



BANCO DE MÉXICO – FIRA
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN FINANCIERA
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

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

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2015	2014
DISPONIBILIDADES	\$ 2,559,982	\$ 7,393,205
CUENTAS DE MARGEN	-	-
INVERSIONES EN VALORES		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
	\$ -	\$ -
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	-
DERIVADOS		
Con fines de negociación	68	4,405
Con fines de cobertura	25,252	25,559
	\$ 25,320	\$ 29,964
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	88,749	120,824
CARTERA DE CREDITO VIGENTE		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	3,583	16,901
Entidades financieras	73,883,252	60,001,750
Entidades gubernamentales	-	15,251
	\$ 73,886,835	\$ 60,033,902
Créditos de consumo	192	232
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE	\$ 73,887,027	\$ 60,034,134
CARTERA DE CREDITO VENCIDA		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	115,271	109,232
Entidades financieras	403,955	492,246
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 519,226	\$ 601,478
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA	\$ 519,226	\$ 601,478
TOTAL CARTERA DE CREDITO	74,406,253	60,635,612
(-) MENOS:		
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(2,464,864)	(2,260,033)
TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)	\$ 71,941,389	\$ 58,375,579
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	8,636	9,280
INVENTARIO DE TERRENOS	-	-
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	-	-
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-
OTROS ACTIVOS		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	21,724	31,570
Otros activos	-	-
	\$ 21,724	\$ 31,570
TOTAL ACTIVO	\$ 74,645,800	\$ 65,960,422



PASIVO			
CAPTACION TRADICIONAL			
Depósitos del Gobierno Federal		\$ -	\$ -
Títulos de crédito emitidos		22,583,141	19,030,768
		\$ 22,583,141	\$ 19,030,768
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
De corto plazo		3,424,395	-
De largo plazo		1,226,424	643,153
		\$ 4,650,819	\$ 643,153
COLATERALES VENDIDOS			
Reportos (saldo acreedor)		-	-
Derivados		-	-
Otros colaterales vendidos		-	-
		\$ -	\$ -
DERIVADOS			
Con fines de negociación		\$ 220,901	\$ 20,609
Con fines de cobertura		222,452	113,400
		443,353	134,009
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS			
		-	-
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION			
		-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
Proveedores		109	52
Aportaciones p/futuros aumentos de patrimonio pendientes de formalizar p/Gob. Fed.		-	-
Acreedores por liquidación de operaciones		-	2,554
Acreedores por cuentas de margen		-	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo		-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		171,735	141,617
		\$ 171,844	\$ 144,223
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS			
		-	-
TOTAL PASIVO		\$ 27,849,157	\$ 19,952,153
PATRIMONIO CONTABLE			
PATRIMONIO CONTRIBUIDO			
Aportaciones		-	-
Aportaciones provenientes del Gobierno Federal		6,735,155	6,735,155
Aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas		-	-
Aportaciones p/futuros aumentos de patrimonio acordadas por el Gobierno Federal		-	-
		\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
PATRIMONIO GANADO			
Reservas de patrimonio		\$ -	\$ -
Resultado de ejercicios anteriores		39,495,196	38,566,669
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-	-
Efecto acumulado por conversión		-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios		-	-
Resultado neto		566,292	706,445
		\$ 40,061,488	\$ 39,273,114
TOTAL PATRIMONIO CONTABLE		\$ 46,796,643	\$ 46,008,269
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE		\$ 74,645,800	\$ 65,960,422
CUENTAS DE ORDEN			
Avales Otorgados		\$ -	\$ -
Activos y Pasivos Contingentes		194,162	50,386
Compromisos crediticios		-	-
Bienes en Administración		6,287,041	5,474,563
Colaterales recibidos por la entidad		-	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad		-	-
Int. deveng. no cobrados deriv. de cartera de credito vencida		57,549	42,905
Control de presupuestos		127,909,487	115,961,229
Otras cuentas de registro		67,429,037	65,461,318



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

ESTADOS DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(cifras en miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses	\$ 2,036,559	\$ 1,396,359
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por intereses	(1,037,677)	(454,243)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
MARGEN FINANCIERO	\$ 998,882	\$ 942,116
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	\$ 998,882	\$ 942,116
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(408)	(312)
Resultado por intermediación	(13,056)	15,297
Otros ingresos (egresos) de la operación	15,520	147,540
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(434,646)	(398,196)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	\$ 566,292	\$ 706,445
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$ 566,292	\$ 706,445
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 566,292	\$ 706,445



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

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO CONTABLE DEL 1º DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(cifras en miles de pesos)

Concepto	Patrimonio Contribuido				Patrimonio Ganado						Total Patrimonio Contable
	Aportaciones	Aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas	Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno Federal	Reservas de patrimonio	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,020,884	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 545,785	\$ 45,301,824
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO											
Aportaciones	-	-									-
Aportaciones PEF para la operación de programas		-									-
Capitalización de utilidades											-
Constitución de reservas											-
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores					545,785					(545,785)	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 545,785	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (545,785)	\$ -
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad integral:											
Resultado neto										706,445	706,445
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta						-					-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo							-				-
Efecto acumulado por conversión								-			-
Resultado por tenencia de activos no monetarios									-		-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 706,445	\$ 706,445
Saldo al 30 de junio de 2014	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,566,669	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 706,445	\$ 46,008,269
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,566,669	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 928,527	\$ 46,230,351
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO											
Aportaciones	-	-									-
Aportaciones PEF para la operación de programas		-									-
Capitalización de utilidades											-
Constitución de reservas											-
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores					928,527					(928,527)	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 928,527	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (928,527)	\$ -
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad integral:											
Resultado neto										566,292	566,292
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta						-					-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo							-				-
Efecto acumulado por conversión								-			-
Resultado por tenencia de activos no monetarios									-		-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 566,292	\$ 566,292
Saldo al 30 de junio de 2015	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 39,495,196	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 566,292	\$ 46,796,643



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(cifras en miles de pesos)

Resultado neto		\$ 566,292
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	\$ -	
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	-	
Amortizaciones de activos intangibles	-	
Provisiones	(6,292)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(947)	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	
Efecto cambiario por valorización	474,194	
Resultado por valuación de derivados	(13,057)	
Interés devengado de derivados	(535)	
Productos pendientes de cobro	458	
Operaciones discontinuadas	-	453,821
		\$ 112,471
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen		-
Cambio en inversiones en valores		-
Cambio en deudores por reporto		-
Cambio en derivados (activo)		481,119
Cambio en cartera de crédito (neto)		3,947,253
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		-
Cambio en bienes adjudicados (neto)		-
Cambio en otros activos operativos (neto)		2,177
Cambio en captación tradicional		(128,450)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		(1,678,100)
Cambio en colaterales vendidos		-
Cambio en derivados (pasivo)		(473,355)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		-
Cambio en otros pasivos operativos		217
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		-
		\$ 2,150,861
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		\$ (2,038,390)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo		-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		\$ -
Actividades de financiamiento		
Cobros de aportaciones del Gobierno Federal		-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		\$ -
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		\$ (2,038,390)
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo		(14,064)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		4,612,436
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 2,559,982



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. BALANES GENERALES Y ESTADOS DE RESULTADOS.-

BALANCE GENERAL.

Concepto	Jun-15	Mar-15	Variación		Jun-14	Variación	
			\$	%		\$	%
Activo							
Disponibilidades	2,559,982	2,949,565	(389,583)	(13)	7,393,205	(4,833,223)	(65)
Derivados	25,320	32,503	(7,183)	(22)	29,964	(4,644)	(15)
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	88,749	100,132	(11,383)	(11)	120,824	(32,075)	(27)
Cartera de crédito vigente	73,887,027	65,510,785	8,376,242	13	60,034,134	13,852,893	23
Cartera de crédito vencida	519,226	530,417	(11,191)	(2)	601,478	(82,252)	(14)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,464,864)	(2,533,663)	68,799	(3)	(2,260,033)	(204,831)	9
Cartera de crédito (neto)	71,941,389	63,507,539	8,433,850	13	58,375,579	13,565,810	23
Otras cuentas por cobrar (neto)	8,636	17,138	(8,502)	(50)	9,280	(644)	(7)
Bienes adjudicados (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	21,724	20,480	1,244	6	31,570	(9,846)	(31)
Total Activo	74,645,800	66,627,357	8,018,443	12	65,960,422	8,685,378	13
Pasivo							
Captación tradicional	22,583,141	17,519,675	5,063,466	29	19,030,768	3,552,373	19
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,650,819	1,897,797	2,753,022	145	643,153	4,007,666	623
Derivados	443,353	520,243	(76,890)	(15)	134,009	309,344	231
Otras cuentas por pagar	171,844	186,221	(14,377)	(8)	144,223	27,621	19
Total Pasivo	27,849,157	20,123,936	7,725,221	38	19,952,153	7,897,004	40
Total Patrimonio contable	46,796,643	46,503,421	293,222	1	46,008,269	788,374	2
Total Pasivo y Patrimonio contable	74,645,800	66,627,357	8,018,443	12	65,960,422	8,685,378	13

Los rubros que modificaron el valor del balance general son los siguientes:

DISPONIBILIDADES

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Moneda nacional			
Bancos			
Depósitos en bancos del país	\$ 2,258,101	\$ 2,524,603	\$ 6,528,508
Disponibilidades Restringidas	33	33	33
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Bancos			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	301,761	424,847	226,873
Depósitos en euros en bancos del extranjero	85	80	62
Depósitos en euros en bancos del país	2	2	637,729
Total	\$ 2,559,982	\$ 2,949,565	\$ 7,393,205

La disminución de las disponibilidades que se observa en los dos primeros trimestres de 2015 respecto de junio 2014 se debe fundamentalmente al crecimiento de la cartera 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.

AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS

De conformidad con lo establecido en el Criterio B-4 "Derivados y operaciones de cobertura" (Criterio B-4) de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento (Disposiciones), a partir de 2015 se incorpora este rubro en el Balance general para reconocer el valor razonable de la posición primaria cubierta (cartera de crédito a tasa fija) con derivados relacionados con riesgo de tasa de interés (ver numeral IX. Derivados).

CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

El incremento en la Cartera de crédito vigente al cierre del segundo trimestre de 2015, obedece principalmente a las mejoras y desarrollo de productos para atender las necesidades de financiamiento del sector agropecuario.

