



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

### **ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

**INFORMACIÓN QUE SE DIFUNDE EN CUMPLIMIENTO CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 307 DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LOS ORGANISMOS DE FOMENTO Y ENTIDADES DE FOMENTO, EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES Y PUBLICADAS EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 1 DE DICIEMBRE DE 2014.**

**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 SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2015	2014
<b>DISPONIBILIDADES</b>	\$ 9,646,483	\$ 8,293,747
<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	-	-
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	1,548,146
Títulos conservados a vencimiento	-	-
	\$ -	\$ 1,548,146
<b>DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)</b>	-	-
<b>DERIVADOS</b>		
Con fines de negociación	-	156
Con fines de cobertura	91,668	29,271
	\$ 91,668	\$ 29,427
<b>AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	78,012	95,290
<b>CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	2,419	14,905
Entidades financieras	73,243,681	56,847,346
Entidades gubernamentales	-	25,321
	\$ 73,246,100	\$ 56,887,572
Créditos de consumo	180	224
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
	\$ 73,246,280	\$ 56,887,796
<b>CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	115,458	109,232
Entidades financieras	411,888	493,390
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 527,346	\$ 602,622
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
	\$ 527,346	\$ 602,622
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO</b>	<b>73,773,626</b>	<b>57,490,418</b>
(-) MENOS:		
<b>ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>(2,458,507)</b>	<b>(2,534,351)</b>
<b>TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	<b>\$ 71,315,119</b>	<b>\$ 54,956,067</b>
<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	-	-
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	29,694	6,804
<b>INVENTARIO DE TERRENOS</b>	-	-
<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	-	-
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	-	-
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	-	-
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	-	-
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	27,652	25,933
Otros activos	-	-
	\$ 27,652	\$ 25,933
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 81,188,628</b>	<b>\$ 64,955,414</b>



<b>PASIVO</b>			
<b>CAPTACION TRADICIONAL</b>			
Depósitos del Gobierno Federal		\$ -	\$ -
Títulos de crédito emitidos		30,371,842	17,966,540
		<b>\$ 30,371,842</b>	<b>\$ 17,966,540</b>
<b>PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>			
De corto plazo		1,637,796	-
De largo plazo		1,280,605	642,801
		<b>\$ 2,918,401</b>	<b>\$ 642,801</b>
<b>COLATERALES VENDIDOS</b>			
Reportos (saldo acreedor)		-	-
Derivados		-	-
Otros colaterales vendidos		-	-
		<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
<b>DERIVADOS</b>			
Con fines de negociación		\$ 378,812	\$ 97,280
Con fines de cobertura		188,969	120,610
		<b>567,781</b>	<b>217,890</b>
<b>AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>			
		-	-
<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION</b>			
		-	-
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>			
Proveedores		211	273
Aportaciones p/futuros aumentos de patrimonio pendientes de formalizar p/Gob. Fed.		-	-
Acreedores por liquidación de operaciones		-	-
Acreedores por cuentas de margen		-	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo		-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		190,530	165,849
		<b>\$ 190,741</b>	<b>\$ 166,122</b>
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>			
		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 34,048,765</b>	<b>\$ 18,993,353</b>
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>			
<b>PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>			
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		-	-
		<b>\$ 6,735,155</b>	<b>\$ 6,735,155</b>
<b>PATRIMONIO GANADO</b>			
Reservas de patrimonio		\$ -	\$ -
Resultado de ejercicios anteriores		39,495,196	38,566,669
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		-	143
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-	-
Efecto acumulado por conversión		-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios		-	-
Resultado neto		909,512	660,094
		<b>\$ 40,404,708</b>	<b>\$ 39,226,906</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO CONTABLE</b>		<b>\$ 47,139,863</b>	<b>\$ 45,962,061</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE</b>		<b>\$ 81,188,628</b>	<b>\$ 64,955,414</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Avales Otorgados		\$ -	\$ -
Activos y Pasivos Contingentes		280,125	50,654
Compromisos crediticios		-	-
Bienes en Administración		6,584,976	5,657,606
Colaterales recibidos por la entidad		-	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad		-	-
Int. deveng. no cobrados deriv. de cartera de crédito vencida		65,628	57,439
Control de presupuestos		127,160,550	115,107,963
Otras cuentas de registro		67,372,501	69,044,907



**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 1° DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(cifras en miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses	\$ 3,558,654	\$ 2,158,176
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por intereses	(1,849,738)	(682,245)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>\$ 1,708,916</b>	<b>\$ 1,475,931</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	(149,912)
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>\$ 1,708,916</b>	<b>\$ 1,326,019</b>
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(668)	(524)
Resultado por intermediación	(180,783)	(88,627)
Otros ingresos (egresos) de la operación	24,179	37,257
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(642,132)	(614,031)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$ 909,512</b>	<b>\$ 660,094</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>\$ 909,512</b>	<b>\$ 660,094</b>
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 909,512</b>	<b>\$ 660,094</b>



**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 VARIACIONES EN EL PATRIMONIO CONTABLE DEL 1° DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
**(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	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,566,669	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 928,527	\$ 46,230,351
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO</b>											
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)	-
<b>Total</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 928,527	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (928,527)	\$ -
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>											
Utilidad integral:											
Resultado neto										909,512	909,512
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									-		-
<b>Total</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 909,512	\$ 909,512
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 39,495,196	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 909,512	\$ 47,139,863



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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

(cifras en miles de pesos)

<b>Resultado neto</b>		\$ 909,512
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	\$ -	
Amortizaciones de activos intangibles	-	
Provisiones	(85,866)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(3,156)	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	
Efecto cambiario por valorización	1,054,554	
Resultado por valuación de derivados	(180,784)	
Interés devengado de derivados	2,403	
Productos pendientes de cobro	164	
Operaciones discontinuadas	-	787,315
		\$ 122,197
<b><u>Actividades de operación</u></b>		
Cambio en cuentas de margen		-
Cambio en inversiones en valores		-
Cambio en deudores por reporto		-
Cambio en derivados (activo)		1,089,196
Cambio en cartera de crédito (neto)		2,768,644
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		-
Cambio en bienes adjudicados (neto)		-
Cambio en otros activos operativos (neto)		32,733
Cambio en captación tradicional		(7,878,450)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		107,850
Cambio en colaterales vendidos		-
Cambio en derivados (pasivo)		(1,081,432)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		-
Cambio en otros pasivos operativos		60
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		-
		\$ (4,961,399)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		\$ 5,083,596
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo		-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		\$ -
<b><u>Actividades de financiamiento</u></b>		
Cobros de aportaciones del Gobierno Federal		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		\$ -
<b><u>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</u></b>		\$ 5,083,596
<b><u>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</u></b>		(49,549)
<b><u>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</u></b>		4,612,436
<b><u>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</u></b>		\$ 9,646,483



