044	\$ 4,007,260	\$ 2,465,352
Total	\$ 156,765,953	\$ 161,174,806	\$ 149,243,402

<sup>1/</sup>Las cifras de marzo 2025 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3

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

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

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

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Moneda nacional			
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ 113,751,606	\$ 116,129,517	\$ 109,675,174
Valuación de cartera de crédito cubierta con derivados (divisas)	113,056	87,925	124,944
Subtotal	\$ 113,864,662	\$ 116,217,442	\$ 109,800,118
Entidades gubernamentales	-	153,100	166,083
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	40,103,247	40,792,565	36,804,963
Total etapa 1	\$ 153,967,909	\$ 157,163,107	\$ 146,771,164
Moneda nacional			
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ -	\$ 4,439	\$ 6,886
Total etapa 2	\$ -	\$ 4,439	\$ 6,886
Moneda nacional			
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ 2,798,044	\$ 4,007,260	\$ 2,465,352
Total etapa 3	\$ 2,798,044	\$ 4,007,260	\$ 2,465,352
Total cartera de crédito	\$ 156,765,953	\$ 161,174,806	\$ 149,243,402

<sup>1/</sup>Las cifras de marzo 2025 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3

Al cierre de marzo 2026, y durante los periodos en comparación, la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 incluye 2,237,255, 2,265,247, y 1,798,839 miles de dólares, respectivamente (ver posición en moneda extranjera y UDIS).

Al cierre del primer trimestre 2026, FEFA no cuenta con cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2 en dólares.

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

	<u>Mar-26</u>	<u>Dic-25</u>	<u>Mar-25</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ 8,431,158	\$ 7,164,899	\$ 7,793,268
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ 668,319	\$ 676,512	\$ 5,219

<sup>1/</sup>Las cifras de marzo 2025 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3

Nota: 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:

	<u>Mar-26</u>		
	<u>Con estrategia de atención diferenciada</u>	<u>Sin estrategia de atención diferenciada</u>	<u>Total</u>
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 6,583,738	\$ 147,271,115	\$ 153,854,853
Entidades gubernamentales	-	-	-
Total	\$ 6,583,738	\$ 147,271,115	\$ 153,854,853
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ -	\$ -	\$ -
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 2,798,044	\$ -	\$ 2,798,044

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

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

	Dic-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	\$ 1,330,733	\$ 155,591,349	\$ 156,922,082
Entidades gubernamentales	-	153,100	153,100
Total	\$ 1,330,733	\$ 155,744,449	\$ 157,075,182

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ -	\$ 4,439	\$ 4,439

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 4,007,260	\$ -	\$ 4,007,260

	Mar-25		
	Con estrategia de atención diferenciada	Sin estrategia de atención diferenciada	Total
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ -	\$ 146,480,137	\$ 146,480,137
Entidades gubernamentales	-	166,083	166,083
Total	\$ -	\$ 146,646,220	\$ 146,646,220

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ -	\$ 6,886	\$ 6,886

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras <sup>1/</sup>	\$ 2,465,352	\$ -	\$ 2,465,352

<sup>1/</sup>Las cifras de marzo 2025 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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
No. de créditos	26	132	18
Total	\$ 21,749,805	\$ 124,028,747	\$ 14,517,862

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

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

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

	<u>Mar-26</u>	<u>Dic-25</u>	<u>Mar-25</u>
Intermediarios financieros bancarios	\$ 78,940,720	\$ 80,719,325	\$ 72,982,581
Porcentaje respecto del total de cartera	50%	50%	49%

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

	<u>Mar-26</u>	<u>Dic-25</u>	<u>Mar-25<sup>1/</sup></u>
Saldo inicial	\$ 4,007,260	\$ 1,342,964	\$ 1,342,964
Recuperaciones	(80,661)	(490,897)	(5,904)
Traspaso de cartera etapa 1	17,285	1,258,407	243,171
Traspaso de cartera etapa 2	126,698	2,278,311	1,244,393
Traspaso a cartera etapa 1	-	(190,684)	(88,106)
Cartera eliminada	(31,247)	(190,895)	(271,166)
Castigos conforme a política contable	(1,241,291)	-	-
Efecto cambiario	-	54	-
Saldo final	\$ 2,798,044	\$ 4,007,260	\$ 2,465,352

<sup>1/</sup>Las cifras de marzo 2025 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación de la cartera de crédito con riesgo de crédito a etapa 3.

La cartera de crédito clasificada con riesgo de crédito etapa 3 se daba de baja del activo hasta el tercer trimestre de 2025, conforme a la política contable autorizada por el Comité Técnico denominada, "Tratamiento de cartera de crédito con riesgo de crédito Etapa 3 que se elimina del activo".

A partir del 19 de diciembre de 2025, el Comité Técnico autorizó la política "Castigo de Cartera de Crédito y Garantías" mediante la cual se establece un nuevo tratamiento y deja sin efecto la política anterior.

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

**ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.-**

La integración de este rubro por tipo de crédito, grado de riesgo, probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida se muestra a continuación<sup>2</sup>:

<sup>2</sup> Anexo 4: Formato de Calificación de Cartera Crediticia.

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Mar-26					
	Cartera de crédito comercial <sup>1/</sup>	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A <sup>1/</sup> \$	147,308,422	94.0%	\$ 332,511	0.5%	42.00%
Riesgo B <sup>1/</sup>	6,061,288	3.9%	105,719	3.9%	45.00%
Riesgo C	527,388	0.3%	34,309	14.5%	45.00%
Riesgo D	55,533	0.0%	24,990	100.0%	45.00%
Riesgo E	2,700,266	1.7%	1,823,915	100.0%	68.00%
Total	\$ 156,652,897	100.0%	\$ 2,321,443	3.48%	42.58%

<sup>1/</sup> No incluye v aluación de cartera de crédito cubierta con instrumentos financieros derivados por \$113,056

Dic-25					
	Cartera de crédito comercial <sup>1/</sup>	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A <sup>1/</sup> \$	154,295,115	95.8%	\$ 354,807	0.50%	43.00%
Riesgo B <sup>1/</sup>	2,509,513	1.6%	50,846	4.50%	45.00%
Riesgo C	306,240	0.2%	36,909	29.20%	41.00%
Riesgo D	-	-	-	-	-
Riesgo E	3,976,013	2.5%	2,516,220	100.00%	63.00%
Total	\$ 161,086,881	100.0%	\$ 2,958,782	4.22%	43.52%

<sup>1/</sup> No incluye v aluación de cartera de crédito cubierta con instrumentos financieros derivados por \$87,925

Mar-25					
	Cartera de crédito comercial <sup>1/</sup>	Proporción	Estimaciones preventivas	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida
Riesgo A <sup>1/</sup> \$	145,297,974	97.4%	\$ 354,139	0.5%	45.00%
Riesgo B <sup>1/</sup>	1,068,884	0.7%	21,803	4.3%	45.00%
Riesgo C	293,321	0.2%	31,357	25.0%	45.00%
Riesgo D	2,153,087	1.4%	968,889	98.8%	45.00%
Riesgo E	305,193	0.2%	225,966	100.0%	74.00%
Total	\$ 149,118,459	100.0%	\$ 1,602,153	2.38%	45.06%

<sup>1/</sup> No incluye v aluación de cartera de crédito cubierta con instrumentos financieros derivados por \$124,944

Los movimientos de estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del primer trimestre 2026, así como cuarto y primer trimestre de 2025 se muestran a continuación:

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

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

	Mar 26			
	Estimación preventiva para riesgos crediticios			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo inicial	\$ 442,491	\$ 1	\$ 2,516,290	\$ 2,958,782
Incremento	40,101	-	574,000	614,101
Cancelación excedente	(9,891)	(1)	-	(9,892)
Cartera eliminada	-	-	(1,241,291)	(1,241,291)
Cartera castigada	-	-	-	-
Efecto cambiario	(257)	-	-	(257)
Saldo final	\$ <u>472,444</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>1,848,999</u>	\$ <u>2,321,443</u>

	Dic 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	-	-	2,578,477	2,578,477
Cancelación excedente	(595,208)	(204,841)	-	(800,049)
Cartera eliminada	-	-	(183,921)	(183,921)
Cartera castigada	-	(68)	-	(68)
Efecto cambiario	(10,003)	-	54	(9,949)
Saldo final	\$ <u>442,490</u>	\$ <u>2</u>	\$ <u>2,516,290</u>	\$ <u>2,958,782</u>

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

Al cierre del primer trimestre 2026, así como cuarto y primer trimestre de 2025 los saldos de la estimación preventiva para riesgos crediticios clasificada por etapas es la siguiente:

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Mar 26	Dic 25	Mar 25
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 472,444	\$ 441,725	\$ 1,037,804
Entidades gubernamentales	-	765	830
	<u>\$ 472,444</u>	<u>\$ 442,490</u>	<u>\$ 1,038,634</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ -	\$ 2	\$ 482
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	\$ 1,848,999	\$ 2,516,290	\$ 563,037
	<u>\$ 1,848,999</u>	<u>\$ 2,516,290</u>	<u>\$ 563,037</u>
<b>Total</b>	<u><u>\$ 2,321,443</u></u>	<u><u>\$ 2,958,782</u></u>	<u><u>\$ 1,602,153</u></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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	\$ -	\$ -	\$ 1,675,018
Deudores diversos			
Partidas asociadas a operaciones crediticias	8,359	8,359	8,359
Préstamos y otros adeudos del personal	20,065	3,794	19,942
Otros deudores	20,047	58,783	26,871
Subtotal	<u>48,471</u>	<u>70,936</u>	<u>55,172</u>
Impuestos acreditables	3	3	3
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(26,811)	(33,927)	(33,927)
Total	<u>\$ 21,663</u>	<u>\$ 37,012</u>	<u>\$ 1,696,266</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 contractual (Threshold). Estas garantías se registraron solo en el primer trimestre 2025. El renglón préstamos y otros adeudos del personal se integra principalmente de anticipos para cubrir gastos relacionados con emisión de deuda.