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

Las variaciones se muestran en el numeral VII. Movimientos de la Cartera de crédito vencida.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

La integración de este rubro se muestra a continuación:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Jun-15		Mar-15		Jun-14	
	Cartera	Estimación	Cartera	Estimación	Cartera	Estimación
Cartera vigente						
Actividad empresarial o comercial						
Calificación						
B1	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9,357	\$ 467
C1	-	-	4,460	334	-	-
C2	3,396	492	-	-	-	-
E	187	187	185	185	-	-
D	-	-	-	-	7,544	6,789
Entidades financieras						
A1	37,914,337	151,574	27,501,252	114,379	347,294	1,736
A2	21,842,654	263,020	24,280,977	274,505	19,323,089	191,299
B1	1,062,165	17,794	1,881,722	33,759	32,298,588	568,375
B2	399,678	9,022	929,759	21,286	6,226,100	362,348
B3	5,314,469	196,671	3,150,875	128,286	1,500,428	295,329
C1	5,711,129	371,099	6,466,882	437,498	68,917	27,560
C2	1,373,926	153,160	967,193	111,469	35,732	21,436
D	233,071	104,882	280,605	126,272	10,684	9,614
E	24,704	24,704	39,595	39,595	173,525	173,525
Valuación de la cartera de crédito cubierta con derivados	7,119	-	7,081	-	17,393	-
Entidades gubernamentales						
A1	-	-	-	-	15,251	76
Créditos de consumo	192	1	199	1	232	1
	<u>73,887,027</u>	<u>1,292,606</u>	<u>65,510,785</u>	<u>1,287,569</u>	<u>60,034,134</u>	<u>1,658,555</u>
Cartera vencida						
Actividad empresarial o comercial	115,271	115,271	115,495	115,495	109,232	109,232
Entidades financieras	403,955	403,955	414,922	414,922	492,246	492,246
Créditos de consumo	-	-	-	-	-	-
	<u>519,226</u>	<u>519,226</u>	<u>530,417</u>	<u>530,417</u>	<u>601,478</u>	<u>601,478</u>
Estimaciones adicionales de cartera de crédito		653,032		715,677		-
Total	<u>\$ 74,406,253</u>	<u>\$ 2,464,864</u>	<u>\$ 66,041,202</u>	<u>\$ 2,533,663</u>	<u>\$ 60,635,612</u>	<u>\$ 2,260,033</u>

En 2014 se reconocieron incrementos en la estimación preventiva para riesgos crediticios, los cuales se aplicaron contra el rubro de Otros productos y beneficios, ya que durante el primer trimestre de 2014 se reconocieron excedentes de estimaciones.

Durante 2015 la estimación preventiva para riesgos crediticios se mantiene sin cambios relevantes. Las estimaciones excedentes se deben a que a partir de noviembre 2014 se cambió de una metodología propia para calificar la cartera de crédito a la metodología de pérdida esperada de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) contenida en las Disposiciones. Dichos excedentes, en su caso, se aplicarán dentro del plazo establecido por la CNBV (ver numeral IV. Eventos subsecuentes).

FEFA constituye estimaciones preventivas por el 100% de su cartera vencida.

Al cierre de junio 2015 el estado de resultados sólo reconoce efectos por valorización de estimación preventiva para riesgos crediticios en moneda extranjera.



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.

CAPTACIÓN TRADICIONAL

El incremento registrado en la Captación tradicional durante el periodo marzo 2015 a junio 2015 corresponde a emisiones de deuda a corto y largo plazo realizadas durante el segundo trimestre en comentario, con el propósito de fondear el crecimiento de la cartera de crédito (ver numeral II. Emisión y amortización de deuda).

PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	<u>Jun-15</u>	<u>Mar-15</u>	<u>Jun-14</u>
Corto plazo			
Moneda nacional			
Préstamos de instituciones de banca múltiple			
Capital	\$ 3,350,000	\$ 600,000	\$ -
Interés devengado	1,387	-	-
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	71,900	-	-
Interés devengado	1,108	-	-
Subtotal	<u>3,424,395</u>	<u>600,000</u>	<u>-</u>
Largo plazo			
Moneda nacional			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	575,200	683,050	-
Interés devengado	-	1,243	-
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Préstamos de otros organismos			
Capital	630,851	591,944	641,095
Interés devengado	1,615	4,094	2,058
Valuación de préstamos de otros organismos cubiertos con derivados	18,758	17,466	-
Subtotal	<u>1,226,424</u>	<u>1,297,797</u>	<u>643,153</u>
Total	<u>\$ 4,650,819</u>	<u>\$ 1,897,797</u>	<u>\$ 643,153</u>

Préstamos de instituciones de banca múltiple.-

FEFA contrató líneas de crédito con la finalidad de destinar los recursos al financiamiento de operaciones de crédito al sector agropecuario a través de distintos programas y productos autorizados.

Las líneas de crédito contratadas son las 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.

- En julio 2014 se celebró contrato de apertura de crédito interno en cuenta corriente con BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer hasta por \$600,000. La vigencia de la línea de crédito es de doce meses con vencimiento en julio 2015. El pago de capital es al vencimiento de cada disposición y el de intereses al último día de cada mes. La tasa base de referencia es TIE de 28 días más 10 puntos base con plazo de 30 días, 15 puntos base a 60 días y 25 puntos base a 90 días.

Con fecha 25 de junio 2015 se firmó el primer convenio modificatorio al Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente de julio 2014 modificando la fecha de vigencia del contrato hasta el 31 de diciembre 2015.

Al 30 de junio 2015 se han realizado pagos de intereses por \$2,437.

- En diciembre 2014 se celebró contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat hasta por \$1,000,000. El plazo del crédito es de doce meses con vencimiento en diciembre 2015, con pago de capital al vencimiento de cada disposición y de intereses al último día de cada mes a una tasa de TIE 28 días.

Con fecha 16 de junio 2015 se firmó el primer convenio modificatorio al Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente de diciembre 2014 modificando el monto de línea de crédito al pasar de \$1,000,000 a \$2,000,000.

Al 30 de junio 2015 se han realizado pagos de intereses por \$7,705.

- En diciembre 2014 se formalizó contrato de línea de crédito con Banco Santander (México), S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México hasta por \$500,000 con tasa TIE de 28 días más 15 puntos base a plazo de 90 días.

Al 30 de junio 2015 se han realizado pagos de intereses por \$2,916.

- En diciembre 2014 se formalizó contrato de línea de crédito con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat hasta por \$250,000 con tasa de TIE 28 días más 25 puntos base a un plazo de 360 días.

Al 30 de junio 2015 se han realizado pagos de intereses por \$734.

Al 30 de junio todas las líneas de crédito con banca múltiple están ejercidas.



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 banca de desarrollo.-

En noviembre 2014 BANSEFI y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) celebraron contrato de préstamo No. 3335/OC-ME por 50 millones de dólares, en el cual convienen que la ejecución de dichos recursos será llevada a cabo en su totalidad por FEFA como organismo ejecutor.

En diciembre 2014 FEFA celebró con BANSEFI contrato de crédito No. DGAAC/DJ/SJOSF/61/2014 por \$719,000 con el objetivo de financiar proyectos de inversión en tecnologías de uso eficiente del agua de productores y empresas agrícolas, y para impulsar un programa piloto de financiamiento para proyectos de inversión de eficiencia energética.

El plazo del crédito es de cinco años con vencimiento en diciembre 2019. La tasa de interés aplicable es TIIE de 28 días menos 80 puntos base, más 2 puntos base de comisión de conversión, más el costo de fondeo del BID, más el margen de intermediación de BANSEFI de 48 puntos base. El pago del capital e intereses se realiza de manera trimestral con 20 pagos de capitales consecutivos e iguales por \$35,950 a partir del 15 de marzo de 2015.

Los recursos se recibieron el 15 de diciembre de 2014.

Al 30 de junio 2015 se han realizado pagos de capital por \$71,900 e intereses por \$13,685.

Préstamos de otros organismos.-

Con el objetivo de mejorar la capacidad de adaptación de la agricultura mexicana frente a los riesgos del cambio climático a través de la promoción y ampliación de proyectos "verdes" y prácticas sostenibles en los sectores agropecuario, pesquero, forestal y rural, FEFA celebró contrato con la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) por un monto de 36,100 miles de euros, a un plazo de diez años con tres años de gracia respecto al pago de capital y una tasa de interés de Euribor seis meses más 1.45 puntos porcentuales.

El pago de capital se realizará mediante 14 amortizaciones semestrales iguales a partir de abril 2017. Los intereses se pagan en abril y octubre de cada año.

Los recursos fueron dispuestos el 30 de diciembre de 2013 y el riesgo cambiario de este pasivo se cubrió con un swap de divisas (ver numeral IX. Derivados).

En abril 2015 se pagaron intereses por \$314.7 miles de euros.



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 ACTIVOS

Se integra por cargos diferidos de gastos por emisión de deuda los cuales se amortizan conforme se devenga el plazo de vencimiento de los títulos (ver numeral II. Emisión y amortización de deuda), así como pagos anticipados por gastos de operación que se amortizan durante el transcurso del año.

PATRIMONIO CONTABLE

La variación se debe a la acumulación de remanentes obtenidos en cada periodo.

ESTADO DE RESULTADOS.

Concepto	2T 2015	1T 2015	Variación		2T 2014	Variación	
			\$	%		\$	%
Ingresos por intereses	1,068,837	967,722	101,115	10	687,715	381,122	55
Gastos por intereses	(585,937)	(451,740)	(134,197)	30	(177,786)	(408,151)	230
Margen financiero	482,900	515,982	(33,082)	(6)	509,929	(27,029)	(5)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	-	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	482,900	515,982	(33,082)	(6)	509,929	(27,029)	(5)
Comisiones y tarifas pagadas	(198)	(210)	12	(6)	(160)	(38)	24
Resultado por intermediación	4,781	(17,837)	22,618	(127)	(30,871)	35,652	(115)
Otros ingresos (egresos) de la operación	6,819	8,701	(1,882)	(22)	(58,903)	65,722	(112)
Gastos de administración y promoción	(201,080)	(233,566)	32,486	(14)	(188,661)	(12,419)	7
Resultado neto	293,222	273,070	20,152	7	231,334	61,888	27

Las explicaciones de las principales variaciones se encuentran en el Reporte de comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera.

INGRESOS POR INTERESES

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

Forman parte de este rubro los ajustes por valorización de partidas denominadas en moneda extranjera que provengan de posiciones relacionadas con el margen financiero, como cartera de crédito, estimaciones preventivas, inversiones, disponibilidades y pasivos (ver numeral XVI. Información por segmentos).

Los intereses se registran en el ejercicio que corresponde conforme se devengan, a excepción de los intereses sobre cartera vencida, los cuales se registran en cuentas de orden en el rubro Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida y se reconocen en los resultados hasta que se cobran.



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.

GASTOS POR INTERESES

Están representados, en su caso, por los intereses a cargo de préstamos bancarios y de otros organismos, intereses derivados de la captación tradicional, intereses por operaciones de cobertura y amortización de gastos (emisión de deuda). De igual manera forman parte de este rubro los ajustes por valorización de partidas denominadas en moneda extranjera que provengan de posiciones relacionadas con el margen financiero, como cartera de crédito, estimaciones preventivas, inversiones, disponibilidades y pasivos (ver numeral XVI. Información por segmentos).

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

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

En este rubro se reconoce en los resultados del ejercicio aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro.

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS

No hay comisiones ni tarifas cobradas.

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS

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

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN

En este rubro se registran los resultados por compra venta de valores y divisas.

Se registra el resultado de la cancelación de swaps, opciones de tasa de interés, valuación a valor razonable de instrumentos financieros derivados de cobertura y negociación, así como la valuación a valor razonable de la posición primaria (cartera de crédito y pasivo) cubierta con instrumentos financieros derivados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN

Representa las 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.



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.