# 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. BALANCES GENERALES Y ESTADOS DE RESULTADOS.-

#### BALANCE GENERAL.

Concepto	Sep-15	Jun-15	Variación		Sep-14	Variación	
			\$	%		\$	%
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	9,646,483	2,559,982	7,086,501	277	8,293,747	1,352,736	16
Inversiones en valores	-	-	-	-	1,548,146	(1,548,146)	(100)
Derivados	91,668	25,320	66,348	262	29,427	62,241	212
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	78,012	88,749	(10,737)	(12)	95,290	(17,278)	(18)
Cartera de crédito vigente	73,246,280	73,887,027	(640,747)	(1)	56,887,796	16,358,484	29
Cartera de crédito vencida	527,346	519,226	8,120	2	602,622	(75,276)	(12)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,458,507)	(2,464,864)	6,357	(0)	(2,534,351)	75,844	(3)
Cartera de crédito (neto)	71,315,119	71,941,389	(626,270)	(1)	54,956,067	16,359,052	30
Otras cuentas por cobrar (neto)	29,694	8,636	21,058	244	6,804	22,890	336
Bienes adjudicados (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	27,652	21,724	5,928	27	25,933	1,719	7
<b>Total Activo</b>	<b>81,188,628</b>	<b>74,645,800</b>	<b>6,542,828</b>	<b>9</b>	<b>64,955,414</b>	<b>16,233,214</b>	<b>25</b>
<b>Pasivo</b>							
Captación tradicional	30,371,842	22,583,141	7,788,701	34	17,966,540	12,405,302	69
Préstamos bancarios y de otros organismos	2,918,401	4,650,819	(1,732,418)	(37)	642,801	2,275,600	354
Derivados	567,781	443,353	124,428	28	217,890	349,891	161
Otras cuentas por pagar	190,741	171,844	18,897	11	166,122	24,619	15
<b>Total Pasivo</b>	<b>34,048,765</b>	<b>27,849,157</b>	<b>6,199,608</b>	<b>22</b>	<b>18,993,353</b>	<b>15,055,412</b>	<b>79</b>
<b>Total Patrimonio contable</b>	<b>47,139,863</b>	<b>46,796,643</b>	<b>343,220</b>	<b>1</b>	<b>45,962,061</b>	<b>1,177,802</b>	<b>3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio contable</b>	<b>81,188,628</b>	<b>74,645,800</b>	<b>6,542,828</b>	<b>9</b>	<b>64,955,414</b>	<b>16,233,214</b>	<b>25</b>

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

#### DISPONIBILIDADES

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
<b>Moneda nacional</b>			
<b>Bancos</b>			
Depósitos en bancos del país	\$ 9,269,054	\$ 2,258,101	\$ 7,767,963
Disponibilidades Restringidas	33	33	33
<b>Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)</b>			
<b>Bancos</b>			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	377,307	301,761	522,020
Depósitos en euros en bancos del extranjero	87	85	60
Depósitos en euros en bancos del país	2	2	3,671
<b>Total</b>	<b>\$ 9,646,483</b>	<b>\$ 2,559,982</b>	<b>\$ 8,293,747</b>



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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

---

El incremento de las disponibilidades que se observa en el tercer trimestre de 2015 respecto al segundo trimestre de 2015 se debe fundamentalmente a la emisión de deuda realizada en septiembre 2015 de acuerdo a la estrategia de financiamiento para hacer frente a la demanda creciente de recursos para otorgamiento de crédito.

#### **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).

La disminución que presenta este rubro obedece básicamente a las amortizaciones realizadas en la cartera de crédito a tasa fija cubierta con swaps de tasas de interés, dichas amortizaciones reducen el saldo cubierto.

#### **CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE**

El incremento que se observa en septiembre y junio de 2015 respecto a septiembre 2014 obedece principalmente a mejoras y desarrollo de productos para atender las necesidades de financiamiento del sector agropecuario (ver numeral V. Cartera de crédito).

#### **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.

	Sep-15		Jun-15		Sep-14	
	Cartera	Estimación	Cartera	Estimación	Cartera	Estimación
Cartera de crédito vigente						
Actividad empresarial o comercial						
Calificación						
B1	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	7,455	\$ 372
C2	-	-	3,396	492	-	-
E	-	-	187	187	-	-
D	2,419	516	-	-	7,450	6,704
Entidades financieras						
A1	39,716,229	175,817	37,914,337	151,574	867,778	4,339
A2	13,192,285	184,935	21,842,654	263,020	16,961,997	167,924
B1	7,586,318	116,380	1,062,165	17,794	30,190,048	625,497
B2	717,540	15,643	399,678	9,022	2,637,180	168,395
B3	5,632,846	193,282	5,314,469	196,671	5,903,913	727,919
C1	4,924,082	347,520	5,711,129	371,099	62,016	24,800
C2	1,237,968	147,884	1,373,926	153,160	38,355	23,009
D	203,608	91,624	233,071	104,882	3,992	3,592
E	21,904	21,904	24,704	24,704	179,050	179,050
Valuación de la cartera de crédito cubierta con derivados	10,901		7,119		3,017	
Entidades gubernamentales						
A1	-	-	-	-	25,321	127
Créditos de consumo	180	1	192	1	224	1
	<u>73,246,280</u>	<u>1,295,506</u>	<u>73,887,027</u>	<u>1,292,606</u>	<u>56,887,796</u>	<u>1,931,729</u>
Cartera de crédito vencida						
Actividad empresarial o comercial	115,458	115,458	115,271	115,271	109,232	109,232
Entidades financieras	411,888	360,489	403,955	403,955	493,390	493,390
	<u>527,346</u>	<u>475,947</u>	<u>519,226</u>	<u>519,226</u>	<u>602,622</u>	<u>602,622</u>
Estimaciones adicionales de cartera de crédito		687,054		653,032		-
Total	<u>\$ 73,773,626</u>	<u>\$ 2,458,507</u>	<u>\$ 74,406,253</u>	<u>\$ 2,464,864</u>	<u>\$ 57,490,418</u>	<u>\$ 2,534,351</u>

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).

Las estimaciones en dólares varían conforme al comportamiento en el tipo de cambio.



**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 CUENTAS POR COBRAR**

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	<u>Sep-15</u>	<u>Jun-15</u>	<u>Sep-14</u>
Deudores Diversos			
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	\$ 23,667	\$ -	\$ -
Partidas asociadas a operaciones crediticias	17,256	18,237	18,067
Impuestos acreditables	18	8	9
Préstamos y otros adeudos del personal	1,070	2,444	45
Otros deudores	<u>18,994</u>	<u>17,057</u>	<u>18,807</u>
Subtotal	61,005	37,746	36,928
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(31,311)	(29,110)	(30,124)
Total	<u>\$ 29,694</u>	<u>\$ 8,636</u>	<u>\$ 6,804</u>

El rubro de Deudores por colaterales otorgados en efectivo por \$23,667 corresponde a garantías que FEFA otorgó a consecuencia de la valuación en contra de CCS por el incremento en el tipo de cambio, lo que ocasiono que se superara el límite contractual (Threshold).

**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.

**CAPTACIÓN TRADICIONAL**

Conforme a la estrategia de financiamiento para atender el programa institucional 2015, durante el tercer trimestre de 2015 se emitió deuda a corto y largo plazo (ver numeral II. Emisión y amortización de deuda).

**PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS**

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.

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Corto plazo			
Moneda nacional			
Préstamos de instituciones de banca múltiple			
Capital	\$ 1,600,000	\$ 3,350,000	\$ -
Interés devengado	788	1,387	-
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	35,950	71,900	-
Interés devengado	1,058	1,108	-
Subtotal	<u>1,637,796</u>	<u>3,424,395</u>	<u>-</u>
Largo plazo			
Moneda nacional			
Préstamos de instituciones de banca de desarrollo			
Capital	575,200	575,200	-
Interés devengado	-	-	-
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Préstamos de otros organismos			
Capital	681,379	630,851	612,614
Interés devengado	4,376	1,615	4,931
Valuación de préstamos de otros organismos cubiertos con derivados	19,650	18,758	25,256
Subtotal	<u>1,280,605</u>	<u>1,226,424</u>	<u>642,801</u>
Total	<u>\$ 2,918,401</u>	<u>\$ 4,650,819</u>	<u>\$ 642,801</u>

**Préstamos de instituciones de banca múltiple.-**

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

- 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 TIIE 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 convenio modificadorio 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.

La última disposición de esta línea de crédito se realizó en junio 2015 y se liquidó en agosto.

Al 30 de septiembre de 2015 se han realizado pagos de intereses por \$4,932.



## 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 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 de 2015 se firmó convenio modificatorio en el cual se amplió la línea de crédito a \$2,000,000. Dichos recursos se ejercieron en junio y en agosto 2015 se amortizaron \$400,000.

Al 30 de septiembre 2015 se han realizado pagos de intereses por \$23,810.

- 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.

La línea de crédito se ejerció en abril 2015 y se liquidó en julio.

Al 30 de septiembre de 2015 se han realizado pagos de intereses por \$4,306.

- 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.

La última disposición de esta línea de crédito se realizó en junio 2015 y se liquidó en julio.

Al 30 de septiembre de 2015 se han realizado pagos de intereses por \$1,573.