## 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 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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Corto plazo			
Capital	\$ 39,068,969	\$ 46,144,050	\$ 42,278,892
Interés devengado	263,110	268,099	428,370
Costo de transacción	(26,852)	(13,150)	(58,195)
Subtotal	<u>39,305,227</u>	<u>46,398,999</u>	<u>42,649,067</u>
Largo plazo			
Capital	54,158,646	46,225,137	54,515,554
Interés devengado	327,545	373,131	354,446
Costo de transacción	(82,826)	(76,305)	(31,437)
Subtotal	<u>54,403,365</u>	<u>46,521,963</u>	<u>54,838,563</u>
Premio por emisión	-	-	439
Total	<u>\$ 93,708,592</u>	<u>\$ 92,920,962</u>	<u>\$ 97,488,069</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 vigente FEFA 20-4, así como su contrato de cobertura asociados.

Durante 2025 se cubrieron las emisiones FEFA 24B y FEFA 24V por \$11,265,384 (La contratación de los IRS con los que se cubrió la deuda a tasa fija (\$4,500 millones a 6 años y \$6,765 millones a 7 años), a fin de cambiar la tasa fija de dichos pasivos por una tasa referenciada a TIIE de fondeo más una sobretasa (TIIEF-IRS).

Las emisiones por programa se integran como sigue:

- a) Programa dual de colocación de certificados bursátiles fiduciarios con carácter revolvente a cargo de FEFA, conforme a la modalidad de emisor recurrente, por un monto de hasta \$100,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 17 de julio de 2023. Al cierre de marzo 2026 las emisiones en circulación de este programa se detallan como sigue:



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

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

Clave de pizarra	ROF <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 20-4	53-2020-J	19/oct/2020	13/abr/2026	5,600,000	6.11%	6.19%	56,000,000
FEFA 23V <sup>4/</sup>	18-2023-J	27/Abr/2023	21/may/2026	2,985,000	TIE + 0.3 pp	7.52%	29,850,000
Total				8,585,000			

<sup>1/</sup> Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

<sup>2/</sup> Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) a plazo de 28 días.

<sup>3/</sup> El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

<sup>4/</sup> Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) de fondeo a un día hábil bancario.

b) Programa es de hasta \$100,000'000 o su equivalente en unidades de inversión o en dólares (moneda de curso legal de los Estados Unidos de América). El monto de las emisiones de los certificados bursátiles fiduciarios de corto plazo vigentes no excederá de \$15,000'000. Al cierre de marzo 2026 los CEBURES en circulación son los siguientes:

Clave de pizarra	ROF <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 23G	30-2023-J	01/09/2023	28/08/2026	3,000,000	TIE + 0.31 pp	7.55%	30,000,000
FEFA 23-2V	44-2023-J	16/11/2023	27/05/2027	1,090,000	TIE + 0.33 pp	7.60%	10,900,000
FEFA 24S	13-2024-J	07/03/2024	04/03/2027	1,806,508	TIE + 0.32 pp	7.52%	18,065,077
FEFA 24-2	18-2024-J	02/09/2024	30/08/2027	3,232,000	TIE + 0.33 pp	7.47%	32,320,000
FEFA 24V <sup>4/</sup>	19-2024-J	02/09/2024	25/08/2031	6,765,384	M31 + 0.55 pp	10.30%	67,653,839
FEFA 24-3	20-2024-J	03/12/2024	16/06/2026	2,175,000	TIE + 0.30 pp	7.58%	21,750,000
FEFA 24-4	21-2024-J	03/12/2024	05/10/2027	325,000	TIE + 0.33 pp	8.49%	3,250,000
FEFA 24B	22-2024-J	03/12/2024	26/11/2030	4,500,000	M31 + 0.43 pp	10.23%	45,000,000
FEFA 25	19-2025-J	03/04/2025	15/10/2026	3,500,000	TIE + 0.30 pp	7.48%	35,000,000
FEFA 25G	20-2015-J	03/04/2025	30/03/2028	4,500,000	TIE + 0.32 pp	7.44%	45,000,000
FEFA 25-2	30-2025-J	14/jul/2025	25/01/2027	3,577,750	TIE + 0.30 pp	7.49%	35,777,500
FEFA 25S	31-2025-J	14/jul/2025	07/08/2028	3,025,600	TIE + 0.33 pp	7.43%	30,256,000
FEFA 25-2S	32-2015-J	14/jul/2025	08/07/2030	1,170,300	TIE + 0.40 pp	7.53%	11,703,000
FEFA 25-3	44-2025-J	24/11/2025	02/08/2027	953,009	TIE + 0.30 pp	7.29%	9,530,091
FEFA 25V	45-2025-J	24/11/2025	12/02/2029	1,386,729	TIE + 0.33 pp	7.41%	13,867,294
FEFA 25-2V	46-2025-J	24/11/2025	18/11/2030	3,092,857	TIE + 0.43 pp	7.51%	30,928,570
FEFA 00425	47-2025-J	27/11/2025	14/05/2026	4,054,800	TIE + 0.28 pp	7.29%	40,548,000
FEFA 00126	01-2026-J	15/01/2026	02/07/2026	5,000,000	TIE + 0.28 pp	7.47%	50,000,000
FEFA 00226	09-2026-J	05/02/2026	04/02/2027	2,869,911	TIE + 0.30 pp	7.13%	28,699,113
FEFA 26	15-2026-J	26/03/2026	09/09/2027	2,706,338	TIE + 0.31 pp	7.08%	27,063,380
FEFA 26-2	16-2026-J	26/03/2026	22/03/2029	1,371,428	TIE + 0.35 pp	7.04%	13,714,284
FEFA 26V	17-2026-J	26/03/2026	20/03/2031	2,940,000	TIE + 0.42 pp	7.03%	29,400,000
Total				63,042,615			

<sup>1/</sup> Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

<sup>2/</sup> Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) a de fondeo a un día hábil bancario.

<sup>3/</sup> El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

<sup>4/</sup> 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. Posteriormente, en abril de 2025 se colocó la cuarta emisión con enfoque de género con clave de pizarra FEFA 25G.

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

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

En 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. Para dar continuidad a esta estrategia, en noviembre de 2025 se emitieron los bonos FEFA 25V y FEFA 25-2V, y en marzo 2026 se llevó a cabo la emisión del bono FEFA26V. 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. Los recursos se canalizaron a fomentar la inclusión financiera y abatir las barreras de acceso a servicios de financieros de las y los productores. Posteriormente, en julio de 2025 se emitieron los bonos de inclusión FEFA 25S y FEFA 25-2S.

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

- c) Programa de certificados bursátiles fiduciarios con series de corto y largo plazo sin que al efecto medie oferta pública, hasta por \$180,000,000 o su equivalente en dólares o UDIS, con vigencia al 23 de octubre de 2024 para llevar a cabo con cargo a la emisión será colocaciones por 5 años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción en RNV por la CNBV. Al cierre de marzo 2026 los CEBURES en circulación son los siguientes:

Clave de pizarra	ROF <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 1-25	11-2015-J	28/feb/2025	11/sep/2026	3,500,000	TIE + 0.32 pp	7.43%	35,000,000
FEFA 2-25	14-2025-J	07/mar/2025	18/sep/2026	1,000,000	TIE + 0.32 pp	7.52%	10,000,000
FEFA 3-25	15-2025-J	27/mar/2025	21/mar/2030	3,000,000	TIE + 0.63 pp	7.69%	30,000,000
FEFA 4-25	18-2025-J	31/mar/2025	25/mar/2030	3,300,000	TIE + 0.63 pp	7.70%	33,000,000
FEFA 5-25	27-2025-J	26/jun/2025	14/oct/2027	1,000,000	TIE + 0.31 pp	7.49%	10,000,000
FEFA 6-25	28-2015-J	26/jun/2025	14/sep/2028	1,000,000	TIE + 0.32 pp	7.47%	10,000,000
FEFA 7-25	29-2015-J	26/jun/2025	21/jun/2029	1,000,000	TIE + 0.36 pp	7.49%	10,000,000
FEFA 8-25	38-2025-J	21/ago/2025	15/ago/2030	1,500,000	TIE + 0.42 PP	7.52%	15,000,000
FEFA 1-26	06-2026-J	05/02/2026	30/01/2031	3,000,000	TIE + 0.45 pp	7.03%	30,000,000
FEFA 2-26	12-2026-J	19/03/2026	30/09/2027	3,300,000	TIE + 0.31 pp	7.48%	33,000,000
Total				21,600,000			

<sup>1/</sup> Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

<sup>2/</sup> Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) de fondeo a un día hábil bancario.

<sup>3/</sup> 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 del primer trimestre 2026 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



## 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.

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. Durante el primer trimestre 2026, así como primer trimestre y cuarto trimestre de 2025, los pagos realizados por vencimientos ascienden a \$20,329,250; \$7,834,767 y \$5,200.

La afectación a resultados se presenta a continuación:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Pago de intereses	\$ 1,759,180	\$ 8,325,230	\$ 2,179,947
Amortización de gastos	23,165	103,240	26,699
Interés devengado	(50,575)	(214,702)	(73,115)
Total	\$ <u>1,731,770</u>	\$ <u>8,213,768</u>	\$ <u>2,133,531</u>

### PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
<b>Corto plazo</b>			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	\$ -	\$ 36,850	\$ 36,358
Interés devengado	-	175	540
Préstamos de otros organismos			
Capital	1,152,335	1,157,658	292,291
Interés devengado	15,359	1,943	4,970
Subtotal	<u>1,167,694</u>	<u>1,196,626</u>	<u>334,159</u>
<b>Largo plazo</b>			
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	1,792,520	1,892,924	2,173,294
Interés devengado	4,176	30,247	7,277
Préstamos de otros organismos			
Capital	1,600,464	1,607,857	1,607,603
Interés devengado	23,299	1,798	27,333
Subtotal	<u>3,420,459</u>	<u>3,532,826</u>	<u>3,815,507</u>
Total	\$ <u>4,588,153</u>	\$ <u>4,729,452</u>	\$ <u>4,149,666</u>

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

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

---

Préstamos de instituciones de banca múltiple. -

- d) 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 marzo 2026, 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 y el 25 de noviembre de 2025 se celebró el décimo convenio modificatorio para extender su vigencia hasta diciembre 2026. 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 marzo 2026 no se dispuso esta línea de crédito.