II. EMISIÓN Y AMORTIZACIÓN DE DEUDA.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Corto plazo			
Capital	\$ 17,051,550	\$ 14,500,000	\$ 7,000,000
Interés devengado	27,031	18,267	12,558
Subtotal	<u>17,078,581</u>	<u>14,518,267</u>	<u>7,012,558</u>
Largo plazo			
Capital	5,500,000	3,000,000	12,000,000
Interés devengado	4,560	1,408	18,210
Subtotal	<u>5,504,560</u>	<u>3,001,408</u>	<u>12,018,210</u>
Total	<u>\$ 22,583,141</u>	<u>\$ 17,519,675</u>	<u>\$ 19,030,768</u>

El incremento del saldo en circulación que se observa en el segundo trimestre de 2015 se debe a las colocaciones efectuadas para fondear el crecimiento de la cartera de crédito.

El cambio en la proporción entre corto y largo plazo respecto a junio de 2014 obedece a las colocaciones efectuadas en 2015 a plazo de hasta un año y a que están próximos dos vencimientos de colocaciones de largo plazo (tres años) por \$3,000,000 y \$6,000,000 en octubre de 2015 y febrero de 2016, respectivamente.

Emisiones de largo plazo.-

Al 30 de junio de 2015 el Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo revolvente autorizado con vigencia al 6 de mayo de 2018 asciende a \$22,000,000, al amparo del cual se encuentran vigentes las emisiones siguientes:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 12-2	08-2012-J	04/oct/2012	01/oct/2015	3,000,000	TIE + 0.20 pp	30,000,000
FEFA 13	01-2013-J	22/feb/2013	19/feb/2016	6,000,000	TIE + 0.16 pp	60,000,000
FEFA 14	07-2014-J	19/jun/2014	15/jun/2017	3,000,000	TIE + 0.07 pp	30,000,000

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

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

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



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

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

Emisiones de corto plazo.-

En sesión 6/2013 el Comité Técnico de FEFA aprobó el Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo con carácter revolvente hasta por un monto de \$3,000,000, con vigencia al 3 de diciembre de 2015. Al cierre de junio 2015 se encuentra vigente lo siguiente:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 00415	05-2015-J	22/may/2015	05/nov/2015	551,550	TIE	5,515,498

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

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

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

Emisiones sin que medie oferta pública de corto y largo plazo.-

En sesión extraordinaria 2/2014 el Comité Técnico de FEFA aprobó la Emisión de Certificados Bursátiles fiduciarios con series de corto y largo plazo sin que al efecto medie oferta pública por un monto de hasta \$14,200,000, con vigencia de 5 años para llevar a cabo las colocaciones. En junio 2015 la CNBV autorizó incrementar el monto hasta \$35,200,000. A esta fecha se encuentran vigentes la emisiones siguientes:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 00714	12-2014-J	27/nov/2014	09/jul/2015	2,500,000	TIE	25,000,000
FEFA 00115	01-2015-J	30/abr/2015	28/abr/2016	1,000,000	TIE - 0.02 pp	10,000,000
FEFA 15	02-2015-J	30/abr/2015	26/abr/2018	1,500,000	TIE + 0.10 pp	15,000,000
FEFA 00215	03-2015-J	06/may/2015	04/may/2016	1,000,000	TIE - 0.02 pp	10,000,000
FEFA 00315	04-2015-J	21/may/2015	19/may/2016	1,500,000	TIE	15,000,000
FEFA 15-2	06-2015-J	28/may/2015	24/may/2018	1,000,000	TIE + 0.10 pp	10,000,000
FEFA 00515	07-2015-J	18/jun/2015	01/oct/2015	1,500,000	TIE + 0.01 pp	15,000,000

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

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

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

Durante junio 2014 a junio 2015 las emisiones liquidadas por vencimiento son las siguientes:



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

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

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto
FEFA 12	05-2012-J	10/may/2012	07/may/2015	3,000,000
FEFA 00313	04-2013-J	05/dic/2013	04/dic/2014	75,000
FEFA P00213	09-2013-J	26/dic/2013	12/jun/2014	2,000,000
FEFA P00313	10-2013-J	26/dic/2013	24/dic/2014	2,000,000
FEFA 00214	04-2014-J	07/feb/2014	24/jul/2014	1,068,051
FEFA 00314	05-2014-J	03/abr/2014	26/jun/2014	1,000,000
FEFA 00414	06-2014-J	30/may/2014	13/nov/2014	856,949
FEFA 00514	10-2014-J	13/nov/2014	05/feb/2015	423,100
FEFA 00614	11-2014-J	27/nov/2014	19/mar/2015	2,500,000
FEFA 00814	14-2014-J	18/dic/2014	12/feb/2015	2,000,000

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

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.

Los recursos netos obtenidos en las emisiones se destinaron para la generación de cartera de crédito mediante el otorgamiento de financiamientos.

Se afectaron los resultados como sigue:

	Jun-15	Mar-14	Jun-14
Pago de intereses	\$ 313,182	\$ 157,291	\$ 347,928
Interés devengado	31,591	19,675	30,768
Total	<u>\$ 344,773</u>	<u>\$ 176,966</u>	<u>\$ 378,696</u>

Los gastos de emisión amortizados en los resultados de los trimestres junio, marzo 2015, y junio 2014 fueron por \$7,057, \$8,576, y \$8,344, respectivamente.

III. PATRIMONIO CONTABLE.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:



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

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

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Patrimonio Contribuido			
Aportaciones del Gobierno Federal	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155	\$ 6,735,155
Patrimonio Ganado			
Resultado de ejercicios anteriores			
Resultado por aplicar	41,811,105	41,811,105	40,882,578
Resultado por cambios en políticas contables y corrección de errores	(2,315,909)	(2,315,909)	(2,315,909)
Resultado neto	566,292	273,070	706,445
Subtotal	40,061,488	39,768,266	39,273,114
Total	\$ 46,796,643	\$ 46,503,421	\$ 46,008,269

IV. EVENTOS SUBSECUENTES.-

- En julio 2015 se han realizado las emisiones siguientes:

Emisiones sin que medie oferta pública de corto y largo plazo.-

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 00615	08-2015-J	01/jul/2015	07/abr/2016	1,000,000	TIIE	10,000,000
FEFA 15-3	09-2015-J	03/jul/2015	27/jul/2017	1,000,000	TIIE + 0.03 pp	10,000,000
FEFA 00715	10-2015-J	09/jul/2015	07/jul/2016	2,500,000	TIIE + 0.06 pp	25,000,000

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

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

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

Emisiones de corto plazo.-

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 00815	11-2015-J	23/jul/2015	15/oct/2015	350,000	TIIE - 0.10 pp	3,500,000
FEFA 00915	12-2015-J	23/jul/2015	21/ene/2015	400,000	TIIE - 0.05 pp	4,000,000

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

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

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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

- Las Disposiciones establecen la nueva metodología para calificación de cartera de crédito.

Los efectos que deriven de la utilización de dicha metodología se reconocerán en el patrimonio contable a más tardar el 31 de enero de 2016, conforme a lo señalado en el proyecto de resolución que modifica las Disposiciones y que a la fecha de emisión de estas notas se encuentra en proceso de dictamen en la Comisión Federal de Mejora Regulatoria (COFEMER).

- El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. emitió nuevas normas de información financiera. Para los fideicomisos FIRA aplicarán las siguientes:
 - C-9 Provisiones, contingencias y compromisos.
 - D-3 Beneficios a los empleados.

La NIF D-3 entrará en vigor a partir de enero 2016 y la NIF C-9 en enero 2018 permitiéndose, en su caso, su aplicación anticipada.

V. CARTERA DE CRÉDITO.-

La cartera de crédito vigente se clasifica como no restringida de conformidad con lo establecido en el Criterio B-5 "Cartera de crédito" de las Disposiciones.

Los deudores de FEFA son intermediarios financieros. Al 30 de junio de 2015 FEFA tiene saldo con 80 intermediarios financieros, de los cuales en 42 el saldo supera 30 millones de UDIS y el saldo conjunto de la cartera de crédito de esos intermediarios asciende a \$71,996,803. Los tres mayores deudores reflejan un saldo por \$29,237,080 que representa el 39% del total de la cartera comercial.

CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

Los saldos clasificados por tipo de crédito y moneda son los siguientes:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	\$ 3,583	\$ 4,645	\$ 16,901
Entidades financieras	66,391,715	59,076,180	55,891,471
Entidades gubernamentales	-	-	15,251
Créditos de consumo	192	199	232
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	7,484,418	6,422,680	4,092,886
Subtotal	<u>73,879,908</u>	<u>65,503,704</u>	<u>60,016,741</u>
Valuación de la cartera de crédito cubierta con derivados			
	7,119	7,081	17,393
Total	<u>\$ 73,887,027</u>	<u>\$ 65,510,785</u>	<u>\$ 60,034,134</u>

La cartera de crédito incluye los saldos generados por la operación sustantiva de FEFA, cartera de ex empleados y la valuación de la posición primaria (cartera de crédito) cubierta con derivados de divisas (ver numeral IX. Derivados). A partir de 2015 la valuación de la cartera de crédito a tasa fija cubierta con derivados se presenta en un rubro del Balance por separado (ver nota de Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros). Para efectos de comparación, las cifras de 2014 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación.

El segmento de Actividad empresarial o comercial corresponde a financiamientos en moneda nacional más los intereses devengados no cobrados, provenientes de créditos canalizados a través del Programa de Crédito por Administración (PROCREA), que ya no está vigente.

No se refleja cartera de crédito de entidades gubernamentales ya que durante 2015, la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (Financiera Rural) liquidó el total de su cartera.

Los adeudos a cargo de ex empleados se derivan de recursos que se otorgaron al personal cuando era activo para estudios de posgrado y que se registran como créditos en esta categoría cuando el personal se separa de la Institución.

Los ingresos por intereses obtenidos de la cartera de crédito se muestran en el numeral XVI. Información por segmentos.

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

La integración de este rubro se muestra a continuación:



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

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

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	\$ 115,271	\$ 115,495	\$ 109,232
Entidades financieras	403,955	414,922	492,246
Total	<u>\$ 519,226</u>	<u>\$ 530,417</u>	<u>\$ 601,478</u>

No existe cartera de crédito vencida con instituciones de banca múltiple.