Con fecha 24 de julio de 2015 se firmó convenio modificatorio en el cual se amplió la línea de crédito a \$500,000 y se modificó la fecha de vigencia del contrato hasta el 15 de diciembre de 2016.

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.



## 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 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 TIE 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 septiembre de 2015 se han realizado pagos de capital por \$107,850 e intereses por \$20,085.

### 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, en diciembre 2013 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.

Adicionalmente al crédito, la AFD aprobó una subvención de 5,000 miles de euros, que provienen de la Latin American Investment Facility (LAIF) de la Unión Europea, para acompañar la línea de crédito con un apoyo financiero y un programa de cooperación técnica. En agosto 2014 FEFA recibió de la LAIF 3,600 miles de euros y al 30 de septiembre de 2015 no se han realizado aplicaciones.



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

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

### OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Proveedores	\$ 211	\$ 108	\$ 272
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			
Impuesto al Valor Agregado	365	262	334
Otros Impuestos y Derechos por Pagar	-	5	3
Provisiones para obligaciones diversas	184,041	164,560	158,716
Otros acreedores diversos	6,124	6,909	6,797
Subtotal	190,530	171,736	165,850
Total	\$ 190,741	\$ 171,844	\$ 166,122

El rubro Provisiones para obligaciones diversas se integra principalmente del saldo del Fondo Mutual constituido para cubrir el riesgo de crédito de los intermediarios financieros no bancarios (IFNB) y provisiones para el pago de honorarios al Banco de México.

### PATRIMONIO CONTABLE

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

### POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UDIS

La posición en moneda extranjera del Fideicomiso es la siguiente:



## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Miles de dólares		
	Sep-15	Jun-15	Sep-14
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	22,324	19,244	39,139
Cartera de Crédito	484,632	477,612	342,025
Posición Activa de SWAPS <sup>1/</sup>	40,333	40,333	45,707
Otras cuentas por cobrar	1,400	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>548,689</b>	<b>537,189</b>	<b>426,871</b>
<b>Pasivos</b>			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(8,691)	(9,165)	(14,863)
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(40,564)	(40,322)	(47,852)
Otras Cuentas por Pagar	(680)	(671)	(641)
Posición Pasiva de SWAPS	(485,887)	(468,333)	(338,084)
nacional	(454,104)	(443,188)	(328,118)
valuación	(31,783)	(25,145)	(9,966)
<b>Posición pasiva</b>	<b>(535,822)</b>	<b>(518,491)</b>	<b>(401,440)</b>
<b>Posición activa neta</b>	<b>12,867</b>	<b>18,698</b>	<b>25,431</b>

<sup>1/</sup> Corresponde a la cobertura del pasivo con la AFD

En el último año la cartera de crédito en dólares se incrementó 42% al pasar de \$342,025 miles de dólares en septiembre de 2014 a \$484,632 miles de dólares en septiembre de 2015. Dicho crecimiento se fondeo básicamente con la contratación de *Cross Currency Swaps (CCS)* peso – dólar.

A septiembre de 2015 el rubro Préstamos bancarios y de otros organismos incluye 36,332 miles de euros que equivale a 40,564 miles de dólares, convertidos con el tipo de cambio de 1.1165 dólares por euro (ver Préstamos bancarios y de otros organismos).

En apego a lo establecido en el artículo 224 de la citada Circular 3/2012, para efecto del cálculo de la posición de riesgo cambiario, las operaciones en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América se convierten a dólares.

Con la finalidad de explicar los resultados cambiarios presentados en el margen financiero, se muestra la posición neta sin valuación de swaps debido a que el efecto en la variación del tipo de cambio forma parte de dicha valuación y se reconoce en el resultado por intermediación. Considerando lo anterior la posición neta refleja un incremento, lo cual aunado a la apreciación del dólar frente al peso deriva en el crecimiento de utilidades cambiarias que pasaron de \$83,173 de septiembre 2014 a \$266,633 en septiembre 2015.

	Miles de dólares		
	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Posición activa neta sin valuación de SWAPS	44,650	43,843	35,397

Al 30 de septiembre de 2015 FEFA no registra posición en UDIS.



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

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

**ESTADO DE RESULTADOS.**

Concepto	3T 2015	2T 2015	Variación		3T 2014	Variación	
			\$	%		\$	%
Ingresos por intereses	1,522,095	1,068,837	453,258	42	761,817	760,278	100
Gastos por intereses	(812,061)	(585,937)	(226,124)	39	(228,002)	(584,059)	256
Margen financiero	710,034	482,900	227,134	47	533,815	176,219	33
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	(149,912)	149,912	(100)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	710,034	482,900	227,134	47	383,903	326,131	85
Comisiones y tarifas pagadas	(260)	(198)	(62)	31	(212)	(48)	23
Resultado por intermediación	(167,727)	4,781	(172,508)	(3,608)	(103,924)	(63,803)	61
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,659	6,819	1,840	27	(110,283)	118,942	(108)
Gastos de administración y promoción	(207,486)	(201,080)	(6,406)	3	(215,835)	8,349	(4)
Resultado neto	343,220	293,222	49,998	17	(46,351)	389,571	(840)

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.

**GASTOS POR INTERESES**

Se integra 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).





## **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 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.

## **II. EMISIÓN Y AMORTIZACIÓN DE DEUDA.-**

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.

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Corto plazo			
Capital	\$ 18,801,550	\$ 17,051,550	\$ 5,931,949
Interés devengado	40,272	27,031	7,293
Subtotal	18,841,822	17,078,581	5,939,242
Largo plazo			
Capital	11,500,000	5,500,000	12,000,000
Interés devengado	30,020	4,560	27,298
Subtotal	11,530,020	5,504,560	12,027,298
Total	\$ 30,371,842	\$ 22,583,141	\$ 17,966,540

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

Con el fin de reducir riesgos y mejorar el perfil de vencimientos se favorece la colocación de instrumentos a largo plazo para fortalecer la estructura de la deuda disminuyendo el riesgo del portafolio al extender el plazo de los vencimientos y suavizar el perfil de amortizaciones en el corto plazo.

**Emisiones de largo plazo.-**

Al 30 de septiembre 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 <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 12-2	08-2012-J	04/oct/2012	01/oct/2015	3,000,000	TIIIE + 0.20 pp	30,000,000
FEFA 13	01-2013-J	22/feb/2013	19/feb/2016	6,000,000	TIIIE + 0.16 pp	60,000,000
FEFA 14	07-2014-J	19/jun/2014	15/jun/2017	3,000,000	TIIIE + 0.07 pp	30,000,000
FEFA 15-4	13-2015-J	04/sep/2015	31/ago/2018	2,200,000	TIIIE + 0.15 pp	22,000,000
FEFA 15-5	14-2015-J	04/sep/2015	22/ago/2025	2,800,000	Mbono 241205 + 1.35%	28,000,000

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

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

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

**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 septiembre 2015 se encuentra vigente lo siguiente:



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

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

Clave de pizarra	ROF <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 00415	05-2015-J	22/may/2015	05/nov/2015	551,550	TIIE	5,515,498
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/2016	400,000	TIIE - 0.05 pp	4,000,000

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

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

<sup>3/</sup> 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 las emisiones siguientes:

Clave de pizarra	ROF <sup>1/</sup>	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa <sup>2/</sup>	Obligaciones en circulación <sup>3/</sup>
FEFA 00115	01-2015-J	30/abr/2015	28/abr/2016	1,000,000	TIIE - 0.02 pp	10,000,000
FEFA 15	02-2015-J	30/abr/2015	26/abr/2018	1,500,000	TIIE + 0.10 pp	15,000,000
FEFA 00215	03-2015-J	06/may/2015	04/may/2016	1,000,000	TIIE - 0.02 pp	10,000,000
FEFA 00315	04-2015-J	21/may/2015	19/may/2016	1,500,000	TIIE	15,000,000
FEFA 15-2	06-2015-J	28/may/2015	24/may/2018	1,000,000	TIIE + 0.10 pp	10,000,000
FEFA 00515	07-2015-J	18/jun/2015	01/oct/2015	1,500,000	TIIE + 0.01 pp	15,000,000
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

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

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

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

En el periodo septiembre 2014 a septiembre 2015 se liquidaron emisiones por \$13,355,049 con los vencimientos 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 <sup>1/</sup>	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 P00313	10-2013-J	26/dic/2013	24/dic/2014	2,000,000
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 00714	12-2014-J	27/nov/2014	09/jul/2015	2,500,000
FEFA 00814	14-2014-J	18/dic/2014	12/feb/2015	2,000,000

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

Por concepto de intereses los resultados se afectaron como sigue:

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Pago de intereses	\$ 512,885	\$ 313,182	\$ 504,018
Interés devengado	70,292	31,591	34,591
Total	<u>\$ 583,177</u>	<u>\$ 344,773</u>	<u>\$ 538,609</u>

Los gastos de emisión amortizados en los resultados de los trimestres septiembre, junio 2015 y septiembre 2014 fueron por \$8,260, \$7,057, y \$6,423, 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.