- Contrato con The Bank of Nova Scotia (Canadá), el 31 de marzo 2025 se celebró el séptimo convenio modificatorio para realizar la disminución de la línea de crédito de 250 millones de dólares a 100 millones de dólares y el 16 de diciembre 2025 se celebró el octavo convenio modificatorio para extender su vigencia hasta diciembre de 2026. El pago de capital al vencimiento e intereses mensuales a una tasa SOFR (secured overnight financing rate) más los puntos base acordados al momento de la disposición.

Al cierre de marzo 2026, no se dispuso de esta línea de crédito.

Préstamos de instituciones de banca de desarrollo. -

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

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

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

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

---

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

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

Este programa opera por reembolso de los proyectos financiados a Empresas Forestales Comunitarias (EFC) que cuenten con la certificación forestal internacional del Forest Stewardship Council (FSC), es decir, los recursos se canalizan a FEFA una vez comprobado su uso en los programas o proyectos PROINFOR financiados, donde NAFIN que funge como prestatario de la línea de crédito. Durante 2023 se recibieron los siguientes reembolsos: 1,211, 1370, 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.

Durante el primer trimestre 2026, FEFA pagó 7,162 y 88 miles de dólares de capital e intereses, respectivamente correspondiente a la amortización total del préstamo.

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

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

Al cierre primer trimestre de 2026, este préstamo asciende 100 millones de dólares equivalentes a \$1,792,520 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 17.9252 pesos por dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS). FEFA pago 3,753 mil dólares de intereses.

Durante el primer trimestre de 2026, FEFA pagó 2,722 mil dólares de intereses.



## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

---

Préstamos de otros organismos. -

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

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

Durante el primer trimestre 2026 no se realizaron pagos de capital e intereses.

Al cierre del primer trimestre 2026, este préstamo asciende a 78,571 miles de dólares equivalentes a \$1,408,408 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 17.9252 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 primer trimestre 2026, este préstamo asciende a \$75 millones de dólares equivalente a \$1,344,390 miles de pesos convertidos al tipo de cambio de 17.9252 del dólar, (ver Posición en moneda extranjera y UDIS).

### TASAS DE INTERÉS PROMEDIO POR COLOCACIÓN DE VALORES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al cierre del primer trimestre de 2026 las tasas de interés promedio por colocación de valores y préstamos bancarios y de otros organismos se muestran a continuación:

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

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

No.	Fecha	Emisión / Institución	Monto vigente <sup>1/</sup>	Tasa interés promedio <sup>2/</sup>	Moneda
1	19/10/2020	95FEFA20-4	5,600,000,000	6.11%	Mxn
2	16/11/2023	95FEFA23-2V	1,090,000,000	9.82%	Mxn
3	01/09/2023	95FEFA23G	3,000,000,000	9.92%	Mxn
4	27/04/2023	95FEFA23V	2,985,000,000	10.08%	Mxn
5	07/03/2024	95FEFA24S	1,806,507,700	9.54%	Mxn
6	02/09/2024	95FEFA24-2	3,232,000,000	8.96%	Mxn
7	02/09/2024	95FEFA24V	6,765,383,900	10.25%	Mxn
8	03/12/2024	95FEFA24-3	2,175,000,000	8.54%	Mxn
9	03/12/2024	95FEFA24-4	325,000,000	8.57%	Mxn
10	03/12/2024	95FEFA24B	4,500,000,000	10.18%	Mxn
11	28/02/2025	95FEFA1-25E	3,500,000,000	8.17%	Mxn
12	07/03/2025	95FEFA2-25	1,000,000,000	8.19%	Mxn
13	27/03/2025	95FEFA3-25	3,000,000,000	8.37%	Mxn
14	31/03/2025	95FEFA4-25	3,300,000,000	8.35%	Mxn
15	03/04/2025	95FEFA25	3,500,000,000	8.05%	Mxn
16	03/04/2025	95FEFA25G	4,500,000,000	8.08%	Mxn
17	26/06/2025	95FEFA5-25	1,000,000,000	7.76%	Mxn
18	26/06/2025	95FEFA6-25	1,000,000,000	7.77%	Mxn
19	26/06/2025	95FEFA7-25	1,000,000,000	7.81%	Mxn
20	14/07/2025	95FEFA25-2	3,577,750,000	7.68%	Mxn
21	14/07/2025	95FEFA25S	3,025,600,000	7.71%	Mxn
22	14/07/2025	95FEFA25-2S	1,170,300,000	7.78%	Mxn
23	21/08/2025	95FEFA8-25	1,500,000,000	7.74%	Mxn
24	24/11/2025	95FEFA25-3	953,009,100	7.40%	Mxn
25	24/11/2025	95FEFA25V	1,386,729,400	7.43%	Mxn
26	24/11/2025	95FEFA25-2V	3,092,857,000	7.53%	Mxn
27	27/11/2025	92FEFA00425	4,054,800,000	7.36%	Mxn
28	15/01/2026	92FEFA00126	5,000,000,000	7.31%	Mxn
29	05/02/2026	95FEFA1-26	3,000,000,000	7.47%	Mxn
30	05/02/2026	92FEFA00226	2,869,911,300	7.32%	Mxn
31	19/03/2026	95FEFA2-26	3,300,000,000	7.26%	Mxn
32	26/03/2026	95FEFA26	2,706,338,000	7.17%	Mxn
33	26/03/2026	95FEFA26-2	1,371,428,400	7.21%	Mxn
34	26/03/2026	95FEFA26V	2,940,000,000	7.28%	Mxn
35	13/12/2024	AFD	1,408,409	5.61%	USD
36	21/08/2023	NAFIN	1,792,520	5.73%	USD
37	14/09/2023	CAF	1,344,390	4.64%	USD

<sup>1/</sup> Las cifras se presentan en miles de pesos.

<sup>2/</sup> Tasa promedio a partir de la fecha de emisión.

### AJUSTE DE VALUACIÓN DE COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS.-

Corresponde al valor razonable de la partida cubierta (CEBURES emitidos a tasa fija) con derivados relacionados con riesgo de tasa de interés.

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

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

**OTRAS CUENTAS POR PAGAR.-**

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Proveedores	\$ 22	\$ -	\$ 4
Acreedores por liquidación de operaciones	-	134,600	122,400
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,313,912	2,290,446	-
Contribuciones por pagar	49	2,727	27
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			
Provisiones para obligaciones diversas	31,775	-	31,678
Otros acreedores diversos	562,659	538,293	308,324
Subtotal	<u>594,434</u>	<u>538,293</u>	<u>340,002</u>
Total	<u>\$ 1,908,417</u>	<u>\$ 2,966,066</u>	<u>\$ 462,433</u>

El rubro de acreedores por liquidación de operaciones, al cierre de diciembre y marzo de 2025, corresponde a recursos pendientes de entregar asociados a colaterales por garantías de instrumentos financieros derivados.

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:

	Mar-26	Dic-25	Mar-25
Patrimonio contribuido			
Aportaciones del Gobierno Federal	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
Patrimonio ganado			
Resultado de ejercicios anteriores			
Resultado por aplicar	75,128,628	71,519,527	71,519,527
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	357,289	266,408	314,613
Resultado neto	461,007	3,609,101	757,740
Subtotal	<u>70,899,558</u>	<u>70,347,670</u>	<u>67,544,514</u>
Total	<u>\$ 77,634,713</u>	<u>\$ 77,082,825</u>	<u>\$ 74,279,669</u>

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

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

**POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UDIS.-**

La posición en moneda extranjera del fideicomiso es la siguiente:

	Miles de dólares		
	Mar-26	Dic-25	Mar-25
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	50,226	78,921	15,616
Cartera de crédito	2,237,255	2,265,247	1,798,839
Posición activa	2,287,481	2,344,168	1,814,455
<b>Pasivos</b>			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(4,498)	(4,288)	(3,335)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(255,961)	(262,631)	(202,815)
Posición pasiva de swaps	(1,938,193)	(1,991,568)	(1,529,463)
Posición pasiva	(2,198,652)	(2,258,487)	(1,735,613)
Posición activa neta	88,829	85,681	78,842

Al cierre de marzo 2026, y durante los periodos en comparación, la posición en UDIS corresponde a Udibonos.