VI. TASAS DE INTERÉS PROMEDIO POR COLOCACIÓN DE VALORES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS.-

Las tasas de interés promedio por colocación de valores y préstamos bancarios y de otros organismos a junio 2015 son las siguientes:

Emisión	Fecha de emisión	Emisora	Monto vigente emisión	Tasa Interés promedio	Moneda
1	04/10/2012	95FEFA12-2	3,000,000	4.0831%	Mxn
2	22/02/2013	95FEFA13	6,000,000	3.8887%	Mxn
3	19/06/2014	95FEFA14	3,000,000	3.3700%	Mxn
4	27/11/2014	92FEFA00714	2,500,000	3.3013%	Mxn
5	30/04/2015	92FEFA00115	1,000,000	3.2767%	Mxn
6	30/04/2015	95FEFA15	1,500,000	3.3967%	Mxn
7	06/05/2015	92FEFA00215	1,000,000	3.2850%	Mxn
8	21/05/2015	92FEFA00315	1,500,000	3.3000%	Mxn
9	22/05/2015	92FEFA00415	551,550	3.3050%	Mxn
10	28/05/2015	95FEFA 15-2	1,000,000	3.4000%	Mxn
11	18/06/2015	92FEFA00515	1,500,000	3.3200%	Mxn
Crédito	Fecha disposición	Banco	Monto vigente	Tasa Interés promedio	Moneda
1	30/12/2013	Agencia Francesa de Desarrollo	630,851	1.6965%	Euros
2	15/12/2014	Bansefi	647,100	3.8504%	Mxn
3	30/03/2015	Bancomer	600,000	3.4026%	Mxn
4	23/04/2015	Scotiabank	600,000	3.3012%	Mxn
5	27/04/2015	Scotiabank	400,000	3.2986%	Mxn
6	25/06/2015	Scotiabank	250,000	3.4651%	Mxn
7	26/06/2015	Scotiabank	1,000,000	3.3453%	Mxn
8	29/04/2015	Santander	500,000	3.4450%	Mxn

VII. MOVIMIENTOS DE LA CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.-

Los movimientos de cartera de crédito vencida son los siguientes:



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

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

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Saldo inicial	\$ 532,130	\$ 532,130	\$ 279,568
Recuperación	(23,059)	(4,561)	(30,961)
Traspaso de cartera vigente	85,967	6,038	369,841
Traspaso a cartera vigente	(2,276)	(2,110)	(14,166)
Cartera eliminada	(73,536)	(1,080)	(2,804)
Saldo final	<u>\$ 519,226</u>	<u>\$ 530,417</u>	<u>\$ 601,478</u>

Se muestra la cartera vencida que se eliminó del balance con base en la política contable autorizada por el Comité Técnico en sesión 3/2015 (ver numeral XIV. Modificaciones a políticas, prácticas y criterios contables).

VIII. INVERSIONES EN VALORES.-

FEFA no cuenta con inversiones en valores.

IX. DERIVADOS.-

POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.

FEFA realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados, tales como Swaps de tasa de interés (IRS), Swaps de tipo de cambio (CCS) y Caps de tasa de interés (CAP) para cubrir riesgos de su cartera de crédito y un pasivo contratado en euros.

Las operaciones con Swaps y Caps se realizan con la finalidad de cubrir las variaciones en el valor razonable 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 y Caps.

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.



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 Caps y su cartera asociada para la estimación del VaR de mercado y su impacto en el estado de resultados 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 y Caps, 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 y Caps 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.

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 el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" (Boletín C-10) de las NIF, 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 de negociación y su respectivo riesgo de mercado a un nivel de confianza del 95% y horizonte de tiempo de un mes son los siguientes:

Cifras en millones de pesos

Interest Rate Swaps de Negociación

	Junio 2015	Junio 2014
Valor de mercado	(4.57)	(7.47)
Riesgo de mercado	0.98	0.90

Cross Currency Swaps de Negociación

	Junio 2015	Junio 2014
Valor de mercado	(216.33)	(8.85)
Riesgo de mercado	61.49	42.98

Interest Rate Caps de Negociación

	Junio 2015	Junio 2014
Valor de mercado	0.06	0
Riesgo de mercado	0.00	0

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.

Al cierre de junio 2015 no se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones derivadas con ninguna contraparte.

Asimismo, de junio 2014 a junio 2015 no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

RECONOCIMIENTO CONTABLE Y MONTOS NOCIONALES.

El registro se realiza de conformidad con lo señalado en el Criterio B-4 de las Disposiciones y en el Boletín C-10.

Al momento de la contratación, todos los derivados son designados como de cobertura siguiendo los lineamientos establecidos en el Criterio B-4. Posterior a su contratación, los derivados pueden perder la designación de cobertura como consecuencia de las amortizaciones anticipadas de los créditos que cubren. Cuando esto sucede se registran como operaciones derivadas de negociación.



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

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

FEFA determina la efectividad de la cobertura antes de contratar los derivados (prueba prospectiva) y posteriormente al cierre de cada mes (pruebas prospectivas y retrospectivas) para identificar qué instrumentos deben ser clasificados de cobertura y cuáles de negociación. Para determinar la efectividad de la cobertura se utiliza la Medida de Reducción de la Volatilidad (MRV), análisis de regresión (AR) y la metodología de derivado hipotético (DH). Estas metodologías, en términos generales, miden si los cambios en el valor razonable de la posición primaria cubierta son compensados por los cambios en el valor razonable del derivado. Los derivados que no cumplen con el criterio de efectividad se reclasifican del rubro Derivados con fines de cobertura al rubro Derivados con fines de negociación.

Para efectos del reconocimiento inicial y valuación posterior se aplican las mismas reglas a todos los derivados, ya sean de cobertura o de negociación.

FEFA reconoce en el balance general y en el estado de resultados los efectos por la valuación de la posición primaria (cartera de crédito en dólares y pasivo en euros) que es cubierta por derivados. Estos efectos se registran en el balance en la cartera de crédito y en préstamos bancarios y de otros organismos, respectivamente. En el caso de cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de la cartera de crédito a partir de 2015 el efecto por la valuación de la posición primaria se registra en un renglón por separado dentro del activo o del pasivo del balance general en el rubro "Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros o pasivos financieros" según sea el caso. Para efectos de comparación, las cifras de 2014 que muestra el Balance general incluyen el efecto retrospectivo de dicho reconocimiento. En los resultados del ejercicio se reconocen los efectos de dicha valuación en el rubro Resultado por intermediación.

Los intereses cobrados o pagados por los derivados se registran en el Margen financiero (ver numeral XVI. Información por segmentos).

Una vez realizada la valuación a valor razonable, las posiciones activas y pasivas de los instrumentos financieros derivados que incorporan en el mismo contrato tanto derechos como obligaciones se compensan para efectos de presentación en el balance general, en apego a lo señalado en el Criterio A-3 "Aplicación de normas generales" de las Disposiciones.

Swaps de tasa de interés.-

FEFA es el único fideicomiso del sistema FIRA que otorga créditos a tasa de interés fija. Para mitigar el riesgo de mercado de esos créditos, se contratan Swaps de tasa de interés (Interest Rate Swaps -IRS-) en moneda nacional, en los que FEFA paga tasa fija a la contraparte del Swap y recibe tasa variable (TIIE de 28 días). La posición primaria a cubrir generalmente se conforma con un grupo de créditos que se identifican y asocian al IRS. Se cumple con las condiciones establecidas en el Criterio B-4 de las Disposiciones para designar el instrumento financiero como de cobertura.



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

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

En estos Swaps no existe intercambio de nocional por lo que el monto nominal se registra en Cuentas de orden al final de esta nota. Además, el valor razonable de Swaps se reconoce en el rubro Resultado por intermediación. Dicho valor razonable es proporcionado por el proveedor de precios VALMER.

Swaps de divisas.-

Para cubrir créditos denominados en dólares, FEFA celebra contratos de Swaps de divisas (Cross Currency Swaps -CCS-) en los que la tasa de interés a entregar a la contraparte del Swap es libor más un spread (puntos adicionales sobre tasa) o es una tasa fija en dólares, y de la contraparte siempre se recibe tasa variable en moneda nacional (TIIE de 28 días). La posición primaria a cubrir es un crédito en dólares que se asocia al CCS. Se cumple con las condiciones establecidas en el Criterio B-4 de las Disposiciones para designar el instrumento financiero como de cobertura.

Para cubrir el préstamo contratado en euros con la AFD, FEFA celebró contrato de Swap de divisa (CCS), por lo cual entregó a la contraparte del Swap los euros correspondientes al préstamo y recibe un rendimiento semestral de Euribor más un spread. La contraparte entregó el monto equivalente en pesos y paga una tasa referenciada a TIIE de 28 días.

En este tipo de Swaps existe intercambio de nocional, por lo que FEFA 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, y de conformidad con el Criterio B-4 de las Disposiciones, 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. Estos valores razonables son proporcionados por el proveedor de precios VALMER.

Opciones de tasa de interés (Caps).-

Con el objeto de diversificar las estrategias de cobertura de riesgo de tasas de interés en el mercado Over The Counter (OTC), FEFA realiza operaciones con Caps. Dichos instrumentos son un conjunto de opciones las cuales proporcionan cobertura en el evento de un aumento en tasas.

Los Caps complementan la estrategia de cobertura y protegen contra los incrementos de la tasa de interés, ya que fijan el margen financiero cuando la TIIE es mayor que la tasa strike en el Cap, pero mantienen el margen variable cuando la TIIE es menor que la tasa strike del Cap.

El activo subyacente de los Caps es la TIIE. Al momento de concertación se paga una prima, la cual se reconoce en el activo del Fideicomiso. Los montos nominales vigentes se controlan en Cuentas de orden y el valor razonable de la opción se registra en Resultado por intermediación, de conformidad con el Criterio B-4 de las Disposiciones. El valor razonable es proporcionado por el proveedor de precios VALMER.



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

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

Los montos nacionales se muestran a continuación:

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Con fines de negociación			
Swaps de divisas	\$ 1,102,414	\$ 1,357,334	\$ 917,840
Swaps de tasa de Interés	393,458	232,401	437,225
	<u>1,495,872</u>	<u>1,589,735</u>	<u>1,355,065</u>
Opciones de tasa de Interés	46,412	-	46,308
	<u>1,542,284</u>	<u>1,589,735</u>	<u>1,401,373</u>
Con fines de cobertura			
Swaps de divisas	6,096,325	4,897,518	2,717,548
Swaps de tasa de Interés	3,567,823	4,036,113	3,756,329
	<u>9,664,148</u>	<u>8,933,631</u>	<u>6,473,877</u>
Opciones de tasa de Interés	1,653,783	1,784,558	1,443,463
	<u>11,317,931</u>	<u>10,718,189</u>	<u>7,917,340</u>
Total	\$ <u>12,860,215</u>	\$ <u>12,307,924</u>	\$ <u>9,318,713</u>

La disminución mostrada en los Swaps de divisas, con fines de negociación en junio 2015 respecto a marzo 2015, se debe a vencimientos de este tipo de instrumentos.

FEFA reasigna créditos descubiertos a aquellos derivados que se convirtieron de negociación por los prepagos de la cartera con el fin que dichos derivados puedan registrarse nuevamente como de cobertura, de conformidad con lo señalado en el Bolefín C-10 y de la INIF 6 "Oportunidad en la designación formal de la cobertura" de las NIF.

El incremento en los derivados de cobertura de junio 2014 a junio 2015 obedece al crecimiento de la cartera de crédito en dólares y a tasa fija.

De no haber cubierto los riesgos de mercado de la cartera de crédito con instrumentos financieros derivados, se hubiera tenido un resultado favorable de \$261,448 en 2015 y \$143,135 en 2014.