	Sep-15	Jun-15	Sep-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 por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	143
Resultado neto	909,512	566,292	660,094
Subtotal	40,404,708	40,061,488	39,226,906
Total	\$ 47,139,863	\$ 46,796,643	\$ 45,962,061

**IV. EVENTOS SUBSECUENTES.-**

- Vencimientos y emisiones de certificados bursátiles:

En octubre 2015 se liquidaron los vencimientos de los certificados bursátiles con claves de pizarra FEFA-12-2, FEFA 00515 y FEFA 00815 por \$3,000,000, \$1,500,000 y \$350,000, respectivamente.

Se realizaron las emisiones siguientes:

Clave de pizarra	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto
FEFA 15-6	02/oct/2015	07/jul/2017	1,500,000
FEFA 15-7	02/oct/2015	17/feb/2017	300,000
FEFA 01015	15/oct/2015	21/ene/2016	630,000
FEFA 01115	15/oct/2015	17/abr/2016	120,000

- Línea de crédito externa revolvente:

En octubre 2015 se celebró contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con The Bank of Nova Scotia (Canadá) hasta por 40 millones de dólares. El plazo del crédito es de doce meses con vencimiento en octubre 2016, con pago de capital al vencimiento e intereses mensuales a una tasa Libor más cuarenta puntos base.

El 13 de octubre de 2015 se dispuso de 30 millones de dólares.



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

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

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

De conformidad con lo señalado en la Resolución que modifica las Disposiciones, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 27 de agosto de 2015, 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.

**V. CARTERA DE CRÉDITO.-**

**CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE**

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.

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 Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros). Para efectos de comparación, las cifras de 2014 incluyen el efecto retrospectivo derivado de la reclasificación.

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

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	\$ 2,419	\$ 3,583	\$ 14,905
Entidades financieras	65,050,825	66,391,715	52,252,923
Entidades gubernamentales	-	-	25,321
Créditos de consumo	180	192	224
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	8,181,955	7,484,418	4,591,406
Subtotal	73,235,379	73,879,908	56,884,779
Valuación de la cartera de crédito cubierta con derivados			
	10,901	7,119	3,017
Total	\$ 73,246,280	\$ 73,887,027	\$ 56,887,796



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

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

El segmento de 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.

A septiembre 2015 el saldo de la cartera de crédito total disminuyó respecto a junio 2015, principalmente por una reducción en el crédito de avío que se experimenta cada año derivado de los ciclos agrícolas. Las reducciones más significativas se dieron en las cadenas trigo, maíz y carne. No obstante, el crédito refaccionario registró un incremento en créditos destinados a actividades económicas de industrialización y servicios y que fueron operados principalmente a través de intermediarios financieros bancarios. Para esta clase de crédito, las cadenas con mayor crecimiento en el financiamiento fueron Chile, jitomate, maíz y carne.

El número de créditos otorgados que superan 30 millones de UDIS con plazo mayor a un año son los siguientes:

	<u>Sep-15</u>	<u>Jun 15</u>	<u>Sep 14</u>
No. de créditos	4	1	-
Total	\$ <u>3,194,781</u>	\$ <u>194,781</u>	\$ <u>-</u>

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

	<u>Sep-15</u>	<u>Jun-15</u>	<u>Sep-14</u>
Intermediarios Financieros Bancarios	\$ <u>28,859,668</u>	\$ <u>29,237,080</u>	\$ <u>23,884,218</u>
Porcentaje respecto del total de cartera comercial	39%	39%	42%

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.

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	\$ 115,458	\$ 115,271	\$ 109,232
Entidades financieras	411,888	403,955	493,390
Total	<u>\$ 527,346</u>	<u>\$ 519,226</u>	<u>\$ 602,622</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 septiembre 2015 son las siguientes:

Emission	Fecha de emisión	Emisora	Monto vigente emisión	Tasa Interés promedio	Moneda
1	04/10/2012	95FEFA12-2	3,000,000	4.0392%	Mxn
2	22/02/2013	95FEFA13	6,000,000	3.8524%	Mxn
3	19/06/2014	95FEFA14	3,000,000	3.3735%	Mxn
4	09/07/2015	92FEFA00715	2,500,000	3.3733%	Mxn
5	30/04/2015	92FEFA00115	1,000,000	3.2883%	Mxn
6	30/04/2015	95FEFA15	1,500,000	3.4083%	Mxn
7	06/05/2015	92FEFA00215	1,000,000	3.2950%	Mxn
8	21/05/2015	92FEFA00315	1,500,000	3.3120%	Mxn
9	22/05/2015	92FEFA00415	551,550	3.3140%	Mxn
10	28/05/2015	95FEFA 15-2	1,000,000	3.4120%	Mxn
11	18/06/2015	92FEFA00515	1,500,000	3.3225%	Mxn
12	01/07/2015	FEFA00615E	1,000,000	3.3175%	Mxn
13	03/07/2015	95FEFA15-3 E	1,000,000	3.3475%	Mxn
14	23/07/2015	92FEFA00815	350,000	3.2200%	Mxn
15	23/07/2015	92FEFA00915	400,000	3.2700%	Mxn
16	04/09/2015	95FEFA15-4	2,200,000	3.4900%	Mxn
17	04/09/2015	95FEFA15-5	2,800,000	7.4800%	Mxn
Crédito	Fecha disposición	Banco	Monto vigente	Tasa Interés promedio	Moneda
1	30/12/2013	Agencia Francesa de Desarrollo	681,379	1.6965%	Euros
2	15/12/2014	Bansefi	611,150	3.8566%	Mxn
3	23/04/2015	Scotiabank	600,000	3.3355%	Mxn
4	26/06/2015	Scotiabank	1,000,000	3.3643%	Mxn





## 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.

### VII. MOVIMIENTOS DE LA CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.-

Los movimientos de cartera de crédito vencida desde el cierre del ejercicio anterior correspondiente son los siguientes:

	<u>Sep-15</u>	<u>Jun-15</u>	<u>Sep-14</u>
Saldo inicial	\$ 532,130	\$ 532,130	\$ 279,568
Recuperación	(38,680)	(23,059)	(46,271)
Traspaso de cartera vigente	128,488	85,967	404,949
Traspaso a cartera vigente	(3,470)	(2,276)	(30,379)
Cartera eliminada	(91,122)	(73,536)	(5,245)
Saldo final	<u>\$ 527,346</u>	<u>\$ 519,226</u>	<u>\$ 602,622</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.

### VIII. INVERSIONES EN VALORES.-

A septiembre y junio 2015 FEFA no cuenta con inversiones en valores. En septiembre 2014 tenía posición en Prlv por \$1,548,146.

### 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 de 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



## 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.

---

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 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 de FIRA (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 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, a los derivados como de cobertura o de negociación. Los primeros tienen asociados su respectiva cartera de crédito por lo que una variación en el valor de mercado de la citada cartera se compensa con su respectivo derivado. En el caso de los derivados clasificados como de negociación no se presenta una compensación suficiente en su variación del valor de mercado por una variación contraria en la cartera de crédito. Al respecto, los derivados de negociación son incluidos para la estimación del consumo de límite de riesgo de mercado del Fideicomiso.