	Miles de UDIS		
	Mar-26	Dic-25	Mar-25
<b>Activos</b>			
Inversiones en instrumentos financieros	45,827	45,477	44,469
Posición activa neta	45,827	45,477	44,469

**I.II ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Concepto	1T 2026	4T 2025	Variación		1T 2025	Variación	
			\$	%		\$	%
Ingresos por intereses	4,969,030	4,102,280	866,750	21	6,345,158	(1,376,128)	(22)
Gastos por intereses	(3,538,424)	(2,778,646)	(759,778)	27	(4,809,328)	1,270,904	(26)
Margen financiero	1,430,606	1,323,634	106,972	8	1,535,830	(105,224)	(7)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(604,210)	(217,595)	(386,615)	178	(423,844)	(180,366)	43
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	826,396	1,106,039	(279,643)	(25)	1,111,986	(285,590)	(26)
Comisiones y tarifas pagadas	(2,959)	(3,360)	401	(12)	(6,672)	3,713	(56)
Resultado por intermediación	(49,611)	386,505	(436,116)	(113)	(36,213)	(13,398)	37
Otros ingresos (egresos) de la operación	(89,954)	(140,793)	50,839	(36)	(90,329)	375	-
Gastos de administración y promoción	(222,865)	(283,251)	60,386	(21)	(221,032)	(1,833)	1
Resultado neto	461,007	1,065,140	(604,133)	(57)	757,740	(296,733)	(39)
Otros resultados integrales	90,881	(203,801)	294,682	(145)	246,558	(155,677)	(63)
Resultado integral	551,888	861,339	(309,451)	(36)	1,004,298	(452,410)	(45)

**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

## **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.

---

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 instrumentos financieros derivados, valuación a valor razonable de instrumentos financieros 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,

## 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.

---

egresos de operación, así como los plazos y cupones de la inversión de los títulos de la tesorería, 2) el descuento potencial inusual del mercado por la venta de activos, esto último medido a través de los registros históricos de descuento que ha enfrentado la Tesorería por la enajenación de sus títulos, y 3) por la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, esto último estimado con base en los registros históricos de posturas de los contratantes de deuda emitida por la Institución.

3. Los riesgos de crédito, derivados del incumplimiento en las obligaciones de los emisores de valores, de las contrapartes de la cartera crediticia y operaciones con instrumentos derivados. Los factores que condicionan este riesgo son las probabilidades de incumplimiento de las contrapartes, y emisores, así como la tasa de recuperación, la exposición crediticia del portafolio.
4. Los riesgos operativos, derivados de fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y legal.

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

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

Los límites de riesgo y nivel de tolerancia son monitoreados por la Unidad de Análisis y Administración Integral de Riesgos (UAAIR). Las acciones que se deben realizar frente al rebase de estos límites están establecidos en procedimientos internos que determinan las acciones a seguir por las áreas tomadoras de riesgo. El control general 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

## 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.

---

un horizonte temporal de 10 días. Estas pérdidas potenciales se refieren a la posibilidad de que las inversiones tengan un menor valor al final del horizonte de tiempo proyectado respecto de su valor actual. El modelo utilizado para la administración del VaR de mercado es el de simulación histórica; sin embargo, también se cuantifica bajo el método de VaR Incremental. Los límites para este indicador están expresados en términos relativos del patrimonio contable del fideicomiso.

Todos los títulos clasificados como instrumentos financieros para cobrar y vender son considerados en la estimación del riesgo de mercado, así como la posición en derivados y su posición primaria asociada.

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

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

El riesgo de crédito se mide a través del indicador denominado valor en riesgo de crédito (VaR de crédito) con base en el modelo de simulación Montecarlo, el cual cuantifica las posibles pérdidas por incumplimiento en un horizonte temporal de un año a un nivel de confianza del 99%<sup>1</sup>. 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  $\mu$  y  $\sigma$  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 primer trimestre de 2026 se estiman los niveles de riesgo siguientes para el Fideicomiso con sus respectivos parámetros de estimación:

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

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

Tipo de riesgo	Riesgo (millones de pesos)	Parámetros de estimación	
		Horizonte de tiempo	Nivel de confianza
Crédito <sup>1/</sup>	\$ 7,060	1 año	99%
Mercado	116.1	10 días	95%
Liquidez	216.9	1 año	95%
Operativo <sup>2/</sup>	6.5 <sup>3/</sup>	1 año	99.9%
Legal	61.63 <sup>4/</sup>	1 año	99.9%

<sup>1/</sup> La estimación incluye el riesgos crédito asociado al portafolio que considera las operaciones de fondeo, tesorería y derivados de FIRA.

<sup>2/</sup> La incluye riesgo tecnológico.

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

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

El VaR de crédito se ubicó en \$7,060 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 trimestre, 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	\$ 157,463	\$ 5,491	\$ 565
Máximo	167,822	7,060	582
Promedio	161,933	6,092	574

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 7.8% del patrimonio contable del fideicomiso FEFA al cierre del primer trimestre 2025.

Por otra parte, respecto a la sensibilidad del VaR a cambios en la probabilidad de incumplimiento (PI), al cierre del trimestre, la PI promedio ponderada por el saldo es de 0.34%, si aumentara en 10% nominal<sup>2</sup>, el riesgo aumentaría de \$7,060 millones a \$52,340 millones, es decir, pasaría de representar el 9.09% del patrimonio contable al 67.42% del mismo.

### VALORES PROMEDIO DE LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE RIESGO.

El nivel de riesgo promedio observado durante el trimestre que se reporta (enero 2026-marzo 2026) para riesgo de crédito, mercado y liquidez; y octubre- diciembre 2025 para riesgo operativo y legal es el 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.

Tipo de riesgo	Riesgo (millones de pesos)
Crédito <sup>1/</sup>	\$ 6,092
Mercado	111.20
Liquidez	216.90
Operativo <sup>2/</sup>	6.5 <sup>3/</sup>
Legal	61.63 <sup>4/</sup>

<sup>1/</sup> La estimación incluye el riesgos crédito asociada al portafolio que considera las operaciones de fondeo, tesorería y derivados de FEFA.

<sup>2/</sup> La incluye riesgo tecnológico.

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

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

El VaR de mercado promedio representa el 0.14% 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 mercado<sup>3</sup>.

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 trimestre que se reporta, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez es de 524.43%.

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 trimestre que se reporta el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto es de 122.65%.

### 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 \$61.63 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.

<sup>3</sup> 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.

### 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 \$61 millones. El mismo incremento generaría una variación negativa en el valor económico del patrimonio contable de \$61 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 \$97 millones.

### ACTIVOS SUJETOS A RIESGOS Y REQUERIMIENTOS POR PÉRDIDAS INESPERADAS.

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

Tipo de riesgo	Activos sujetos a riesgo (millones de pesos)
Crédito	\$ 43,384
Mercado	135,701
Operativo	10,715
Total	\$ 189,800

La relación entre el patrimonio contable (\$77,635 millones) y los activos sujetos a riesgo es de 41%, por lo que se considera que el patrimonio es suficiente para la cobertura de las pérdidas inesperadas por riesgos de crédito, mercado y operativo.

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

- Requerimientos por pérdidas inesperadas por riesgo de mercado.

Concepto	Millones de pesos	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimientos por pérdidas inesperadas
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 77,407	\$ 5,628
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable	3,094	0.59
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	581	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	581	0.00
Posiciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general	-	-
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1,593	310
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	40,923	4,911
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	-	-
Total	\$ 124,179	\$ 10,855.59

## 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%)	35,223	2,817.87
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%)	6,268	501.41
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%)	1,186	94.90
Grupo X (ponderados al 100%)	29	2.28
Grupo XI (ponderados al 1250%)	679	54.29
Total	\$ 43,385.00	\$ 3,470.75

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

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

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

Durante el primer trimestre de 2026 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 primer trimestre de 2026 es la siguiente:

Segmento	Activo		Pasivo		Patrimonio contable		Ingresos		Gastos	
	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.
Operaciones crediticias	\$ 156,834,712	88	\$ 98,761,591	98	\$ 58,073,121	67	\$ 4,770,724	96	\$ (4,162,654)	92
Operaciones de inversión	21,386,281	12	-	-	19,561,592	33	223,824	4	(182,055)	4
Otros segmentos	83,728	-	1,908,417	2	-	-	2,233	-	(191,065)	4
Total	\$ 178,304,721	100	\$ 100,670,008	100	\$ 77,634,713	100	\$ 4,996,781	100	\$ (4,535,774)	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	1T 2026			4T 2025			Variaciones		1T 2025			Variaciones	
	MXN	USD	TOTAL	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces	MXN	USD	TOTAL	\$	% y veces
Ingresos por intereses													
Operaciones crediticias etapa 1													
Créditos comerciales													
Actividad empresarial o comercial													
Entidades financieras	2,285,731	425,536	2,711,267	2,349,697	447,425	2,797,122	(85,855)	(3)	2,850,761	473,605	3,324,366	(613,099)	(18)
Entidades gubernamentales	2,584	-	2,584	3,048	-	3,048	(464)	(15)	3,303	-	3,303	(719)	(22)
Operaciones crediticias etapa 2													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	1,379	-	1,379	206	-	206	1,173	6 v	42,621	-	42,621	(41,242)	(97)
Operaciones crediticias etapa 3													
Créditos comerciales													
Entidades financieras	9,288	-	9,288	5,612	-	5,612	3,676	66	201	-	201	9,087	45 v
Operaciones de cobertura	1,030,001	-	1,030,001	1,056,420	-	1,056,420	(26,419)	(3)	1,292,768	-	1,292,768	(262,767)	(20)
Operaciones de inversión													
Efectivo y equivalentes de efectivo	41,952	5,475	47,427	72,417	4,732	77,149	(29,722)	(39)	139,989	8,523	148,512	(101,085)	(68)
Inversiones en instrumentos financieros	103,933	-	103,933	134,118	-	134,118	(30,185)	(23)	72,421	-	72,421	31,512	44
Primas por colocación de deuda	-	-	-	(1)	-	(1)	1	(100)	269	-	269	(269)	(100)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	186	186	-	(436,376)	(436,376)	436,562	(100)	-	1,308,846	1,308,846	(1,308,660)	(100)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	-	-	-	-	54	54	(54)	(100)	-	-	-	-	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	257	257	-	1,161	1,161	(904)	(78)	-	1,616	1,616	(1,359)	(84)
Operaciones de cobertura	-	993,597	993,597	-	332,515	332,515	661,082	199	-	25,025	25,025	968,572	39 v
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	41,533	41,533	-	33,972	33,972	7,561	22	-	37,162	37,162	4,371	12
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	22,164	22,164	-	92,049	92,049	(69,885)	(76)	-	84,301	84,301	(62,137)	(74)
Valorización de instrumentos indizados	5,414	-	5,414	5,231	-	5,231	183	3	3,747	-	3,747	1,667	44
<b>Total Ingresos por intereses</b>	<b>3,480,282</b>	<b>1,488,748</b>	<b>4,969,030</b>	<b>3,626,748</b>	<b>475,532</b>	<b>4,102,280</b>	<b>866,750</b>	<b>21</b>	<b>4,406,080</b>	<b>1,939,078</b>	<b>6,345,158</b>	<b>(1,376,128)</b>	<b>(22)</b>
Gastos por intereses													
Operaciones de financiamiento													
Títulos de crédito emitidos, costos de transacción y descuentos	(1,731,770)	-	(1,731,770)	(1,838,148)	-	(1,838,148)	106,378	(6)	(2,133,531)	-	(2,133,531)	401,761	(19)
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	(58,309)	(58,309)	-	(74,341)	(74,341)	16,032	(22)	-	(61,393)	(61,393)	3,084	(5)
Operaciones de cobertura	(311,201)	(313,630)	(624,831)	(370,151)	(329,447)	(699,598)	74,767	(11)	(709,144)	(354,079)	(1,063,223)	438,392	(41)
Otros intereses pagados	(59,729)	-	(59,729)	(114,008)	-	(114,008)	54,279	(48)	(50,919)	-	(50,919)	(8,810)	17
Pérdida por valorización													
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	-	(977,158)	(977,158)	-	(8)	(8)	(977,150)	122,144 v	-	(699)	(699)	(976,459)	1,397 v
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	-	-	-	-	99	99	(99)	(100)	-	-	-	-	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	(54)	(54)	54	(100)	-	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	-	(1,300)	(1,300)	-	(8,031)	(8,031)	6,731	(84)	-	(1,443,868)	(1,443,868)	1,442,568	(100)
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	(85,327)	(85,327)	-	(44,557)	(44,557)	(40,770)	92	-	(55,695)	(55,695)	(29,632)	53
<b>Total Gastos por intereses</b>	<b>(2,102,700)</b>	<b>(1,435,724)</b>	<b>(3,538,424)</b>	<b>(2,322,307)</b>	<b>(456,339)</b>	<b>(2,778,646)</b>	<b>(759,778)</b>	<b>27</b>	<b>(2,893,594)</b>	<b>(1,915,734)</b>	<b>(4,809,328)</b>	<b>1,270,904</b>	<b>(26)</b>
Margen financiero	1,377,582	53,024	1,430,606	1,304,441	19,193	1,323,634	106,972	8	1,512,486	23,344	1,535,830	(105,224)	(7)
Estimación preventiva para riesgos crediticios													
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	(30,210)	-	(30,210)	(67,295)	-	(67,295)	37,085	(55)	7,451	-	7,451	(37,661)	(5) v
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	1	-	1	2	-	2	(1)	(50)	204,428	-	204,428	(204,427)	(100)
Estimación cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	(574,001)	-	(574,001)	(150,959)	-	(150,959)	(423,042)	3 v	(712,522)	-	(712,522)	138,521	(119)
Recuperaciones de cartera de crédito	-	-	-	657	-	657	(657)	(100)	76,799	-	76,799	(76,799)	(100)
<b>Total Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>(604,210)</b>	<b>-</b>	<b>(604,210)</b>	<b>(217,595)</b>	<b>-</b>	<b>(217,595)</b>	<b>(386,615)</b>	<b>178</b>	<b>(423,844)</b>	<b>-</b>	<b>(423,844)</b>	<b>(180,366)</b>	<b>43</b>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	773,372	53,024	826,396	1,086,846	19,193	1,106,039	(279,643)	(25)	1,088,642	23,344	1,111,986	(285,590)	(26)
Comisiones y tarifas pagadas	(2,745)	(214)	(2,959)	(2,529)	(831)	(3,360)	401	(12)	(3,755)	(2,917)	(6,672)	3,713	(56)
Resultado por intermediación													
Resultado por valuación de de instrumentos financieros a valor razonable	46,236	(121,364)	(75,128)	24,203	(547)	23,656	(98,784)	(4) v	(2,110,259)	2,074,047	(36,213)	(38,915)	107
Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	25,517	-	25,517	362,859	-	362,859	(337,342)	(93)	-	-	-	25,517	100
Resultado por compraventa de divisas	-	-	-	-	(10)	(10)	10	(100)	-	-	-	-	-
<b>Total Resultado por intermediación</b>	<b>71,753</b>	<b>(121,364)</b>	<b>(49,611)</b>	<b>387,062</b>	<b>(557)</b>	<b>386,505</b>	<b>(436,116)</b>	<b>(113)</b>	<b>(2,110,259)</b>	<b>2,074,047</b>	<b>(36,213)</b>	<b>(13,398)</b>	<b>37</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación													
Recuperaciones por operaciones de CDT's	2,233	-	2,233	2,568	-	2,568	(335)	(13)	1,601	-	1,601	632	39
Otros	(92,392)	205	(92,187)	(145,627)	2,266	(143,361)	51,174	(36)	(91,931)	1	(91,930)	(257)	(-)
<b>Total Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>(90,159)</b>	<b>205</b>	<b>(89,954)</b>	<b>(143,059)</b>	<b>2,266</b>	<b>(140,793)</b>	<b>50,839</b>	<b>(36)</b>	<b>(90,330)</b>	<b>1</b>	<b>(90,329)</b>	<b>375</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y promoción													
Servicios personales	(148,292)	-	(148,292)	(134,877)	-	(134,877)	(13,415)	10	(144,440)	-	(144,440)	(3,852)	3
Materiales, suministros y servicios generales	(74,556)	-	(74,556)	(145,922)	(2,458)	(148,380)	73,824	(50)	(74,656)	(1,936)	(76,592)	2,036	(3)
Depreciaciones y amortizaciones	(17)	-	(17)	6	-	6	(23)	(4) v	-	-	-	(17)	100
<b>Total Gastos de administración y promoción</b>	<b>(222,865)</b>	<b>-</b>	<b>(222,865)</b>	<b>(280,793)</b>	<b>(2,458)</b>	<b>(283,251)</b>	<b>60,386</b>	<b>(21)</b>	<b>(219,096)</b>	<b>(1,936)</b>	<b>(221,032)</b>	<b>(1,833)</b>	<b>1</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>529,356</b>	<b>(68,349)</b>	<b>461,007</b>	<b>1,047,527</b>	<b>17,613</b>	<b>1,065,140</b>	<b>(604,133)</b>	<b>(57)</b>	<b>(1,334,798)</b>	<b>2,092,539</b>	<b>757,740</b>	<b>(296,733)</b>	<b>(39)</b>
Otros resultados integrales													
Valuación de instrumentos financieros negociables	113,101	-	113,101	(197,164)	-	(197,164)	310,265	(157)	232,224	-	232,224	(119,123)	(51)
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	(22,220)	-	(22,220)	(6,637)	-	(6,637)	(15,583)	2 v	14,334	-	14,334	(36,554)	(3) v
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>90,881</b>	<b>-</b>	<b>90,881</b>	<b>(203,801)</b>	<b>-</b>	<b>(203,801)</b>	<b>294,682</b>	<b>(145)</b>	<b>246,558</b>	<b>-</b>	<b>246,558</b>	<b>(155,677)</b>	<b>(63)</b>
<b>Resultado integral</b>	<b>620,237</b>	<b>(68,349)</b>	<b>551,888</b>	<b>843,726</b>	<b>17,613</b>	<b>861,339</b>	<b>(309,451)</b>	<b>(36)</b>	<b>(1,088,240)</b>	<b>2,092,539</b>	<b>1,004,298</b>	<b>(452,410)</b>	<b>(45)</b>
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura	718,800	(313,630)	405,170	686,269	(329,447)	356,822	48,348	14	583,624	(354,079)	229,545	175,625	77
Resultado neto por valorización de dólares <sup>17</sup>	-	(6,048)	(6,048)	-	(29,176)	(29,176)	23,128	(79)	-	(43,312)	(43,312)	37,264	-86
Resultado neto por valorización de UDIS <sup>17</sup>	5,414	-	5,414	5,231	-	5,231	183	3	3,747	-	3,747	1,667	44

<sup>17</sup> Se refiere al resultado neto por valorización de posiciones registradas en ingresos y gastos por intereses.

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

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

### V. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ TÉCNICO.-

En el primer trimestre de 2026, no se realizaron cambios en la integración del comité técnico, conforme a lo siguiente:

La integración del Comité Técnico al 31 de marzo de 2026 se incorpora a la página de Internet de acuerdo con lo que establece el artículo 307 de las Disposiciones.

### VI. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.-

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

### VII. EVENTOS SUBSECUENTES.-

En abril 2026 se registraron los siguientes eventos:

- Emisión y colocación de certificados bursátiles (CEBUR) en el mercado de valores, bajo las siguientes características:

Clave de pizarra	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>1/</sup>	Obligaciones en circulación <sup>2/</sup>
FEFA 1-0126	16/04/2026	01/10/2026	3,000,000	TIE + 0.29%	30,000,000

<sup>1/</sup>Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) de fondeo a un día hábil bancario.

<sup>2/</sup> El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

- Vencimiento de la emisión FEFA 20-4, así como de los contratos de cobertura asociados a la misma.

Clave de pizarra	ROF <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Tasa efectiva	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 20-4	53-2020-J	19/oct/2020	13/abr/2026	5,600,000	6.11%	6.19%	56,000,000
Total				5,600,000			

<sup>1/</sup> Registro de Obligaciones Financieras Constitutivas de Deuda Pública de la SHCP.

<sup>2/</sup> Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) a plazo de 28 días.

<sup>3/</sup> El valor nominal de cada obligación en circulación corresponde a 100 pesos.