X. RESULTADOS POR VALUACIÓN.-

La valuación de los Derivados se muestra a continuación:



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

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

Derivados	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Con fines de negociación	\$ (11,682)	\$ (27,410)	\$ (7,330)
Con fines de cobertura	41,985	(14,339)	34,328
Posición primaria cubierta	(43,360)	23,912	(11,701)
Valuación	<u>\$ (13,057)</u>	<u>\$ (17,837)</u>	<u>\$ 15,297</u>

El cambio en la valuación positiva registrada en junio de 2014 a una valuación negativa en el primer y segundo trimestre de 2015, se debe básicamente al comportamiento de las coberturas con CCS cuyo subyacente es el tipo de cambio, las cuales registran variaciones desfavorables ya que FEFA paga a la contraparte intereses y amortización de capital en dólares. El tipo de cambio de junio 2014 a junio 2015 refleja una depreciación de \$2.7142 pesos, al pasar de \$12.9712 en junio 2014 a \$15.6854 en junio 2015. Este efecto se mitigó con el traspaso de CCS clasificados anteriormente como de negociación que nuevamente fueron designados como de cobertura, así como al vencimiento de este tipo de instrumentos.

XI. OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.-

Este rubro se integra de recuperaciones de cartera, cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios, ingresos por capacitación y transferencia de tecnología, afectaciones a las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro y pérdida de valor de bienes adjudicados, resultado en venta de bienes adjudicados y resultado por valorización de partidas no relacionadas con el margen financiero.

La integración del rubro se presenta en el numeral XVI. Información por segmentos.

XII. 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:



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

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

tasas de interés nominal, tasas reales, sobretasas, tasas en dólares, el tipo de cambio, entre otros.

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

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

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

En particular, para las operaciones de inversiones en valores se tienen establecidos límites en función del patrimonio 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 riesgo de mercado se mide a través del indicador denominado Valor en Riesgo de Mercado (VaR de mercado), el cual cuantifica las pérdidas potenciales máximas a un nivel de confianza del 95% que por condiciones de mercado pudieran observarse en un horizonte temporal de un mes. 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 Valores Extremos; sin embargo, también se cuantifica bajo otros métodos (Simulación Histórica, VaR Incremental, VaR Paramétrico y Simulación Montecarlo). Los límites para este indicador están expresados en términos relativos del patrimonio del Fideicomiso.

Todos los títulos clasificados como Disponibles para la venta son considerados en la estimación del riesgo de mercado.

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 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 del Fideicomiso.

El riesgo de crédito se mide a través del indicador denominado Valor en Riesgo de Crédito (VaR de crédito), el cual cuantifica las posibles pérdidas por incumplimiento en un horizonte temporal de un año a un nivel de confianza del 99%. En este indicador se consideran tanto los emisores de títulos del mercado de dinero en los que se encuentran invertidas las disponibilidades, como los intermediarios en operaciones de fondeo, en las operaciones de cobertura y los créditos garantizados, en su caso. Los límites para este indicador están en términos del patrimonio disponible para riesgo crédito, es decir el patrimonio remanente una vez descontados los consumos máximos permitidos por riesgos de mercado y liquidez así como por la estimación de los riesgos operativos estimados con base en el indicador básico de Basilea.

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 basado en modelos de frecuencia de ocurrencia y severidad de las pérdidas y toma como insumos el registro de la materialización de los eventos en los distintos procesos institucionales así como referencias de ocurrencia de eventos de riesgos operativos en la industria. Estas estimaciones se realizan con una confianza del 99% 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.



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.

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 Balance y Estado de Resultados.

CARTERA DE CRÉDITO.

POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTABLECIDOS PARA DETERMINAR CONCENTRACIONES DE RIESGO DE CRÉDITO.

La concentración crediticia se encuentra incorporada en la estimación del VaR de crédito consolidado y considera de forma integral las concentraciones de la cartera de crédito, operaciones en Tesorería y operaciones de cobertura, en su caso. La relación establecida entre el VaR de crédito y la concentración es directa. Los niveles que el VaR de crédito puede alcanzar se encuentran acotados a una proporción fija del patrimonio del Fideicomiso.

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

La Unidad de Análisis y Administración Integral de Riesgos estima mensualmente las reservas preventivas para riesgos crediticios con base en las Disposiciones. Estas estimaciones consideran sólo las posiciones de riesgo contraparte de la cartera vigente descontada en dólares y pesos.

De acuerdo a esta metodología, se estiman las reservas de FEFA con base en la estimación de la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento de este Fideicomiso con los intermediarios financieros que fondea.

Por su parte, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de créditos a ex empleados se determinan con base en la metodología aprobada por el CARFIRA para tal fin. La metodología toma como base para los créditos clasificados como vigentes lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables para las instituciones de crédito de la CNBV (Disposiciones vigentes durante el 2014) en lo referente a créditos al consumo e hipotecarios de vivienda.

Los créditos clasificados como vencidos son reservados en su totalidad.

XIII. VALOR EN RIESGO DE MERCADO.-

VALOR EN RIESGO.

Al cierre de junio 2015, se estiman los siguientes niveles de riesgo 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	\$5,486	1 año	99%
Mercado	\$75.6	1 mes	95%
Liquidez	\$24.6	1 año	95%
Operativo ^{1/}	\$23.22 ^{2/}	1 año	99%
Legal	\$16.29 ^{3/}	1 año	99%

^{1/} Incluye riesgo tecnológico.

^{2/} La estimación incluye la totalidad de los riesgos operativos de los fideicomisos que constituyen FIRA.

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

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

Durante el segundo trimestre de 2015, el mínimo, máximo y promedio de los niveles de riesgo y las pérdidas esperadas del Fideicomiso fueron los siguientes:

Indicador	Var de Crédito	Pérdida Esperada
Mínimo	\$5,118.3	\$1,315.1
Máximo	\$5,486.0	\$1,467.0
Promedio	\$5,363.9	\$1,423.9

Cifras en millones de pesos

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 11.5% del patrimonio contable al cierre del segundo trimestre de 2015.

VALORES PROMEDIO DE LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE RIESGO.

El nivel de riesgo promedio observado durante el trimestre que se reporta (Abril 2015 – Junio 2015) 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	\$5,363.9
Mercado	\$41.6
Liquidez	\$24.6
Operativo ^{1/}	\$23.22 ^{2/}
Legal	\$16.29 ^{3/}

^{1/} Incluye riesgo tecnológico.

^{2/} La estimación incluye la totalidad de los riesgos operativos de los fideicomisos que constituyen FIRA.

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

El Valor en Riesgo de Mercado promedio representa el 0.09% del patrimonio contable al cierre del periodo que se reporta.

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

Con información al cierre de junio 2015 se estima que el peor escenario a un nivel de confianza del 99% y horizonte de tiempo de un año por materialización de eventos de riesgo operativo sería de \$23.22 millones (incluye riesgo tecnológico) y \$16.29 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 de los otros Fideicomisos que integran a FIRA.

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

Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés generaría una variación positiva en el margen financiero (incluyendo ingresos financieros) de \$112 millones para horizonte de tiempo de tres meses. El mismo incremento generaría una variación positiva en el valor económico del patrimonio de \$112 millones para horizonte de tiempo de tres meses.

Por otro lado un incremento de \$1 peso en la cotización del dólar generaría una variación positiva en el valor económico del patrimonio de \$53 millones.

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

A partir de enero 2015 los Fideicomisos FIRA realizan su contabilidad y prepararon sus estados financieros y sus notas con base en las Disposiciones.

De acuerdo con dichas Disposiciones las Entidades de Fomento observan los lineamientos contables de las NIF, 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.

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 162 de las Disposiciones, el Comité Técnico en sesión 3/2015 aprobó las políticas contables siguientes:

1. Tratamiento de cartera de crédito vencida que se elimina del balance general.

Política:

Se elimina del balance general la cartera de crédito vencida que cuente con dos años de antigüedad a partir de su última recuperación y que se encuentre provisionada al 100%, aún y cuando no cumpla con las condiciones para realizar su castigo.

La cartera eliminada se registra en cuentas de orden y permanece ahí hasta que se cuenta con evidencias de que se han agotado las gestiones formales de cobro o determinado la imposibilidad práctica de recuperación del crédito. Mientras tanto, se siguen generando los intereses que correspondan, los cuales también se registran en cuentas de orden.

El Comité de Recuperación de Crédito de FIRA, de acuerdo con sus facultades, autoriza o propone al Comité Técnico el castigo definitivo de la cartera de crédito vencida registrada en cuentas de orden, en cuyo caso se aplican los saldos en cuentas de orden, con lo que dicha cartera se elimina definitivamente de los estados financieros de la entidad.

Cualquier recuperación derivada de operaciones crediticias previamente castigadas o eliminadas del balance general, se reconoce en los resultados del ejercicio en que ocurra en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación conforme a lo establecido en el Criterio B-5 "Cartera de crédito" de las Disposiciones.

2. Aplicación de deudores diversos no relacionados con cartera de crédito.

Política:

Los saldos de deudores diversos hasta por 3,000 UDIS o su equivalente en moneda nacional que cuenten con al menos doce meses de antigüedad a partir de su último registro se eliminan del balance general, afectando la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro. Los adeudos superiores a 3,000 UDIS o su equivalente en moneda nacional se eliminan del balance general siempre y cuando cuenten con al menos doce meses de antigüedad a partir de su último registro y se cuente con opinión de imposibilidad práctica de cobro de la Dirección Jurídica y de Recuperación.

Cualquier recuperación derivada de adeudos a cargo de terceros, previamente eliminados del balance general, se reconocerá en los resultados del ejercicio en que ocurra en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación.

3. Reconocimiento de pago de garantías como cartera vencida.



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.

Política:

Una vez que se haga efectivo el pago de una garantía, se reconocerá como cartera de crédito vencida debido a que proviene de un incumplimiento. Se clasificará en el rubro de Actividad empresarial o comercial ya que quien adquiere el compromiso de pago al momento del pago de garantía es el acreditado.

Una vez registrado el pago de una garantía estará sujeto al Tratamiento de cartera de crédito vencida que se elimina del balance general, que se describe en la política contable número 1.

4. Aplicación de saldos a favor de terceros no relacionados con cartera de crédito.

Política:

Los saldos a favor de terceros que no sean reclamados en un período de doce meses a partir de su último registro, se eliminan del balance general reconociéndose en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación. En su caso, las áreas responsables deben generar nuevamente el trámite para pago. Lo anterior no aplica a partidas que por su naturaleza deban observar disposiciones o Leyes específicas.

5. Ingreso en el estado de resultados con cargo a aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas de apoyo.

Política:

En el caso de apoyos al precio del servicio de garantía que se otorga con cargo a recursos provenientes del PEF, la disminución del patrimonio se efectúa contra Comisiones y tarifas cobradas, donde se registran las primas cobradas por dicho servicio.

Cuando se destinan recursos de SAGARPA para cubrir apoyos al precio del servicio de garantía, éstos se transfieren de la chequera de SAGARPA (cuentas de orden) a las disponibilidades de FEGA y se reconocerá un ingreso en el estado de resultados en el rubro de Comisiones y tarifas cobradas.

De esta forma, el resultado de operación refleja en forma íntegra y razonable las operaciones de FEGA y se cumple con la característica cualitativa de los estados financieros que establece la NIF A-4 relativa a la Comprensibilidad, ya que facilita el entendimiento y análisis de la operación al vincular el ingreso con su actividad sustantiva que corresponde al otorgamiento de garantías.