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

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

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

Cifras en millones de pesos

Interest Rate Swaps (IRS)

	Septiembre 2015	Junio 2015
Valor de mercado IRS	(27.49)	(38.57)
Riesgo de mercado posición primaria	21.9	27.4
Riesgo de mercado IRS	21.5	26.8
Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	1.9	2.4

Cross Currency Swaps (CCS) referido a Dólares

	Septiembre 2015	Junio 2015
Valor de mercado CCS	(512.31)	(394.41)
Riesgo de mercado posición primaria	318	310
Riesgo de mercado CCS	353	289
Riesgo de mercado CCS y su posición primaria	5	21

Cross Currency Swaps (CCSE) referido a EUROS

	Septiembre 2015	Junio 2015
Valor de mercado CCSE	46.99	(8.35)
Riesgo de mercado posición primaria	34.16	28.67
Riesgo de mercado CCSE	34.12	28.64
Riesgo de mercado CCSE y su posición primaria	0.03	0.04

Interest Rate CAP

	Septiembre 2015	Junio 2015
Valor de mercado CAP	16.69	23.30
Riesgo de mercado posición primaria	8.5	12.8
Riesgo de mercado CAP	4.5	6.1
Riesgo de mercado CAP y su posición primaria	4.0	4.8



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

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

---

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

Para estimar la exposición al riesgo de crédito se considera el valor de mercado neto de las operaciones derivadas con cada contraparte.

Al cierre de septiembre 2015 no se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones derivadas con ninguna contraparte toda vez que las posiciones netas con dichas contrapartes implicaban una posición pasiva para FEFA.

Asimismo, de septiembre 2014 a septiembre 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.

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



## 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.

---

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.

En estos Swaps no existe intercambio de nocional por lo que el monto nominal se registra en Cuentas de orden como se menciona en 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,



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

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

en el 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.

Los montos nominales se muestran a continuación:

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Con fines de negociación			
Swaps de divisas	\$ 2,070,732	\$ 1,102,414	\$ 2,020,092
Swaps de tasa de Interés	119,196	393,458	383,202
	<u>2,189,928</u>	<u>1,495,872</u>	<u>2,403,294</u>
Opciones de tasa de Interés	-	46,412	37,973
	<u>2,189,928</u>	<u>1,542,284</u>	<u>2,441,267</u>
Con fines de cobertura			
Swaps de divisas	5,736,085	6,096,325	2,912,020
Swaps de tasa de Interés	3,425,332	3,567,823	3,755,134
	<u>9,161,417</u>	<u>9,664,148</u>	<u>6,667,154</u>
Opciones de tasa de Interés	1,551,304	1,653,783	1,530,373
	<u>10,712,721</u>	<u>11,317,931</u>	<u>8,197,527</u>
Total	\$ <u><u>12,902,649</u></u>	\$ <u><u>12,860,215</u></u>	\$ <u><u>10,638,794</u></u>

El incremento mostrado en los Swaps de divisas, con fines de negociación en septiembre 2015 respecto a junio 2015, se debe a la reclasificación a esta categoría de los Swaps de divisas que perdieron la designación de cobertura como consecuencia de las amortizaciones anticipadas de los créditos que cubren.



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

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

La disminución en los Swaps de divisas con fines de cobertura que se refleja en el tercer trimestre respecto al segundo trimestre 2015 se debe a lo mencionado en el párrafo anterior.

En abril de 2015 el Comité de activos y pasivos autorizó modificar la estrategia de cobertura para orientarla a proteger el valor del patrimonio en términos reales. Como parte de dicha estrategia se autorizó disminuir la cobertura de la cartera a tasa fija en moneda nacional, por lo cual de febrero 2015 a la fecha no se han contratado coberturas de tasa de interés.

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 septiembre 2014 a septiembre 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 \$206,161 en 2015 y \$134,205 en 2014.

### X. RESULTADOS POR VALUACIÓN.-

La valuación de los Derivados se muestra a continuación:

Derivados	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Con fines de negociación	\$ (168,882)	(11,682)	(88,243)
Con fines de cobertura	138,166	41,985	25,375
Posición primaria cubierta	(150,068)	(43,360)	(25,759)
Valuación	\$ <u>(180,784)</u>	\$ <u>(13,057)</u>	\$ <u>(88,627)</u>

El incremento en la valuación respecto a junio 2015, obedece principalmente al impacto por la depreciación del peso frente al dólar en los derivados de divisas, así como por el traspaso de los CCS y IRS a la categoría de negociación los cuales no cuentan con posición primaria que los compense.



## 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.

---

### 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: 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.





## 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.

---

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.

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.



## 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 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.

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.



## 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.

### 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 las posiciones de riesgo contraparte de la cartera vigente y vencida 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 empleados se determinan con base en la metodología aprobada por el Comité de Administración de Riesgos 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 2014) en lo referente a créditos al consumo e hipotecarios de vivienda.

### XIII. VALOR EN RIESGO DE MERCADO.-

#### VALOR EN RIESGO.

Al cierre de septiembre 2015, se estiman los siguientes niveles de riesgo para el fideicomiso con sus respectivos parámetros de estimación:

Tipo de riesgo	Riesgo (Millones de pesos)	Parámetros de estimación	
		Horizonte de tiempo	Nivel de confianza
Crédito	\$6,011.8	1 año	99%
Mercado	\$61.1	1 mes	95%
Liquidez	\$21.9	1 año	95%
Operativo <sup>1/</sup>	\$28.14 <sup>2/</sup>	1 año	99%
Legal	\$13.74 <sup>3/</sup>	1 año	99%

<sup>1/</sup> Incluye riesgo tecnológico.

<sup>2/</sup> La estimación incluye la totalidad de los riesgos operativos de los fideicomisos que constituyen FIRA.

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

El VaR de crédito se ubicó en \$6,011.8 millones que representa la máxima pérdida que podría ocurrir en un horizonte de un año, y se estima que la probabilidad de rebasar este valor no excede el 1%.



## 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.

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

Durante el tercer 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	Perdida Esperada
Mínimo	\$5,585.0	\$1,427.5
Máximo	\$6,011.8	\$1,593.1
Promedio	\$5,795.9	\$1,544.9

Cifra en millones de pesos

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 12.3% del patrimonio contable al cierre del tercer trimestre de 2015.

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

El nivel de riesgo promedio observado durante el trimestre que se reporta (Julio 2015 – Septiembre 2015) es el siguiente:

Tipo de riesgo	Riesgo (Millones de pesos)
Crédito	\$5,795.9
Mercado	\$60.0
Liquidez	\$21.9
Operativo <sup>1/</sup>	\$28.14 <sup>2/</sup>
Legal	\$13.74 <sup>3/</sup>

<sup>1/</sup> Incluye riesgo tecnológico.

<sup>2/</sup> La estimación incluye la totalidad de los riesgos operativos de los fideicomisos que constituyen FIRA.

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

El Valor en Riesgo de Mercado promedio representa el 0.13% 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 del trimestre 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 \$28.14 millones (incluye riesgo tecnológico) y \$13.74 millones por



## **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.

---

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 \$98 millones para horizonte de tiempo de tres meses. El mismo incremento generaría una variación positiva en el valor económico del patrimonio de \$98 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 \$52 millones.

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

Durante el tercer trimestre de 2015 no se realizaron cambios ni se adicionaron políticas contables.

#### **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, FEFA y FOPECA 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).



## FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Asimismo, 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.