### VIII. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.-

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

#### MEJORAS A LAS NIF QUE GENERAN CAMBIOS CONTABLES

- 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

## 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 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-6, Propiedades, planta y equipo
- 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
- NIS 1: Normas generales para la revelación de información de sostenibilidad
- NIS 2: Revelación de indicadores básicos de sostenibilidad

### 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 2026 y subsecuentes:

- NIF B-11, Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura

### MEJORAS A LAS NIF QUE NO GENERAN CAMBIOS CONTABLES

- NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera
- NIF B-4, Estado de cambios en el capital contable
- NIF B-6, Estado de situación financiera
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

---

- NIF D-4, Impuestos a la utilidad

#### IX. NEGOCIO EN MARCHA.

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

#### X. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS.-

Los estados financieros al 31 de marzo de 2026 y las notas que forman parte de ellos fueron presentados por la Administración de Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios el 30 de abril de 2026.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

**CONTENIDO**

- I. Introducción**
  
- II. Resultado Integral**
  
- III. Situación financiera, liquidez y recursos del patrimonio contable**
  
- IV. Descripción del sistema de control interno**
  
- V. Firmas**

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

**I. INTRODUCCIÓN.-**

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

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

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

En este reporte, cuando no se especifique algo diferente, los porcentajes y montos de variación que se mencionan corresponden al primer trimestre 2026 comparado con el cuarto y primer trimestre de 2025, en ese orden.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

**II. RESULTADO INTEGRAL.-**

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

Concepto	1T 2026	4T 2025	Variación		1T 2025	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
Operaciones crediticias	2,724,518	2,805,988	(81,470)	(3)	3,370,491	(645,973)	(19)
Operaciones de inversión	151,360	211,266	(59,906)	(28)	220,933	(69,573)	(31)
Operaciones de cobertura	1,030,001	1,056,420	(26,419)	(3)	1,292,768	(262,767)	(20)
Premios por colocación de deuda	-	-	-	-	269	(269)	(100)
Ingresos por intereses	3,905,879	4,073,674	(167,795)	(4)	4,884,461	(978,582)	(20)
Utilidad por valorización	1,063,151	28,606	1,034,545	36 v	1,460,697	(397,546)	(27)
<b>Total Ingresos por intereses</b>	<b>4,969,030</b>	<b>4,102,280</b>	<b>866,750</b>	<b>21</b>	<b>6,345,158</b>	<b>(1,376,128)</b>	<b>(22)</b>
Títulos de crédito emitidos	(1,731,770)	(1,838,148)	106,378	(6)	(2,133,531)	401,761	(19)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(58,309)	(74,341)	16,032	(22)	(61,393)	3,084	(5)
Operaciones de cobertura	(624,831)	(699,598)	74,767	(11)	(1,063,223)	438,392	(41)
Otros intereses pagados	(59,729)	(114,008)	54,279	(48)	(50,919)	(8,810)	17
Gastos por intereses	(2,474,639)	(2,726,095)	251,456	(9)	(3,309,066)	834,427	(25)
Pérdida por valorización	(1,063,785)	(52,551)	(1,011,234)	19 v	(1,500,262)	436,477	(29)
<b>Total Gastos por intereses</b>	<b>(3,538,424)</b>	<b>(2,778,646)</b>	<b>(759,778)</b>	<b>27</b>	<b>(4,809,328)</b>	<b>1,270,904</b>	<b>(26)</b>
Margen financiero	1,430,606	1,323,634	106,972	8	1,535,830	(105,224)	(7)
<b>Total Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>(604,210)</b>	<b>(217,595)</b>	<b>(386,615)</b>	<b>2 v</b>	<b>(423,844)</b>	<b>(180,366)</b>	<b>43</b>
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>826,396</b>	<b>1,106,039</b>	<b>(279,643)</b>	<b>(25)</b>	<b>1,111,986</b>	<b>(285,590)</b>	<b>(26)</b>
Comisiones y tarifas pagadas	(2,959)	(3,360)	401	(12)	(6,672)	3,713	(56)
Resultado por intermediación	(49,611)	386,505	(436,116)	(113)	(36,213)	(13,398)	37
Recuperaciones por operaciones de CDT	2,233	2,568	(335)	(13)	1,601	632	39
Otros	(92,187)	(143,361)	51,174	(36)	(91,930)	(257)	-
<b>Total Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>(89,954)</b>	<b>(140,793)</b>	<b>50,839</b>	<b>(36)</b>	<b>(90,329)</b>	<b>375</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y promoción	(222,865)	(283,251)	60,386	(21)	(221,032)	(1,833)	1
<b>Resultado neto</b>	<b>461,007</b>	<b>1,065,140</b>	<b>(604,133)</b>	<b>(57)</b>	<b>757,740</b>	<b>(296,733)</b>	<b>(39)</b>

Otros resultados integrales							
Valuación de instrumentos financieros negociables	113,101	(197,164)	310,265	(157)	232,224	(119,123)	(51)
Valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender	(22,220)	(6,637)	(15,583)	2 v	14,334	(36,554)	(3) v
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>90,881</b>	<b>(203,801)</b>	<b>294,682</b>	<b>(145)</b>	<b>246,558</b>	<b>(155,677)</b>	<b>(63)</b>
<b>Resultado integral</b>	<b>551,888</b>	<b>861,339</b>	<b>(309,451)</b>	<b>(36)</b>	<b>1,004,298</b>	<b>(452,410)</b>	<b>(45)</b>

Resultado neto de intereses cobrados y pagados por oper	405,170	356,822	48,348	14	229,545	175,625	77
Resultado neto por valorización de dólares <sup>1/</sup>	(6,048)	(29,176)	23,128	(79)	(43,312)	37,265	(86)
Resultado neto por valorización de UDIS <sup>1/</sup>	5,414	5,231	183	3	3,747	1,666	44

<sup>1/</sup> 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:** Al cierre de marzo 2026, el peso mostró una apreciación, ubicándose en \$17.93 por dólar, en comparación con el cierre de 2025, cuando se situó en \$18.01. En contraste, durante marzo 2025 se registró una depreciación, alcanzando \$20.46 por dólar.

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.

**Inflación:** Al cierre de marzo 2025, la inflación anual se ubicó en 3.80%, posteriormente al cierre de 2025 este indicador descendió a 3.69%, alcanzando su nivel más bajo en varios años.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

Sin embargo, para el cierre de marzo 2026, la inflación mostro un repunte al alcanzar 4.59%, lo que representa un incremento respecto a los periodos en comparación y la coloca por encima del rango objetivo del Banco de México (Banxico).

**Tasa de interés de corto plazo:** Al cierre del primer trimestre de 2026, Banxico ajustó la tasa de interés objetivo a 6.75%. Este movimiento representa una disminución de 25 puntos base (pb) respecto a diciembre 2025 y 225 pb con relación a marzo 2025.

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

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

**Tasa de interés de largo plazo:** Al 31 de marzo 2026, diciembre y marzo 2025 la tasa del Bono M10 (Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de México emitidos a 10 años) fue de 9.30%, 9.12% y 9.36%.

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

Los movimientos de la TIIIE y las tasas de interés de largo plazo no han generado impactos adversos en la situación financiera, ni por 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.**

Como resultado de los movimientos en la tasa objetivo determinados por Banco de México, el promedio de la tasa de interés de referencia TIIIE a 28 días fue de 7.28%, 7.63% y 9.97%, lo cual provocó que la tasa activa promedio del Fideicomiso fuera de 8.12%, 8.39% y 10.02%.

Debido a lo anterior, los ingresos por operaciones crediticias muestran un decremento de 3% y 19% en los periodos en comparación.

Los ingresos por intereses de operaciones de inversión disminuyeron en 28% respecto al cuarto trimestre y comparado con su homólogo de 2025 un 31%, derivado del comportamiento de la tasa de referencia TIIIE.

Los ingresos por intereses por cobertura muestran decrementos de 3% y 20% en los periodos en comparación.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

**GASTOS POR INTERESES.**

Los intereses de títulos emitidos muestran una disminución del 6% y 19% en los periodos en comparación.

Los intereses por préstamos y otros organismos registraron decrementos de \$16,032 y \$3,084 respectivamente, principalmente al pago de líneas de crédito contratadas con NAFIN y AFD.

Otros intereses pagados registraron un incremento del 17%, respecto a marzo 2025, en lo que respecta con diciembre 2025 tuvo un decremento del 48%, lo anterior corresponde 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.**

La variación que muestra este rubro en los periodos en comparación, por \$48,348 y \$175,625, se debe principalmente a la estrategia de coberturas de CCS y IRS, derivado del comportamiento de las tasas de interés y el tipo de cambio dólar.

**RESULTADO NETO POR VALORIZACIÓN.**

La variación del tipo de cambio del peso frente al dólar de diciembre 2025 – marzo 2026, septiembre – diciembre 2025 y diciembre 2024 - marzo 2025 fue de -\$0.0828, -\$0.3067 y -\$0.4225, respectivamente. Lo anterior generó que el resultado neto de valorización de posición en dólares fuera de -\$6,048, -\$29,176 y -\$43,312 en ese orden.

Como consecuencia de las variaciones de \$0.1199, \$0.1147 y \$0.0810 en el valor de la UDI durante los periodos mencionados, la posición de inversiones en instrumentos financieros en UDIS se situó en \$5,414, \$5,231 y \$3,747 en ese orden.

**MARGEN FINANCIERO.**

Derivado de la combinación de los factores antes expuestos, este rubro presenta un incremento respecto al cuarto trimestre 2025 de \$106,972 y un decremento de \$105,224 respecto al primer trimestre 2025..

**ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.**

Durante el primer trimestre 2026, el incrementó en la constitución de estimaciones preventivas fue por \$386,615 respecto al trimestre anterior y de \$180,366 respecto del primer trimestre 2025, lo anterior, debido a la actualización en los parámetros de algunos intermediarios financieros.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

**MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.**

Por lo antes expuesto, el rubro de margen financiero ajustado por riesgos crediticios se ubica en \$826,396, \$1,106,039 y \$1,111,986.