6. Reconocimiento contable de bienes adjudicados.

Política:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago se registran con un valor de referencia (un peso), cuando el valor de la cartera de crédito que le da origen, neto de estimaciones, es cero.

7. Reconocimiento de la depreciación de activos fijos.

Política:

Los activos fijos se deprecian a partir del mes siguiente en que fueron adquiridos utilizando los factores de depreciación que señala la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Las políticas 1 y 2 se han aplicado de manera consistente en ejercicios anteriores con base en lo aprobado por el Comité Técnico en la sesión extraordinaria 2/2006 y ordinaria 11/2008, respectivamente.

XV. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES POR SEGMENTOS.-

OPERACIONES CREDITICIAS.

FEFA opera en 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.

FEFA otorga apoyos para la reducción de costos financieros y cuenta con Centros de Desarrollo Tecnológico 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 a los Programas Financieros autorizados en el PEF.

OPERACIONES DE INVERSIÓN.

El Fideicomiso cuenta con recursos constituidos por excedentes de tesorería. Dichos recursos 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).

Asimismo, realiza operaciones financieras derivadas OTC con propósitos de cobertura.

A través de este segmento se coadyuva a la administración de los balances de los fideicomisos FIRA y sus márgenes financieros.



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 SEGMENTOS.

Representa el monto erogado por operaciones de soporte que realiza el Fideicomiso tales como Otras cuentas por cobrar y Otros activos, entre otros.

XVI. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.-

La información por segmentos al cierre de junio 2015 es la siguiente:

Segmento	Activos		Pasivo y Capital		Ingresos		Gastos ^{1/}	
	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.
Operaciones crediticias	\$ 72,055,458	97	\$ 73,070,057	98	\$ 1,977,930	96	\$ (1,397,612)	94
Operaciones de inversión	2,559,982	3	1,403,899	2	69,320	4	(36,106)	2
Otros segmentos	30,360	-	171,844	-	10,031	-	(57,271)	4
Total	<u>\$ 74,645,800</u>	<u>100</u>	<u>\$ 74,645,800</u>	<u>100</u>	<u>\$ 2,057,281</u>	<u>100</u>	<u>\$ (1,490,989)</u>	<u>100</u>

^{1/} Cifras estimadas y preliminares

El segmento de operaciones crediticias incluye cartera de crédito con subsidio por \$19,643,500 de los cuales \$16,535,593 corresponden a entidades financieras bancarias y \$3,107,907 a entidades financieras no bancarias.

El detalle de ingresos y gastos se presenta 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.

Concepto	2T 2015	1T 2015	Variación		2T 2014	Variación	
			\$	%		\$	%
Ingresos por intereses							
Operaciones crediticias vigentes							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	69	92	(23)	(25)	977	(908)	(93)
Entidades financieras	654,651	619,087	35,564	6	637,998	16,653	3
Entidades gubernamentales	-	152	(152)	(100)	192	(192)	(100)
Operaciones crediticias vencidas							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	-	148	(148)	(100)	101	(101)	(100)
Entidades financieras	535	329	206	63	917	(382)	(42)
Operaciones de cobertura	167,130	10,934	156,196	1,429	6,359	160,771	2,528
Operaciones de inversión							
Disponibilidades	16,217	35,023	(18,806)	(54)	28,918	(12,701)	(44)
Inversiones en valores	-	2,927	(2,927)	(100)	-	-	-
Utilidad por valorización							
Cartera de crédito vigente	213,871	283,954	(70,083)	(25)	(14,078)	227,949	(1,619)
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	49	(49)	(100)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	579	(579)	(100)
Cobertura	2,296	14,412	(12,116)	(84)	15,922	(13,626)	(86)
Disponibilidades	14,068	664	13,404	2,019	1,308	12,760	976
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	-	-	-	8,473	(8,473)	(100)
Total Ingresos por intereses	1,068,837	967,722	101,115	10	687,715	381,122	55
Gastos por intereses							
Operaciones de financiamiento							
Títulos de crédito emitidos							
Préstamos bancarios y de otros organismos	(174,865)	(185,541)	10,676	(6)	(192,017)	17,152	(9)
Operaciones de cobertura	(22,121)	(11,742)	(10,379)	88	(3,226)	(18,895)	586
Operaciones de otros segmentos	(158,617)	(4,464)	(154,153)	3,453	-	(158,617)	100
Operaciones de otros segmentos	-	-	-	-	31,227	(31,227)	(100)
Pérdida por valorización							
Cartera de crédito vigente	(2,235)	-	(2,235)	100	-	(2,235)	100
Cartera de crédito vencida	(282)	(347)	65	(19)	-	(282)	100
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,658)	(3,943)	285	(7)	-	(3,658)	100
Cobertura	(224,580)	(244,612)	20,032	(8)	(6,751)	(217,829)	3,227
Disponibilidades	421	(1,091)	1,512	(139)	(7,019)	7,440	(106)
Total Gastos por intereses	(585,937)	(451,740)	(134,197)	30	(177,786)	(408,151)	230
Margen financiero	482,900	515,982	(33,082)	(6)	509,929	(27,029)	(5)
Comisiones y tarifas pagadas	(198)	(210)	12	(6)	(160)	(38)	24
Resultado por intermediación	4,781	(17,837)	22,618	(127)	(30,871)	35,652	(115)
Otros ingresos (egresos) de la operación							
Cancelación de excedentes de estimaciones para riesgos crediticios	-	-	-	-	(73,035)	73,035	(100)
Recuperación cartera eliminada de balance	9	186	(177)	(95)	35	(26)	(74)
Recuperaciones por operaciones de CDT's	5,294	2,863	2,431	85	5,079	215	4
Otros productos y beneficios	2,100	2,363	(263)	(11)	7,271	(5,171)	(71)
Otros	(584)	3,289	(3,873)	(118)	1,747	(2,331)	(133)
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	6,819	8,701	(1,882)	(22)	(58,903)	65,722	(112)
Gastos de administración y promoción							
Servicios al personal	(107,556)	(141,225)	33,669	(24)	(100,475)	(7,081)	7
Materiales, suministros y servicios generales	(87,670)	(81,958)	(5,712)	7	(77,134)	(10,536)	14
Apoys financieros empresas rurales	-	(3,322)	3,322	(100)	(2,531)	2,531	(100)
Apoys Asistencia Técnica							
Capacitación empresarial CDT's	(1,540)	(888)	(652)	73	(908)	(632)	70
Costos/Gastos operaciones CDT's	(251)	(155)	(96)	62	(283)	32	(11)
Servicios consultorías CDT's	(66)	(72)	6	(8)	(133)	67	(50)
Fondo Mutual para cubrir el riesgo de crédito de IFNB	(3,997)	(5,946)	1,949	(33)	(7,197)	3,200	(44)
Total Gastos de administración y promoción	(201,080)	(233,566)	32,486	(14)	(188,661)	(12,419)	7
Resultado neto	293,222	273,070	20,152	7	231,334	61,888	27

El 30 de junio se realizó el primer envío de información en apego a la estructura del estado de resultados que señalan las Disposiciones. De acuerdo a lo anterior se incorporaron en los rubros de ingresos y gastos por intereses los conceptos de Operaciones de cobertura en los cuales se registra por separado los intereses que se generan por las operaciones con instrumentos 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.

Con fundamento en el párrafo 21 de la NIF B-1 Cambios contables y correcciones de errores se considera impráctico determinar los efectos del referido cambio, los cuales conforme a la NIF A-4 Características cualitativas de los Estados Financieros carecen de importancia relativa debido a que no influyen en la determinación de los resultados del ejercicio.

XVII. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ TÉCNICO.-

En abril 2015 se realizó cambio en la integración del Comité Técnico conforme a lo siguiente:

Cambio	Propietario	Suplente
Miembro actual	Mtro. José Bernardo González Rosas	Lic. Yolanda Cue López
Miembro anterior	Dr. Luis Madrazo Lajous	Vacante

La integración del Comité Técnico al 30 de junio de 2015 se incorpora a la página de Internet de acuerdo a lo que establece el artículo 307 de las Disposiciones.

XVIII. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.-

En apego a lo establecido en las Disposiciones, en el primer semestre de 2015 el Comité Técnico en sesión 3/2015 aprobó los "Objetivos del sistema de control interno y los lineamientos para su implementación".

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.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015**

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

**ART. 307 Y 308 DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LOS
ORGANISMOS DE FOMENTO Y ENTIDADES DE FOMENTO**

CONTENIDO

- I. Resultados de operación**

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

- III. Descripción del Sistema de Control Interno**

- IV. Firmas**

"Los estados financieros de FEFA serán aprobados por el Comité Técnico."



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

I. RESULTADOS DE OPERACIÓN.-

Las principales variaciones en los resultados de la operación fueron las siguientes:

Concepto	2T 2015	1T 2015	Variación \$	Variación % y veces	2T 2014	Variación \$	Variación % y veces
Operaciones crediticias	655,255	619,808	35,447	6	640,185	15,070	2
Operaciones de inversión	16,217	37,950	(21,733)	(57)	28,918	(12,701)	(44)
Operaciones de cobertura	167,130	10,934	156,196	14 v	6,359	160,771	25 v
Ingresos por intereses	838,602	668,692	169,910	25	675,462	163,140	24
Utilidad por valorización	230,235	299,030	(68,795)	(23)	12,253	217,982	18 v
Total Ingresos por intereses	1,068,837	967,722	101,115	10	687,715	381,122	55
Gastos por intereses	(196,986)	(197,283)	297	-	(164,016)	(32,970)	20
Operaciones de cobertura	(158,617)	(4,464)	(154,153)	35 v	-	(158,617)	100
Pérdida por valorización	(230,334)	(249,993)	19,659	(8)	(13,770)	(216,564)	16 v
Total Gastos por intereses	(585,937)	(451,740)	(134,197)	30	(177,786)	(408,151)	230
Margen financiero	482,900	515,982	(33,082)	(6)	509,929	(27,029)	(5)
Comisiones y tarifas pagadas	(198)	(210)	12	(6)	(160)	(38)	24
Resultado por intermediación	4,781	(17,837)	22,618	(127)	(30,871)	35,652	(115)
Otros ingresos (egresos) de la operación	6,819	8,701	(1,882)	(22)	(58,903)	65,722	(112)
Gastos de administración y promoción	(201,080)	(233,566)	32,486	(14)	(188,661)	(12,419)	7
Resultado neto	293,222	273,070	20,152	7	231,334	61,888	27
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura ^{1/}	8,513	6,470	2,043	32	6,359	2,154	34
Resultado neto por valorización ^{2/}	(99)	49,037	(49,136)	(100)	(1,517)	1,418	(93)

^{1/} Se refiere a los ingresos y egresos por intereses de operaciones de cobertura.

^{2/} Se refiere al resultado neto por valorización de posiciones en dólares que se registran en los ingresos y gastos por intereses.

INGRESOS POR INTERESES.