#### 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 septiembre 2015 es la siguiente:

Segmento	Activos		Pasivo y Capital		Ingresos		Gastos	
	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.
Operaciones crediticias	\$ 71,484,799	88	\$ 41,483,079	51	\$ 3,415,404	95	\$ (1,844,046)	69
Operaciones de inversión	9,646,483	12	39,514,808	49	160,416	5	(684,592)	26
Otros segmentos	57,346	-	190,741	-	7,013	-	(144,683)	5
Total	\$ 81,188,628	100	\$ 81,188,628	100	\$ 3,582,833	99	\$ (2,673,321)	100

El segmento de operaciones crediticias activas incluye cartera de crédito con subsidio por \$16,062,889 de los cuales \$13,619,167 corresponden a entidades financieras bancarias y \$2,443,722 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	3T 2015	2T 2015	Variación		3T 2014	Variación	
			\$	%		\$	%
Ingresos por intereses							
Operaciones crediticias vigentes							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	50	69	(19)	(28)	231	(181)	(78)
Entidades financieras	693,800	654,651	39,149	6	541,641	152,159	28
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	224	(224)	(100)
Operaciones crediticias vencidas							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	-	-	-	-	1	(1)	(100)
Entidades financieras	562	535	27	5	1,191	(629)	(53)
Operaciones de cobertura	94,168	167,130	(72,962)	(44)	(53)	94,221	(177,775)
Operaciones de inversión							
Disponibilidades	56,031	16,217	39,814	246	64,396	(8,365)	(13)
Inversiones en valores	-	-	-	-	4,933	(4,933)	(100)
Utilidad por valorización							
Cartera de crédito vigente	627,536	213,871	413,665	193	124,031	503,505	406
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	(69)	69	(100)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	(800)	800	(100)
Cobertura	14,462	2,296	12,166	530	5,125	9,337	182
Disponibilidades	35,486	14,068	21,418	152	12,614	22,872	181
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	-	-	-	8,352	(8,352)	(100)
<b>Total Ingresos por intereses</b>	<b>1,522,095</b>	<b>1,068,837</b>	<b>453,258</b>	<b>42</b>	<b>761,817</b>	<b>760,278</b>	<b>100</b>
Gastos por intereses							
Operaciones de financiamiento							
Títulos de crédito emitidos	(246,664)	(174,865)	(71,799)	41	(166,336)	(80,328)	48
Préstamos bancarios y de otros organismos	(29,341)	(22,121)	(7,220)	33	(2,874)	(26,467)	921
Operaciones de cobertura	(76,267)	(158,617)	82,350	(52)	(2,068)	(74,199)	3,588
Pérdida por valorización							
Cartera de crédito vigente	-	(2,235)	2,235	(100)	-	-	-
Cartera de crédito vencida	(822)	(282)	(540)	191	(220)	(602)	274
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(11,228)	(3,658)	(7,570)	207	(3,928)	(7,300)	186
Cobertura	(447,738)	(224,580)	(223,158)	99	(56,549)	(391,189)	692
Disponibilidades	(1)	421	(422)	(100)	3,973	(3,974)	(100)
<b>Total Gastos por intereses</b>	<b>(812,061)</b>	<b>(585,937)</b>	<b>(226,124)</b>	<b>39</b>	<b>(228,002)</b>	<b>(584,059)</b>	<b>256</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>710,034</b>	<b>482,900</b>	<b>227,134</b>	<b>47</b>	<b>533,815</b>	<b>176,219</b>	<b>33</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	(149,912)	149,912	(100)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>710,034</b>	<b>482,900</b>	<b>227,134</b>	<b>47</b>	<b>383,903</b>	<b>326,131</b>	<b>85</b>
Comisiones y tarifas pagadas	(260)	(198)	(62)	31	(212)	(48)	23
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>(167,727)</b>	<b>4,781</b>	<b>(172,508)</b>	<b>(3,608)</b>	<b>(103,924)</b>	<b>(63,803)</b>	<b>61</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación							
Cancelación de excedentes de estimaciones para riesgos crediticios	-	-	-	-	(122,119)	122,119	(100)
Recuperación cartera eliminada de balance	3,389	9	3,380	37,556	8	3,381	42,263
Recuperaciones por operaciones de CDT's	5,425	5,294	131	2	6,400	(975)	(15)
Otros productos y beneficios	783	2,100	(1,317)	(63)	2,110	(1,327)	(63)
Otros	(938)	(584)	(354)	61	3,318	(4,256)	(128)
<b>Total Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>8,659</b>	<b>6,819</b>	<b>1,840</b>	<b>27</b>	<b>(110,283)</b>	<b>118,942</b>	<b>(108)</b>
Gastos de administración y promoción							
Servicios al personal	(108,308)	(107,556)	(752)	1	(104,924)	(3,384)	3
Materiales, suministros y servicios generales	(92,743)	(87,670)	(5,073)	6	(94,002)	1,259	(1)
Apoyos financieros empresas rurales	-	-	-	-	(4,317)	4,317	(100)
Capacitación empresarial CDT's	(1,504)	(1,540)	36	(2)	(2,292)	788	(34)
Costos/Gastos operaciones CDT's	(226)	(251)	25	(10)	(346)	120	(35)
Servicios consultorías CDT's	(92)	(66)	(26)	39	(185)	93	(50)
Fondo Mutual para cubrir el riesgo de crédito de IFNB	(4,613)	(3,997)	(616)	15	(9,769)	5,156	(53)
<b>Total Gastos de administración y promoción</b>	<b>(207,486)</b>	<b>(201,080)</b>	<b>(6,406)</b>	<b>3</b>	<b>(215,835)</b>	<b>8,349</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>343,220</b>	<b>293,222</b>	<b>49,998</b>	<b>17</b>	<b>(46,351)</b>	<b>389,571</b>	<b>(840)</b>
<b>Resultado neto por valorización <sup>1/</sup></b>	<b>217,695</b>	<b>(99)</b>	<b>217,794</b>	<b>(219,994)</b>	<b>92,529</b>	<b>125,166</b>	<b>135</b>

<sup>1/</sup> Se refiere al resultado neto por valorización de posiciones en dólares que se registran en los ingresos y gastos por intereses



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

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

---

El resultado neto del tercer trimestre de 2015 fue mayor por \$389,571 respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, principalmente a lo siguiente:

- Incremento en los ingresos por Intereses derivados de operaciones crediticias por \$151,124.
- Utilidades cambiarias en el margen financiero por \$125,166 registradas en el margen financiero, generadas por la variación en el tipo de cambio el cual pasó de \$13.4330 en septiembre 2014 a \$16.9053 en septiembre 2015 (ver posición en moneda extranjera)
- En 2015 no se han constituido Estimaciones preventivas para riesgos crediticios a diferencia de septiembre 2014 que derivado del crecimiento de la cartera de crédito y de la aplicación de la metodología de calificación de cartera anterior (ver Estimación preventiva para riesgos crediticios en el numeral I), fue necesario constituir \$149,912 y aplicar excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios previamente cancelados por \$122,119.

La variación por \$49,998 que refleja el Resultado neto obtenido en el tercer trimestre de 2015 comparada con la el segundo trimestre de 2015, obedece principalmente a lo siguiente:

- Utilidades cambiarias netas en el margen financiero por \$217,794 generadas por la variación en el tipo de cambio el cual pasó de \$15.6854 en junio 2015 a \$16.9053 en septiembre 2015.
- Resultado por intermediación negativo de \$172,508 ocasionado principalmente por el impacto que sufren los derivados de divisas de negociación por la depreciación del peso frente al dólar.

El 30 de junio de 2015 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.

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.





## 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.

---

### XVII. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ TÉCNICO.-

En el tercer trimestre de 2015 se realizó cambio en la integración del Comité Técnico conforme a lo siguiente:

Cambio	Suplente
Miembro actual	Vacante
Miembro anterior	Mvz. Artemio Jaime Ascencio

La integración del Comité Técnico al 30 de septiembre 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 cumplimiento a las Disposiciones de la CNBV, el Comité Técnico de FEFA en sesión 5/2015 autorizó el "Plan de Continuidad de Negocios de FIRA", el cual se adecuó con el propósito de fortalecer los planes de acción y de contingencia implementados en FIRA. Dicho plan contó con la conformidad del Comité de Auditoría en sesión 3/2015.

En sesión 3/2015 del Comité de Auditoría se presentó el "Manual del Sistema de Control Interno", el cual describe la forma para dar cumplimiento a los "Objetivos y lineamientos de control interno" autorizados por los Comités Técnicos, además de incluir las funciones de la Contraloría Interna y la relación de manuales relevantes para la operación de la Institución.