**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, las cuales fueron de \$2,959, \$3,360 y \$6,672.

**RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN.**

El resultado por -\$49,611 y -\$36,213 de marzo 2026 y 2025 corresponden principalmente al efecto de la valuación de mercado de los Cross Currency Swaps (CCS) - Interest Rate Swaps (IRS) y su posición primaria, como resultado de la variación del peso frente al dólar y de las tasas de interés, que inciden en el valor de mercado de dichos instrumentos financieros derivados. El efecto favorable que muestra este rubro en el cuarto trimestre 2025 por \$386,505 corresponde principalmente por i) la venta de instrumentos financieros negociables realizadas en ese periodo y ii) al efecto de la valuación de mercado de los Cross Currency Swaps (CCS) e Interest Rate Swaps (IRS) y su posición primaria, como resultado de la variación del peso frente al dólar y de las tasas de interés.

**OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.**

La disminución de 36% respecto al cuarto trimestre 2025, se debe al reconocimiento de la participación de FEFA en el gasto por obligaciones laborales al retiro. En comparación al primer trimestre 2025 no presenta variación relevante.

**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN.**

FEFA tiene el cabal compromiso de adoptar los principios de austeridad establecidos por la actual administración, por lo que se realizaron esfuerzos para reducir el gasto de operación. Los gastos de administración y promoción presentan un decremento por 21% y un incremento del 1% en los periodos que se analizan.

**RESULTADO NETO.**

Se ubicó en \$461,007, \$1,065,140 y \$757,740 derivado de la combinación de los factores antes mencionados.

**OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI).**

Este rubro corresponde a la variación en las valuaciones de instrumentos financieros que se registran en el patrimonio del fideicomiso mostrando un saldo de \$90,881, -\$203,801 y \$246,558 en los periodos en comparación.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

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

Concepto	Mar-26	Dic-25	Variación		Mar-25	Variación	
			\$	% y veces		\$	% y veces
<b>Activo</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,102,251	3,811,301	6,290,950	165	11,474,298	(1,372,047)	(12)
Inversiones en instrumentos financieros	11,284,030	12,727,723	(1,443,693)	(11)	17,163,994	(5,879,964)	(34)
Instrumentos financieros derivados	2,390,526	3,226,771	(836,245)	(26)	613,182	1,777,344	3 v
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	(324)	1,077	(1,401)	(130)	1,168	(1,492)	(128)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 1	153,967,909	157,163,107	(3,195,198)	(2)	146,771,164	7,196,745	5
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 2	-	4,439	(4,439)	(100)	6,886	(6,886)	(100)
Cartera de crédito con riesgos de crédito Etapa 3	2,798,044	4,007,260	(1,209,216)	(30)	2,465,352	332,692	13
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,321,443)	(2,958,782)	637,339	(22)	(1,602,153)	(719,290)	45
Cartera de crédito (neto)	154,444,510	158,216,024	(3,771,514)	(2)	147,641,249	6,803,261	5
Otros activos	83,728	97,304	(13,576)	(14)	1,766,041	(1,682,313)	(95)
<b>Total Activo</b>	<b>178,304,721</b>	<b>178,080,200</b>	<b>224,521</b>	<b>-</b>	<b>178,659,932</b>	<b>(355,211)</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo</b>							
Captación tradicional	93,708,592	92,920,962	787,630	1	97,488,069	(3,779,477)	(4)
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,588,153	4,729,452	(141,299)	(3)	4,149,666	438,487	11
Instrumentos financieros derivados	121,384	821	120,563	147 v	2,070,304	(1,948,920)	(94)
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	343,462	380,074	(36,612)	(10)	209,791	133,671	64
Otras cuentas por pagar	1,908,417	2,966,066	(1,057,649)	(36)	462,433	1,445,984	3 v
<b>Total Pasivo</b>	<b>100,670,008</b>	<b>100,997,375</b>	<b>(327,367)</b>	<b>-</b>	<b>104,380,263</b>	<b>(3,710,255)</b>	<b>(4)</b>
<b>Total Patrimonio contable</b>	<b>77,634,713</b>	<b>77,082,825</b>	<b>551,888</b>	<b>1</b>	<b>74,279,669</b>	<b>3,355,044</b>	<b>5</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio contable</b>	<b>178,304,721</b>	<b>178,080,200</b>	<b>224,521</b>	<b>-</b>	<b>178,659,932</b>	<b>(355,211)</b>	<b>-</b>
<b>Posición neta de derivados</b>	<b>2,269,142</b>	<b>3,225,950</b>	<b>(956,808)</b>	<b>(30)</b>	<b>(1,457,122)</b>	<b>3,726,264</b>	<b>(2) v</b>

<sup>1/</sup> Las cifras de la cartera de crédito etapas 1, 2 y 3, marzo 2025 incluyen 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 presenta un incremento de \$6,290,950 respecto a diciembre 2025, principalmente por la captación de deuda y recuperación de cartera de crédito. Con relación a marzo 2025 muestra un decremento de \$1,372,047 por el otorgamiento de cartera de crédito.

Las inversiones en instrumentos financieros presentan decrementos de \$1,443,693 y \$5,879,964, respectivamente, por el crecimiento de la cartera de crédito en 2026.

El saldo de la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 destinada a entidades financieras y gubernamentales, alcanzó un saldo de \$153,967,909, presentando un incremento del 5% respecto a marzo 2025 y un decremento del 2% respecto al cierre de 2025.

Al primer trimestre de 2026, el crédito refaccionario registró una variación positiva del 8%, mientras que los créditos de avío más los prendarios tuvieron un déficit de 3% respecto a marzo 2025. En cuanto a las actividades económicas, la industrialización experimentó un crecimiento de 23%, mientras que la de servicios aumentó 13%. Por su parte, la rama de



**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

ganadería incrementó 18%, y el financiamiento rural 11%. En contraste, la agricultura presentó un déficit de 9% en el periodo. Por estrato, la empresa pequeña creció 12% en colocación de crédito mientras que la microempresa disminuyó 24%.

Respecto a diciembre 2025, los créditos de avío más prendario y los refaccionarios, mostraron un déficit del 4% y 1% respectivamente. La rama de comercialización incrementó un 5% y la industrialización presentó un crecimiento del 2%; mientras que la actividad primaria y los servicios disminuyeron un 5%. Por estrato, la pequeña empresa creció un 10%, mientras que la empresa grande mostró un déficit del 1%.

La cartera de crédito clasificada con riesgo de crédito etapa 3 se daba de baja del activo hasta el tercer trimestre de 2025 conforme a la política contable autorizada por el Comité Técnico denominada, "Tratamiento de cartera de crédito con riesgo de crédito Etapa 3 que se elimina del activo".

En diciembre 2025, el Comité Técnico autorizó la política contable "Castigo de Cartera de Crédito y Garantías" mediante el cual se establece un nuevo tratamiento y deja sin efecto la política anterior. En marzo 2026 se aplicó dicha política a un IFNB, por lo cual, el saldo de cartera en etapa 3 de FEFA se ubicó en \$2,798,044, lo que representa el 1.8% 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.

La disminución de la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$637,339 respecto al cierre de 2025, se debe a menor saldo de cartera de crédito. Comparado con marzo de 2025, se incrementó en \$719,290 por un mayor saldo de la cartera de crédito principalmente en etapa 1.

La captación tradicional no presenta variaciones significativas respecto a los periodos en comparación.

El rubro de préstamos bancarios y de otros organismos se incrementó 11% con respecto al primer trimestre de 2025, por las disposiciones de las líneas de crédito con la Corporación Andina de Fomento (CAF), NAFIN-KFW y NAFIN-BID. En lo que respecta al cuarto trimestre 2025 muestra una disminución de 3%, por el pago de la línea de crédito en dólares con NAFIN-KFW.

El ajuste de valuación por cobertura de pasivos financieros presenta saldos de \$343,462, \$380,074 y \$209,791 respectivamente, en los periodos que se reportan, corresponde a la valuación de los CEBURES a tasa fija cubiertos con IRS.

Otras cuentas por pagar en la comparación del primer trimestre 2026 y cuarto trimestre 2025 muestra un decremento por \$1,057,649, derivado principalmente por la devolución de las llamadas de margen en efectivo que fueron entregadas a FEFA por las

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

contrapartes con las que opera instrumentos financieros derivados al superar el límite contractual (Threshold) por la variación en el tipo de cambio. Respecto a marzo 2025, muestra un incremento de \$1,445,984 por las llamadas de margen en efectivo mencionadas anteriormente.

En los periodos en comparación el patrimonio contable se ubica en \$77,634,713, \$77,082,825 y \$74,279,669, las variaciones que se muestran se deben principalmente por la acumulación de remanentes.

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

Swaps	Mar-26		Dic-25		Mar-25	
	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta	Monto nacional	Valuación neta
Divisas (CCS dólares)	1,938,134 USD	1,617,639	1,991,568 USD	2,334,571	1,529,463 USD	(2,038,357)
Tasa de interés (IRS)	16,865,384 MXN	651,503	19,247,384 MXN	891,379	31,647,384 MXN	581,235
Valuación neta de derivados		2,269,142		3,225,950		(1,457,122)

Montos en miles.

- CCS de dólares. Se utilizan para fondear sintéticamente cartera de crédito en dólares. El portafolio de estos instrumentos se renueva continua y contribuye a reducir la volatilidad del rendimiento de dichos créditos en dólares cuando expresan en pesos, lo cual permite mitigar el impacto en el Estado de Situación Financiera de FIRA ante movimientos del tipo de cambio del dólar.

Dado que el volumen representa la mayoría de la operación con instrumentos financieros derivados FIRA, sus efectos son los que explican, en mayor medida, las variaciones en la valuación.