Los intereses por operaciones crediticias al segundo trimestre de 2015 reflejan un ligero crecimiento con respecto a junio de 2014 debido a dos efectos contrarios: 1) el saldo de la cartera se incrementó 23% (ver numeral II), y 2) la tasa activa promedio del segundo trimestre pasó de 4.09% en 2014 a 3.86% en 2015. Con respecto al primer trimestre de 2015 los intereses cobrados aumentaron por el crecimiento de la cartera de crédito, ya que la tasa activa se ha mantenido prácticamente constante durante el ejercicio 2015. Como resultado de la canalización de recursos al otorgamiento de crédito, los intereses de operaciones de inversión reflejan disminuciones con respecto a marzo de 2015 y junio 2014.

De acuerdo con los plazos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a partir de junio de 2015 aplica una nueva integración del estado de resultados, cuya diferencia consiste en que los intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura se identifican como un concepto independiente. Hasta mayo de 2015, éstos se registraban netos en los intereses cobrados.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

Con fundamento en el párrafo 21 de la NIF B-1 Cambios Contables y Correcciones de Errores se considera impráctico determinar los efectos del referido cambio, los cuales conforme a la NIF A-4 Características Cualitativas de los Estados Financieros carecen de importancia relativa debido a que no influyen en la determinación de los resultados del ejercicio.

Las utilidades por valorización en los periodos de 2015 son mayores con relación al segundo trimestre de 2014 derivado principalmente de la variación en el tipo de cambio, al pasar de \$12.9712 en junio 2014 a \$15.6854 en junio 2015.

GASTOS POR INTERESES.

El total de Gastos por intereses del segundo trimestre de 2015 refleja un incremento con relación al trimestre inmediato anterior y segundo trimestre de 2014 debido al cambio en la presentación de intereses pagados por operaciones de cobertura conforme a lo comentado en el punto anterior. Los intereses por Captación y Préstamos bancarios reflejan un incremento con respecto al segundo trimestre de 2014 y primer trimestre de 2015, debido a que se incrementó el nivel de endeudamiento para fondear el crecimiento de la cartera de crédito (ver numeral II). Las variaciones en la pérdida por valorización obedecen principalmente al comportamiento del tipo de cambio con el que se valorizan las posiciones en dólares, no reflejando variaciones relevantes en los periodos que se reportan.

MARGEN FINANCIERO.

El Margen financiero del segundo trimestre de 2015 con respecto al primer trimestre del mismo ejercicio y segundo trimestre de 2014 disminuyó 6% y 5%, respectivamente, debido principalmente al efecto del resultado cambiario y la combinación de los factores antes expuestos.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.

Durante el primer y segundo trimestre de 2015 no se constituyeron estimaciones. Las estimaciones excedentes se deben a que a partir de noviembre de 2014 se cambió de una metodología propia para calificar la cartera de crédito a la metodología de pérdida esperada de la CNBV contenida en las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento (Disposiciones). Dichos excedentes, en su caso, se aplicaran dentro del plazo establecido por la CNBV.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.

El Margen financiero ajustado por riesgos crediticios no presenta ningún impacto, ya que no se registraron incrementos a la estimación preventiva para riesgos crediticios.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS.

Este rubro no registra egresos significativos debido a que solo se reconocen comisiones pagadas a instituciones bancarias por los sistemas de dispersión de recursos.

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN.

La variación positiva del Resultado por intermediación que refleja el segundo trimestre de 2015 con relación a los periodos que se comparan, obedece básicamente a Cross Currency Swap (CCS) clasificados anteriormente de negociación que nuevamente fueron designados como de cobertura, así como al vencimiento de este tipo de instrumentos.

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.

Concepto	2T 2015	1T 2015	Variación		2T 2014	Variación	
			\$	%		\$	%
Otros ingresos (egresos) de la operación							
Cancelación de excedentes de estimaciones para riesgos crediticios	-	-	-	-	(73,035)	73,035	(100)
Recuperación cartera eliminada de balance	9	186	(177)	(95)	35	(26)	(74)
Recuperaciones por operaciones de CDT's	5,294	2,863	2,431	85	5,079	215	4
Otros productos y beneficios	2,100	2,363	(263)	(11)	7,271	(5,171)	(71)
Apoyos financieros empresas rurales	-	3,322	(3,322)	(100)	2,531	(2,531)	(100)
Otros	(584)	(33)	(551)	1,670	(784)	200	(26)
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	6,819	8,701	(1,882)	(22)	(58,903)	65,722	(112)

La disminución que muestra el segundo trimestre de 2015 respecto del primer trimestre del mismo ejercicio, se debe principalmente a que durante el segundo trimestre FEFA no recibió reembolsos de FEFA ya que no realizó pagos de apoyos financieros. La variación positiva que se observa en comparación con el segundo trimestre de 2014, obedece a incrementos realizados a la estimación preventiva para riesgos crediticios registrados en dicho periodo, los cuales ajustaron el ingreso previamente reconocido por cancelación de excedentes de estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN.

De conformidad con las medidas de racionalidad, austeridad y disciplina del gasto FEFA mantiene su nivel de gasto corriente en apego a los montos autorizados en el Presupuesto de Egresos de la Federación.

RESULTADO NETO.

El Resultado neto del segundo trimestre se ubicó en \$293,222 monto superior en 7% y 27% respecto del primer trimestre de 2015 y segundo trimestre de 2014, respectivamente, como resultado de las variaciones antes expuestas.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

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

	Jun-15	Mar-15	Variación		Jun-14	Variación	
			\$	%		\$	%
ACTIVO							
Disponibilidades e Inversiones en valores	\$ 2,559,982	\$ 2,949,565	\$ (389,583)	(13)	\$ 7,393,205	\$ (4,833,223)	(65)
Cartera de crédito vigente	73,975,776	65,610,917	8,364,859	13	60,154,958	13,820,818	23
Cartera de crédito vencida	519,226	530,417	(11,191)	(2)	601,478	(82,252)	(14)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,464,864)	(2,533,663)	68,799	(3)	(2,260,033)	(204,831)	9
Cartera de crédito neta	72,030,138	63,607,671	8,422,467	13	58,496,403	13,533,735	23
Otros activos	55,680	70,121	(14,441)	(21)	70,814	(15,134)	(21)
TOTAL ACTIVO	\$ 74,645,800	\$ 66,627,357	\$ 8,018,443	12	\$ 65,960,422	\$ 8,685,378	13
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO							
Captación tradicional	22,583,141	17,519,675	5,063,466	29	19,030,768	3,552,373	19
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,650,819	1,897,797	2,753,022	145	643,153	4,007,666	623
Otros pasivos	615,197	706,464	(91,267)	(13)	278,232	336,965	121
TOTAL PASIVO	27,849,157	20,123,936	7,725,221	38	19,952,153	7,897,004	40
PATRIMONIO	46,796,643	46,503,421	293,222	1	46,008,269	788,374	2
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 74,645,800	\$ 66,627,357	\$ 8,018,443	12	\$ 65,960,422	\$ 8,685,378	13

FEFA mantiene la fortaleza de su patrimonio y, como integrante del sistema de fideicomisos FIRA, su posición como principal fuente de financiamiento para el sector agropecuario en México.

Derivado de mejoras y desarrollo de productos para atender las necesidades de financiamiento del sector agropecuario, la cartera de crédito se incrementó \$13,820,818 de junio 2014 a junio 2015, equivalente a 23%. El mayor crecimiento se observó en el segundo trimestre de 2015 por \$8,364,859. Derivado de lo anterior, los activos a junio de 2015 crecieron 12% y 13% respecto a marzo 2015 y junio 2014, respectivamente.

Para sostener el crecimiento de la cartera de crédito del segundo trimestre de 2015 se contrató deuda, por lo que los pasivos crecieron 38%.

El patrimonio del Fideicomiso a junio 2015 incrementó 1% respecto al registrado en el trimestre anterior como resultado de la acumulación de remanentes generados en el segundo trimestre. Por la misma situación se refleja el crecimiento del 2% en comparación con junio de 2014.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.

A junio y marzo de 2015, así como junio de 2014, el endeudamiento de FEFA es el siguiente:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

	Jun-15	Mar-15	Jun-14
Captación Tradicional			
Corto Plazo			
Capital	\$ 17,051,550	\$ 14,500,000	\$ 7,000,000
Intereses	27,031	18,267	12,558
	<u>17,078,581</u>	<u>14,518,267</u>	<u>\$ 7,012,558</u>
Largo Plazo			
Capital	\$ 5,500,000	\$ 3,000,000	\$ 12,000,000
Intereses	4,560	1,408	18,210
	<u>\$ 5,504,560</u>	<u>\$ 3,001,408</u>	<u>\$ 12,018,210</u>
Subtotal	<u>\$ 22,583,141</u>	<u>\$ 17,519,675</u>	<u>\$ 19,030,768</u>
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos			
Corto Plazo			
Capital	\$ 3,351,387	\$ 600,000	\$ -
Intereses	73,008	-	-
	<u>\$ 3,424,395</u>	<u>\$ 600,000</u>	<u>\$ -</u>
Largo Plazo			
Capital	\$ 1,224,809	\$ 1,292,460	\$ 641,096
Intereses	1,615	5,337	2,057
	<u>\$ 1,226,424</u>	<u>\$ 1,297,797</u>	<u>\$ 643,153</u>
Subtotal	<u>\$ 4,650,819</u>	<u>\$ 1,897,797</u>	<u>\$ 643,153</u>
Total	<u>\$ 27,233,960</u>	<u>\$ 19,417,472</u>	<u>\$ 19,673,921</u>

DESCRIPCIÓN DE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ.

Al finalizar el segundo trimestre de 2015 las fuentes de FEFA consistieron en ingresos generados por su operación, así como lo siguiente:

- Financiamiento externo de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) por \$651,224.
- Emisiones de certificados bursátiles públicas por \$12,571,460 y privadas por \$10,011,681.
- Préstamos de corto plazo de instituciones de banca múltiple por \$3,351,387.
- Préstamo de largo plazo de BANSEFI con recursos proveniente del BID por \$648,208.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA.

Las inversiones se realizan conforme a la estrategia, régimen y políticas aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos de FIRA (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 en instrumentos gubernamentales y bancarios en directo y en reporto, en un horizonte de corto plazo y en función de los compromisos financieros del Fideicomiso.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

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

INDICADORES FINANCIEROS.

Los principales indicadores financieros de FEFA en el periodo junio 2014 a junio 2015 son los siguientes:

Indicador	Jun-15	Mar-15	Dic-14	Sep-14	Jun-14
Índice de morosidad	0.70%	0.80%	0.76%	1.05%	0.99%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida (número de veces)	4.75	4.78	4.76	4.21	3.76
Eficiencia operativa	1.30%	1.31%	1.28%	1.31%	1.30%
ROE	1.70%	1.57%	2.02%	0.99%	1.76%
ROA	1.15%	1.08%	1.40%	0.70%	1.24%
Liquidez	74.76%	491.59%	288.26%	- ^{1/}	- ^{1/}
MIN	2.83%	2.93%	2.84%	2.01%	2.23%

^{1/} No aplica debido a que al cierre del trimestre no registra pasivos líquidos.

Nota: Indicadores determinados con base en la metodología de cálculo establecida en el Anexo 39 de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento.

III. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.-

En apego a lo establecido en las Disposiciones, en el primer semestre de 2015 el Comité Técnico en sesión 3/2015 aprobó los "Objetivos del sistema de control interno y los lineamientos para su implementación".