En la encuesta de autoevaluación aplicada a los servidores públicos de la Institución, conforme a la metodología definida por la Secretaría de la Función Pública, FIRA obtuvo una calificación de 98.3% de cumplimiento general, mostrando un incremento de 0.5% con respecto al resultado de la encuesta 2013.

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 actualizada.

**FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)  
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 SEPTIEMBRE 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	3T 2015	2T 2015	Variación \$	Variación % y veces	3T 2014	Variación \$	Variación % y veces
Operaciones crediticias	694,412	655,255	39,157	6	543,288	151,124	28
Operaciones de inversión	56,031	16,217	39,814	2 v	69,329	(13,298)	19
Operaciones de cobertura	94,168	167,130	(72,962)	44	(53)	94,221	1,778 v
Ingreso por intereses	844,611	838,602	6,009	1	612,564	232,047	38
Utilidad por valorización	677,484	230,235	447,249	2 v	149,253	528,231	4 v
<b>Total Ingresos por intereses</b>	<b>1,522,095</b>	<b>1,068,837</b>	<b>453,258</b>	<b>42</b>	<b>761,817</b>	<b>760,278</b>	<b>100</b>
Gastos por intereses	(276,005)	(196,986)	(79,019)	40	(169,210)	(106,795)	63
Operaciones de cobertura	(76,267)	(158,617)	82,350	52	(2,068)	(74,199)	36 v
Pérdida por valorización	(459,789)	(230,334)	(229,455)	100	(56,724)	(403,065)	7 v
<b>Total Gastos por intereses</b>	<b>(812,061)</b>	<b>(585,937)</b>	<b>(226,124)</b>	<b>39</b>	<b>(228,002)</b>	<b>(584,059)</b>	<b>3 v</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>710,034</b>	<b>482,900</b>	<b>227,134</b>	<b>47</b>	<b>533,815</b>	<b>176,219</b>	<b>33</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	(149,912)	149,912	100
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>710,034</b>	<b>482,900</b>	<b>227,134</b>	<b>47</b>	<b>383,903</b>	<b>326,131</b>	<b>85</b>
Comisiones y tarifas pagadas	(260)	(198)	(62)	31	(212)	(48)	23
Resultado por intermediación	(167,727)	4,781	(172,508)	36 v	(103,924)	(63,803)	61
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,659	6,819	1,840	27	(110,283)	118,942	1 v
Gastos de administración y promoción	(207,486)	(201,080)	(6,406)	3	(215,835)	8,349	4
<b>Resultado neto</b>	<b>343,220</b>	<b>293,222</b>	<b>49,998</b>	<b>17</b>	<b>(46,351)</b>	<b>389,571</b>	<b>8 v</b>
Resultado neto de intereses cobrados y pagados por operaciones de cobertura <sup>1/</sup>	17,901	8,513	9,388	1 v	(2,121)	20,022	9 v
Resultado neto por valorización <sup>2/</sup>	217,695	(99)	217,794	2,200 v	92,529	125,166	1 v

<sup>1/</sup> Se refiere a los ingresos y egresos por intereses de operaciones de cobertura

<sup>2/</sup> 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 tercer trimestre de 2015 reflejan un incremento de 28% con respecto a septiembre de 2014, debido principalmente al crecimiento que presenta el saldo de cartera de crédito de 29% (ver numeral II). Respecto al segundo trimestre de 2015 los intereses cobrados aumentaron por el repunte de la tasa activa promedio del tercer trimestre de 2015.

De acuerdo con los plazos establecidos por la CNBV, a partir de junio 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 2015, éstos se registraban netos en los intereses cobrados.

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.



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

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

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

---

Los intereses por inversiones del tercer trimestre de 2015 son 19% menores que los del mismo periodo de 2014, debido a que en 2015 el promedio de disponibilidades e inversiones fue \$2,764 millones menor que el año anterior.

La variación de los ingresos por operaciones de inversión del tercer trimestre de 2015 es 2 veces mayor que los ingresos del segundo trimestre de 2015, debido a que el promedio de las disponibilidades de abril a junio fue de \$2,865 millones mientras que de julio a septiembre ascendió a \$7,261 millones. Este incremento se efectuó para enfrentar los requerimientos de recursos del último trimestre del año.

#### **GASTOS POR INTERESES.**

El total de Gastos por intereses del tercer trimestre de 2015 refleja un incremento respecto al trimestre inmediato anterior y tercer trimestre de 2014 provocado por el aumento de intereses pagados de Captación y Préstamos bancarios, debido a que se incrementó el nivel de endeudamiento para fondear el crecimiento de la cartera de crédito (ver numeral II).

#### **RESULTADO NETO POR VALORIZACIÓN.**

El resultado neto por valorización que se registra en el margen financiero en el tercer trimestre de 2015 creció \$217,794 debido principalmente a que el tipo de cambio pasó de 15.68 de junio a 16.90 en septiembre de este año.

Cabe señalar que el resultado por valorización del margen financiero se compensa parcialmente con la valuación de los swaps de divisas que se reconoce en los resultados por intermediación, ya que dicha valuación se debe principalmente a los movimientos del tipo de cambio del peso contra el dólar. En el tercer trimestre de 2015 la variación del efecto por valuación de los Cross Currency Swaps (CCS) de negociación fue de \$-161,241.

El resultado neto por valorización en el tercer trimestre de 2015 respecto del mismo periodo del año anterior aumentó \$125,166, debido fundamentalmente al crecimiento del saldo de cartera de crédito en dólares que pasó de \$342 millones de dólares en septiembre de 2014 a \$484.6 millones de dólares a septiembre de 2015. El crecimiento de la cartera de crédito se fondó básicamente contratando CCS peso - dólar. En el mismo periodo del año anterior, la variación de la valuación de los CCS de negociación fue de \$-82,892.

#### **MARGEN FINANCIERO.**

El Margen financiero del tercer trimestre de 2015 con respecto al segundo trimestre del mismo ejercicio y tercer trimestre de 2014 aumentó 47% y 33%, respectivamente, debido principalmente al efecto del resultado neto por valorización y la combinación de los factores antes expuestos.



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

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

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

---

#### **ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.**

Durante 2015 no se han constituido estimaciones. A septiembre 2014 se reconocieron incrementos a las estimaciones por \$149,912.

#### **MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.**

El Margen financiero ajustado por riesgos crediticios no presenta impacto durante 2015. A septiembre 2014 disminuyó por la constitución de estimaciones antes comentada.

#### **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 negativa del Resultado por intermediación que refleja el tercer trimestre de 2015 con relación a los periodos que se comparan, obedece básicamente a la valuación de Cross Currency Swap clasificados en la categoría de negociación debido a prepagos parciales de créditos cubiertos con dichos instrumentos.

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

El incremento de ingresos que muestran el segundo y tercer trimestres de 2015 respecto del tercer trimestre de 2014, se debe principalmente a recuperaciones de cartera de crédito eliminada de balance, así como a incrementos realizados a la estimación preventiva para riesgos crediticios registrados a septiembre 2014, los cuales ajustaron el ingreso previamente reconocido por la cancelación de dichas estimaciones.