- IRS. Se usan para transformar CEBURES emitidos por FEFA a tasa fija a pasivos de tasa variable. Esta estrategia, aprobada en el Comité de Activos y Pasivos (CAP), tiene como mejorar el calce entre activos y pasivos, así como disminuir la volatilidad del margen financiero ante cambios en las tasas de mercado, mediante la reducción de la brecha entre activos y pasivos referenciados a dicha tasas.

A partir de junio 2021 FEFA comenzó a contratar IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés de los CEBURES emitido a tasa fija, estos instrumentos replican la posición primaria, por lo que implican el pago mensual de intereses a TIIE más/menos un spread y semestralmente recibirá la tasa fija correspondiente a cada CEBUR.

Adicionalmente, en enero y febrero de 2025 FEFA contrató IRS donde paga mensualmente intereses a la TIIE de fondeo a un día (TIIEF), publicada por Banco de México cada día hábil bancario y recibe semestralmente tasa fija. Uno de los objetivos de estas coberturas es el de obtener un costo financiero equivalente al de los CEBURES emitidos a tasa variable.



**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTES DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

La valuación neta de derivados fue por \$2,269,142, \$3,225,950 y -\$1,457,122 al cierre de marzo 2026, diciembre y marzo 2025, respectivamente. Estas variaciones se explican principalmente por:

- Las fluctuaciones del tipo de cambio del peso frente al dólar, mismas que inciden directamente en la valuación de los CCS en dicha divisa.
- El comportamiento de las tasas de interés en dólares (SOFR) y su alineación con la TIEF, mismas que inciden directamente en la valuación de los CCS en dicha divisa.

Cabe señalar que la valuación de los CCS se compensa en gran medida, con la revaluación de la cartera de crédito de dichos instrumentos fondean.

Al inicio de 2022, FEFA llevó a cabo un paso relevante en su proceso de transición al convertir los contratos derivados referenciados a la TIE a 28 días hacia contratos referenciados a la TIE de Fondeo. Este cambio se implementó en todas las emisiones de los nuevos programas de colocación realizados en el mercado.

Asimismo, el comportamiento de la curva TIE-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 que se cubren.

Los Instrumentos Financieros Derivados vigentes están alineados principalmente a preservar 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.

**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.**

El endeudamiento de FEFA se muestra a continuación:

Concepto	Mar-26	Dic-25	Mar-25
<b>Captación tradicional</b>			
Corto plazo			
Capital	39,068,969	46,144,050	42,278,892
Interés devengado	263,110	268,099	428,370
Costo de transacción	(26,852)	(13,150)	(58,195)
Subtotal	39,305,227	46,398,999	42,649,067
Largo plazo			
Capital	54,158,646	46,225,137	54,515,554
Interés devengado	327,545	373,131	354,446
Costo de transacción	(82,826)	(76,305)	(31,437)
Subtotal	54,403,365	46,521,963	54,838,563
Premio por emisión	-	-	439
Subtotal	54,403,365	46,521,963	54,839,002
<b>Total Captación tradicional</b>	<b>93,708,592</b>	<b>92,920,962</b>	<b>97,488,069</b>
<b>Préstamos bancarios y de otros organismos</b>			
Corto plazo			
Capital	1,152,335	1,194,508	328,649
Interés devengado	15,359	2,118	5,510
Subtotal	1,167,694	1,196,626	334,159
Largo plazo			
Capital	3,392,984	3,500,782	3,780,897
Interés devengado	27,475	32,044	34,610
Subtotal	3,420,459	3,532,826	3,815,507
<b>Total Préstamos bancarios y de otros organismos</b>	<b>4,588,153</b>	<b>4,729,452</b>	<b>4,149,666</b>
<b>Nivel de endeudamiento</b>	<b>98,296,745</b>	<b>97,650,414</b>	<b>101,637,735</b>



# FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

## REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026

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

### DESCRIPCIÓN DE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ.

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

- Emisiones de certificados bursátiles fiduciarios públicas por \$71,627,615 y privadas por \$21,600,000.
- Préstamos con otros organismos 153 millones de dólares.
- Préstamos de banca de desarrollo por 100 millones de dólares.

### POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA.

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

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

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

### INDICADORES FINANCIEROS.

Los principales indicadores financieros de FEFA se presentan a continuación:

Indicador	Mar-26	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25
Índice de morosidad <sup>1/19</sup>	1.78%	2.49%	2.74%	2.58%	1.65%
Índice de cobertura de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 (número de veces) <sup>2/19</sup>	0.83	0.74	0.66	0.63	0.65
Eficiencia operativa <sup>3</sup>	0.52%	0.52%	0.51%	0.53%	0.56%
ROE <sup>4</sup>	4.35%	4.79%	4.87%	5.11%	6.30%
ROA <sup>5</sup>	1.87%	2.04%	2.09%	2.22%	2.84%
Liquidez <sup>6</sup>	54.41%	34.75%	50.43%	53.32%	45.76%
MIN <sup>7/19</sup>	2.01%	2.18%	2.36%	2.67%	3.59%
Apalancamiento (deuda a activos totales) <sup>8</sup>	56.46%	56.71%	56.64%	56.77%	58.42%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

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

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

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

<sup>6</sup> 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).

<sup>7</sup> 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).

<sup>8</sup> Apalancamiento = Pasivos totales / Activos totales

<sup>9</sup> Incluye efecto retrospectivo por la reclasificación de la cartera de crédito, para Marzo y Junio 2025.



# FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

## REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026

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 2026 se presentó al Comité de Auditoría en su sesión ordinaria 1/2026, el “Informe anual del funcionamiento del Sistema de Control Interno de 2025”. El resultado de cumplimiento del sistema de control interno fue de 99.65%, 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.

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



## **FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**

### **REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

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.

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



**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN**  
**Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

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”.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)**  
**INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

---

**INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA**

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

El Emisor no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan únicamente con fines de cobertura. El Emisor otorga créditos a tasa de interés fija en moneda nacional, así como créditos en dólares en los que enfrenta riesgos asociados a movimientos en tasas de interés y del tipo de cambio.

Swaps de tasa de interés.-

Los Interest Rate Swaps (IRS) se utilizan para cambiar la tasa de referencia de los pasivos emitidos a tasa fija en moneda nacional por una referencia variable (TIE de 28 días o TIE de fondeo) más una sobretasa. Esta estrategia contribuye a disminuir la volatilidad del margen financiero ante movimientos de la TIE al reducir la brecha entre activos y pasivos referenciados a tasas revisables. Estos instrumentos derivados son "espejo" de las partidas cubiertas razón por la cual se clasifican contablemente como instrumentos financieros derivados de cobertura.

En estos Swaps no existe intercambio de nocional 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 partida cubierta.

Swaps de divisas.-

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



## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

### INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2026

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

---

#### 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).

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 partida 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 partida cubierta 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.

## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

### INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2026

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

---

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.

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).

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS**  
**INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

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.

**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). Estas variaciones pueden ser resultado de cambios en las condiciones económicas, políticas, fiscales, monetarias, volatilidad en tasas, liquidez de los mercados globales, eventos políticos internacionales y locales, entre otras.

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

**v. Información cuantitativa:**

A continuación, se presenta el nominal y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de marzo de 2026:

**Resumen de Instrumentos Financieros Derivados**  
**Cifras en miles de pesos al cierre de Marzo de 2026**

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nominal	Variable de referencia				Valor razonable	
			Dic 2025		Mar 2026		Dic 2025	Mar 2026
SWAP CCS USD	Cobertura	36,278,746	TC Cierre	18.0080	TC Cierre	17.9252	2,334,571	1,617,639
SWAP CCS USD	Negociación	-	TC Cierre	18.0080	TC Cierre	17.9252		
SWAP IRS DEUDA	Cobertura	16,865,384	TIIE 28	7.3489%	TIIE 28	7.0272%		
SWAP IRS DEUDA	Negociación	-	TIIE 1FD	7.30%	TIIE 1FD	6.94%	891,379	651,503
			TIIE 28	7.3489%	TIIE 28	7.0272%		
Total:							3,225,950	2,269,142

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS**  
**INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2026**

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

A continuación, se presentan los vencimientos<sup>1</sup> de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de marzo de 2026:

Cifras en miles de pesos al cierre de Marzo de 2026

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Montos de vencimiento por año						
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
SWAP CCS	Cobertura		19,218,221	17,060,525	-	-	-	-
SWAP CCS	Negociación	-	-	-	-	-	-	-
SWAP IRS DEUDA	Cobertura		5,600,000	-	-	-	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 partida cubierta, no habrá variaciones significativas en los resultados del Emisor.

Al 31 de marzo de 2026 no se cuentan con operaciones de swaps de negociación.

Al cierre de marzo de 2026 todos los CCS están registrados como de cobertura.

**Llamadas de margen y cumplimientos de contratos**

Durante el primer trimestre de 2026, FEFA realizó diversas operaciones de margen con sus contrapartes, conforme a los acuerdos de colateral vigentes.

Con respecto a la primera contraparte, FEFA respondió 20 llamadas de margen de garantías en efectivo y, adicionalmente, realizó 19 solicitudes de devolución de colateral previamente entregado.

En el caso de la segunda contraparte, se llevaron a cabo 20 llamadas de margen y se recibieron 26 solicitudes de devolución de colateral por parte de esta.

Respecto a la tercera contraparte, FEFA recibió 20 llamadas de margen y realizó 18 llamadas de margen a de dicha contraparte.

Por su parte, la cuarta contraparte emitió 23 llamadas de margen a FEFA. Adicionalmente, FEFA realizó 36 llamadas de margen durante el mismo periodo.

Cabe destacar que, al término del primer trimestre del 2026, no se registraron incumplimientos contractuales.

<sup>1</sup> Los vencimientos conforman el notional 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 notional. En el CCS, si se presentan flujos de efectivo por concepto de amortizaciones las cuales se determinan en función del tipo de cambio pactado al inicio de la operación.