A continuación se describe el Sistema de Control Interno incluyendo los cambios efectuados a junio de 2015:

El sistema de control interno en FIRA se implementa con el propósito de contribuir al logro de los objetivos y metas planteadas en el Programa Institucional 2013-2018.

El control interno es un proceso efectuado por los Comités Técnicos, la Dirección General, la Administración y los demás servidores públicos de FIRA, con objeto de proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos institucionales y la salvaguarda de los recursos públicos.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA) REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

El control interno es una serie 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 la institución.

La Dirección General 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 todos los servidores públicos adscritos a las distintas unidades administrativas de la Institución y aplica a todas las operaciones de FIRA.

El sistema se está alineando 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 (CNBV) el pasado 1º de diciembre de 2014, y para su diseño se consideró como referencia el "Marco integrado de Control Interno" emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO) especialmente su actualización en 2013.

La estructura del sistema de control interno de FIRA se agrupa en los cinco componentes propuestos por el modelo COSO como se definen a continuación:

- **Ambiente de control.-** FIRA cuenta con un gobierno corporativo sólido, a través de la conformación de diversos comités, para procurar la imparcialidad y transparencia en la toma de decisiones. A través del gobierno corporativo, los Comités Técnicos establecen y comunican la visión que ha de seguirse para la adecuada gestión institucional, además de vigilar constantemente 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, asignando debidamente las facultades y responsabilidades de los servidores públicos; además se cuenta con un código de conducta alineado al código de ética de la administración pública federal enmarcando el actuar del capital humano.
- **Evaluación de riesgos.-** FIRA está expuesta 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. Para ello, como parte del sistema de control interno se incluyen los mecanismos necesarios para prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar los riesgos cuantificables y no cuantificables 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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

a través de políticas, procedimientos operativos y en los sistemas informáticos de la institución. 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 Negocios que define las directrices generales de acción que permiten establecer un marco de trabajo que brinde la capacidad de respuesta y resiliencia efectiva ante cualquier contingencia, para mantener la oferta de los productos y servicios, así como salvaguardar los intereses institucionales, como lo son: su personal, información, recursos de TIC, imagen, instalaciones, bienes muebles e inmuebles.

- **Información y comunicación.-** FIRA cuenta con los canales de comunicación apropiados 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 cuentan con los controles necesarios para que dicha información sea completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna tanto para la toma de decisiones y el logro de los objetivos y metas institucionales, como 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 los titulares de las unidades administrativas como parte de la operación de sus procesos y anualmente se realiza una evaluación a todo el sistema para evaluar 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, los 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.
 - 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.



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, con el objetivo de mantener el valor razonable tanto de la cartera de crédito expuesta a riesgo de mercado como de un pasivo en euros. 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. También tiene un préstamo en euros en el que enfrenta riesgos de tipo de cambio.

Swaps de tasa de interés.-

Para administrar el riesgo de mercado de créditos otorgados en moneda nacional con tasa de interés fija, el Emisor contrata Interest Rate Swaps (IRS). En estas operaciones, FEFA paga a la contraparte del Swap tasa fija en pesos y recibe TIIE de 28 días sobre un nocional que tiene un perfil de vencimiento similar al de los créditos cubiertos. La posición primaria a cubrir por cada Swap generalmente se conforma con un grupo de créditos que se identifican y asocian al IRS.

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 posición primaria cubierta.

Caps de tasa de interés.-

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

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

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 TIIE de 28 días. La posición primaria a cubrir generalmente es un crédito en dólares que se asocia al CCS.

Para administrar el riesgo de mercado de una línea de crédito recibida en euros, el Emisor contrató un CCS donde entregó a la contraparte del swap los euros del préstamo, por los cuales recibe intereses en euros, y recibió de dicha contraparte el monto equivalente en pesos por el cual paga una tasa referenciada a la TIIE de 28 días.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

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

Mercados de negociación.-

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

Contrapartes elegibles.-

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

Principales términos de los contratos.-

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

Políticas para la designación de Agentes de cálculo.-

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

Políticas de márgenes, Colaterales y líneas de crédito.-

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

Efectividad de la cobertura.-

Al momento de la contratación todos los derivados son designados como de cobertura siguiendo los lineamientos establecidos en el Criterio B-4 "Derivados y Operaciones de Cobertura" de las Disposiciones Contables y en el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" de las Normas de Información Financiera (NIF). Posterior a su contratación, los instrumentos pueden perder la designación de cobertura como



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

consecuencia de las amortizaciones anticipadas de los créditos que cubren. Cuando esto sucede se registran como operaciones derivadas de negociación.

FEFA determina la efectividad de la cobertura antes de contratar los derivados (prueba prospectiva), y posteriormente al cierre de cada mes (prueba retrospectiva) para identificar qué derivados deben ser clasificados de cobertura y cuáles de negociación. Para determinar la efectividad de la cobertura se utiliza la Medida de Reducción de la Volatilidad (MRV) que es una metodología que, en términos generales, establece si los cambios en el valor razonable de la posición primaria cubierta son compensados por los cambios en el valor razonable del instrumento derivado. Esta metodología fue aprobada por el Comité de Administración de Riesgos de FIRA (CARFIRA). Los instrumentos derivados que no cumplen con el criterio de efectividad se reclasifican del rubro Derivados con fines de cobertura al rubro Derivados con fines de negociación.

En el pasado el Emisor ha cancelado Swaps que perdieron su efectividad de cobertura por los prepagos de la cartera de crédito cubierta. Actualmente los derivados que se convirtieron en negociación se relacionan con créditos descubiertos. De esta forma se logra que dichos derivados puedan registrarse nuevamente como de cobertura.

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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

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. 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 ó euros que ya fueron determinados desde el inicio de la operación) o estimados (intereses futuros calculados para cada periodo o cupón del Swap).

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

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

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

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

Asimismo, para enfrentar posibles requerimientos de liquidez relacionados a instrumentos financieros derivados, FEFA dispone de su flujo de efectivo así como de los recursos provenientes de la cartera de crédito.

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

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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

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

v. Información cuantitativa:

A continuación se presenta el nocional y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de junio de 2015:

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al cierre de Junio de 2015

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional	Variable de referencia		Valor razonable		Colateral/Líneas de Crédito
			Jun 2015	Mar 2015	Jun 2015	Mar 2015	
SWAP IRS	Cobertura	3,567,823	TIIE 28 3.3025%	TIIE 28 3.2955%	-33,999	-34,716	0
SWAP IRS	Negociación	393,458	TIIE 28 3.3025%	TIIE 28 3.2955%	-4,574	-2,930	0
SWAP CCS USD	Cobertura	5,463,582	TC Fix 15.6854	TC Fix 15.2647	-178,090	-195,749	0
SWAP CCS USD	Negociación	1,102,414	TC Fix 15.6854	TC Fix 15.2647	-216,327	-234,403	0
SWAP CCS EUR	Cobertura	632,743	TC Eur 17.47510	TC Eur 16.39734	-8,349	-47,326	0
SWAP CCS EUR	Negociación	-	TC Eur 17.47510	TC Eur 16.39734	0	0	0
CAPS	Cobertura	1,653,783	TIIE 28 3.3025%	TIIE 28 3.2955%	23,238	27,385	0
CAPS	Negociación	46,412	TIIE 28 3.3025%	TIIE 28 3.2955%	68	0	0
Total:					-418,033	-487,739	0

A continuación se presentan los vencimientos¹ de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de junio de 2015:

Cifras en miles de pesos al cierre de Junio de 2015

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Montos de vencimiento por año								
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SWAP IRS	Cobertura	586,817	922,098	820,814	510,602	540,356	172,186	14,950	0	0
SWAP IRS	Negociación	147,907	177,564	50,585	7,875	5,432	2,049	2,046	0	0
SWAP CCS	Cobertura	4,574,125	879,675	6,721	3,061	0	0	0	0	0
SWAP CCS	Negociación	661,926	205,933	128,974	105,581	0	0	0	0	0
SWAP CCS EUR	Cobertura	0	0	90,392	90,392	90,392	90,392	90,392	90,392	90,391
SWAP CCS EUR	Negociación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPS	Cobertura	221,853	411,356	440,343	329,576	250,655	0	0	0	0
CAPS	Negociación	16,609	16,740	13,063	0	0	0	0	0	0

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD.-

Para este análisis solamente se consideran los swaps que perdieron su efectividad de cobertura y por lo tanto están registrados como de negociación. Los swaps de cobertura no se incluyen, debido a que la prueba de efectividad demuestra que considerando el valor razonable de dichos derivados y la posición primaria que cubren, no habrá variaciones importantes en los resultados del Emisor; tampoco se incluyen los Caps dado que, ante cualquier cambio en su subyacente, estos instrumentos no generan efectos adversos al emisor.

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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

Al 30 de junio de 2015 las operaciones con swaps de negociación registraron un valor de mercado razonable de -\$220,901 miles de pesos.

Para el análisis de sensibilidad se suponen tres escenarios que, en caso de que ocurran, generarían situaciones adversas. En las coberturas con IRS, el subyacente es la tasa TIIE de 28 días por lo que un escenario adverso para este instrumento sería un *decremento* en las tasas de interés ya que en estos Swaps FEFA recibe de la contraparte intereses referenciados a tasa TIIE de 28 días. Los tres escenarios se definen como probable, posible y remoto, mismos que consideran una disminución en los niveles de tasa de 10%, 25% y 50% respectivamente. Los resultados son los siguientes:

Análisis de Sensibilidad (IRS de negociación)
Cifras en miles de pesos al cierre de Junio de 2015

Rubro	Valor de referencia y Escenarios		
	Escenario Probable TIIE28: 2.97%	Escenario Posible TIIE28: 2.48%	Escenario Remoto TIIE28: 1.65%
Impacto en Estado de Resultados	-6,050	-8,310	-12,208

La tabla anterior muestra que un decremento en los niveles de tasa de interés de 10%, 25% y 50%, tendría un efecto negativo por \$6,050, \$8,310 y \$12,208 miles de pesos, respectivamente, en el estado de resultados de FEFA, que se considera poco significativo.

Para el caso de las coberturas con CCS, un subyacente es el tipo de cambio del dólar americano. Un escenario adverso para este instrumento sería un incremento en el tipo de cambio ya que en estos Swaps FEFA paga a la contraparte intereses (a tasa variable o fija) y amortizaciones del principal en dólares. Los tres escenarios, probable, posible y remoto consideran un aumento en el tipo de cambio del 10%, 25% y 50% respectivamente. Los resultados son los siguientes:

Análisis de Sensibilidad (CCS de negociación)
Cifras en miles de pesos al cierre de Junio de 2015

Rubro	Valor de referencia y Escenarios		
	Escenario Probable TC: 17.2539	Escenario Posible TC: 19.6068	Escenario Remoto TC: 23.5281
Impacto en Estado de Resultados	-195,125	-302,582	-481,676

La tabla anterior muestra que un incremento en el tipo de cambio del peso frente al dólar de 10%, 25% y 50%, resultaría en un efecto negativo por \$195,125, \$302,582 y \$481,676 miles de pesos respectivamente en el estado de resultados de FEFA.