#### **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 tercer trimestre se ubicó en \$343,220, monto superior en 17% respecto del segundo trimestre de 2015 y ocho veces mayor con relación al tercer trimestre de 2014 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 SEPTIEMBRE 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. -**

	Sep-15		Jun-15		Variación		Sep-14		Variación	
	\$		\$		\$	%	\$		\$	%
<b>ACTIVO</b>										
Disponibilidades e Inversiones en valores	\$ 9,646,483		\$ 2,559,982		\$ 7,086,501	277	\$ 9,841,893		\$ (195,410)	(2)
Cartera de crédito vigente	73,324,292		73,975,776		(651,484)	(1)	56,983,086		16,341,206	29
Cartera de crédito vencida	527,346		519,226		8,120	2	602,622		(75,276)	(12)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,458,507)		(2,464,864)		6,357	(0)	(2,534,351)		75,844	(3)
Cartera de crédito neta	71,393,131		72,030,138		(637,007)	(1)	55,051,357		16,341,774	30
Otros activos	149,014		55,680		93,334	168	62,164		86,850	140
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 81,188,628</b>		<b>\$ 74,645,800</b>		<b>\$ 6,542,828</b>	<b>9</b>	<b>\$ 64,955,414</b>		<b>\$ 16,233,214</b>	<b>25</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>										
<b>PASIVO</b>										
Captación tradicional	30,371,842		22,583,141		7,788,701	34	17,966,540		12,405,302	69
Préstamos bancarios y de otros organismos	2,918,401		4,650,819		(1,732,418)	(37)	642,801		2,275,600	354
Otros pasivos	758,522		615,197		143,325	23	384,012		374,510	98
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34,048,765</b>		<b>27,849,157</b>		<b>6,199,608</b>	<b>22</b>	<b>18,993,353</b>		<b>15,055,412</b>	<b>79</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>47,139,863</b>		<b>46,796,643</b>		<b>343,220</b>	<b>1</b>	<b>45,962,061</b>		<b>1,177,802</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>\$ 81,188,628</b>		<b>\$ 74,645,800</b>		<b>\$ 6,542,828</b>	<b>9</b>	<b>\$ 64,955,414</b>		<b>\$ 16,233,214</b>	<b>25</b>

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 incrementó \$16,341,206 de septiembre 2014 a septiembre 2015, equivalente a 29%. Por su parte, las disponibilidades crecieron \$7,086,501 durante el tercer trimestre de 2015 para ubicarse en un nivel cercano al de septiembre 2014, lo que refleja la intención de anticipar la demanda de recursos que se presenta durante el último trimestre del año. Conforme a lo expuesto, los activos a septiembre 2015 crecieron 9% y 25% respecto a junio 2015 y septiembre 2014, respectivamente.

El incremento del pasivo durante el tercer trimestre de 2015 obedece principalmente a la emisión de deuda en apego a la estrategia de financiamiento con la intención de sostener el crecimiento de la cartera de crédito, por lo cual el pasivo creció con relación a junio 2015 y septiembre 2014 en 22% y 79%, respectivamente.

El patrimonio del Fideicomiso a septiembre 2015 incrementó 1% respecto del registrado al trimestre anterior como resultado de la acumulación de remanentes generados en el tercer trimestre. Por la misma situación se refleja el crecimiento de 3% en comparación con septiembre 2014.



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

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

**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.**

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

	Sep-15	Jun-15	Sep-14
Captación Tradicional			
Corto Plazo			
Capital	\$ 18,801,550	\$ 17,051,550	\$ 5,931,949
Intereses	40,272	27,031	7,293
	<u>18,841,822</u>	<u>17,078,581</u>	<u>5,939,242</u>
Largo Plazo			
Capital	11,500,000	5,500,000	12,000,000
Intereses	30,020	4,560	27,298
	<u>11,530,020</u>	<u>5,504,560</u>	<u>12,027,298</u>
Subtotal	\$ <u>30,371,842</u>	\$ <u>22,583,141</u>	\$ <u>17,966,540</u>
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos			
Corto Plazo			
Capital	\$ 1,635,950	\$ 3,421,900	\$ -
Intereses	1,846	2,495	-
	<u>1,637,796</u>	<u>3,424,395</u>	<u>-</u>
Largo Plazo			
Capital	1,276,229	1,224,809	637,870
Intereses	4,376	1,615	4,931
	<u>1,280,605</u>	<u>1,226,424</u>	<u>642,801</u>
Subtotal	\$ <u>2,918,401</u>	\$ <u>4,650,819</u>	\$ <u>642,801</u>
Total	\$ <u><u>33,290,243</u></u>	\$ <u><u>27,233,960</u></u>	\$ <u><u>18,609,341</u></u>

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

Al finalizar el tercer 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 \$649,136.
- Emisiones de certificados bursátiles públicas por \$18,301,550 y privadas por \$12,000,000.
- Préstamos de corto plazo de instituciones de banca múltiple por \$1,600,000.
- Préstamo de largo plazo de BANSEFI con recursos provenientes del BID por \$611,150.

**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).



# FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

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

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

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.

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 septiembre 2014 a septiembre 2015 son los siguientes:

Indicador	Sep-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14	Sep-14
Índice de morosidad	0.71%	0.70%	0.80%	0.76%	1.05%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida (número de veces)	4.66	4.75	4.78	4.76	4.21
Eficiencia operativa	1.23%	1.30%	1.31%	1.28%	1.31%
ROE	2.53%	1.70%	1.57%	2.02%	0.99%
ROA	1.64%	1.15%	1.08%	1.40%	0.70%
Liquidez	588.99%	74.76%	491.59%	288.26%	- <sup>1/</sup>
MIN	3.14%	2.83%	2.93%	2.84%	2.01%

<sup>1/</sup> 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.-

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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 Tecnologías de la Información y Comunicaciones (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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2015:

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

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional	Variable de referencia				Valor razonable		Colateral/Líneas de Crédito
			Sep 2015		Jun 2015		Sep 2015	Jun 2015	
SWAP IRS	Cobertura	3,425,332	TIIE 28	3.3250%	TIIE 28	3.3025%	-26,174	-33,999	0
SWAP IRS	Negociación	119,196	TIIE 28	3.3250%	TIIE 28	3.3025%	-1,321	-4,574	0
SWAP CCS USD	Cobertura	5,103,342	TC Fix	16.9053	TC Fix	15.6854	-134,819	-178,090	0
SWAP CCS USD	Negociación	2,070,732	TC Fix	16.9053	TC Fix	15.6854	-377,492	-216,327	0
SWAP CCS EUR	Cobertura	632,743	TC Eur	18.87477	TC Eur	17.47510	46,998	-8,349	0
SWAP CCS EUR	Negociación	-	TC Eur	18.87477	TC Eur	17.47510	0	0	0
CAPS	Cobertura	1,551,304	TIIE 28	3.3250%	TIIE 28	3.3025%	16,694	23,238	0
CAPS	Negociación	-	TIIE 28	3.3250%	TIIE 28	3.3025%	0	68	0
Total:							-476,114	-418,033	0

A continuación se presentan los vencimientos<sup>1</sup> de los instrumentos financieros derivados de FEFA al cierre de septiembre de 2015:

**Cifras en miles de pesos al cierre de Septiembre 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	283,753	1,042,484	860,038	509,381	541,085	172,915	15,676	0	0
SWAP IRS	Negociación	34,217	57,178	11,361	9,096	4,704	1,320	1,320	0	0
SWAP CCS	Cobertura	2,207,875	2,695,217	34,015	34,462	29,492	32,536	38,115	31,630	0
SWAP CCS	Negociación	1,179,518	656,659	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	89,571	428,097	453,406	329,575	250,655	0	0	0	0
CAPS	Negociación	0	0	0	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.

<sup>1</sup> 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 SEPTIEMBRE DE 2015**

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

Al 30 de septiembre de 2015 las operaciones con swaps de negociación registraron un valor de mercado razonable de -\$378,813 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 Septiembre de 2015**

Rubro	Valor de referencia y Escenarios		
	Escenario Probable TIIE28: 2.99%	Escenario Posible TIIE28: 2.49%	Escenario Remoto TIIE28: 1.66%
Impacto en Estado de Resultados	-1,816	-2,579	-3,909

La tabla anterior muestra que un decremento en los niveles de tasa de interés de 10%, 25% y 50%, tendría un efecto negativo por \$1,816, \$2,579 y \$3,909 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 Septiembre de 2015**

Rubro	Valor de referencia y Escenarios		
	Escenario Probable TC: 18.5958	Escenario Posible TC: 21.1316	Escenario Remoto TC: 25.3580
Impacto en Estado de Resultados	-112,789	-279,100	-557,160

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 \$112,789, \$279,100 y \$557,160 miles de pesos respectivamente en el estado de resultados de FEFA.