



BANCO DE MÉXICO – FIRA
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN FINANCIERA
PRIMER TRIMESTRE DE 2015

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2015	2014
DISPONIBILIDADES	\$ 2,949,565	\$ 4,659,065
CUENTAS DE MARGEN	-	-
INVERSIONES EN VALORES		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
	\$ -	\$ -
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	-
DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	1,732
Con fines de cobertura	32,503	24,198
	\$ 32,503	\$ 25,930
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	100,132	113,415
CARTERA DE CREDITO VIGENTE		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	4,645	100,215
Entidades financieras	65,505,941	62,658,575
Entidades gubernamentales	-	5,996
	\$ 65,510,586	\$ 62,764,786
Créditos de consumo	199	239
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
	\$ 65,510,785	\$ 62,765,025
CARTERA DE CREDITO VENCIDA		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	115,495	27,803
Entidades financieras	414,922	288,340
Entidades gubernamentales	-	-
	\$ 530,417	\$ 316,143
Créditos de consumo	-	-
Créditos a la vivienda	-	-
Media y residencial	-	-
De interés social	-	-
	\$ 530,417	\$ 316,143
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA	\$ 530,417	\$ 316,143
TOTAL CARTERA DE CREDITO	66,041,202	63,081,168
(-) MENOS:		
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(2,533,663)	(2,190,381)
TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)	\$ 63,507,539	\$ 60,890,787
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	17,138	11,369
INVENTARIO DE TERRENOS	-	-
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	-	4
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-
OTROS ACTIVOS		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	20,480	30,150
Otros activos	-	-
	\$ 20,480	\$ 30,150
TOTAL ACTIVO	\$ 66,627,357	\$ 65,730,720



PASIVO**CAPTACION TRADICIONAL**

Depósitos del Gobierno Federal	\$	-	\$	-
Títulos de crédito emitidos		17,519,675		19,027,111
	\$	17,519,675	\$	19,027,111

PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

De corto plazo		600,000		-
De largo plazo		1,297,797		652,430
	\$	1,897,797	\$	652,430

COLATERALES VENDIDOS

Reportos (saldo acreedor)		-		-
Derivados		-		-
Otros colaterales vendidos		-		-
	\$	-	\$	-

DERIVADOS

Con fines de negociación	\$	237,334	\$	4,621
Con fines de cobertura		282,909		120,769
		520,243		125,390

AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS

-

OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION

-

OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Proveedores		67		102
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		186,154		148,752
	\$	186,221	\$	148,854

CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS

-

TOTAL PASIVO\$ **20,123,936** \$ **19,953,785****PATRIMONIO CONTABLE****PATRIMONIO CONTRIBUIDO**

Aportaciones		-		-
Aportaciones provenientes del Gobierno Federal		6,735,155		6,735,155
Aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas		-		-
Aportaciones p/futuros aumentos de patrimonio acordadas por el Gobierno Federal		-		-
	\$	6,735,155	\$	6,735,155

PATRIMONIO GANADO

Reservas de patrimonio	\$	-	\$	-
Resultado de ejercicios anteriores		39,495,196		38,566,669
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		-		-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-		-
Efecto acumulado por conversión		-		-
Resultado por tenencia de activos no monetarios		-		-
Resultado neto		273,070		475,111
	\$	39,768,266	\$	39,041,780

TOTAL PATRIMONIO CONTABLE\$ **46,503,421** \$ **45,776,935****TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO CONTABLE**\$ **66,627,357** \$ **65,730,720****CUENTAS DE ORDEN**

Avales Otorgados	\$	-	\$	-
Activos y Pasivos Contingentes		52,019		38,981
Compromisos crediticios		-		-
Bienes en Administración		5,864,662		5,042,303
Colaterales recibidos por la entidad		-		-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad		-		-
Int. deveng. no cobrados deriv. de cartera de credito vencida		64,145		31,118
Control de presupuestos		121,292,480		116,917,908
Otras cuentas de registro		68,501,793		63,669,252



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

ESTADOS DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(cifras en miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses	\$ 967,722	\$ 708,644
Venta de inventario de terrenos (neto)	-	-
Gastos por intereses	(451,740)	(276,457)
Costo por venta de inventario de terrenos	-	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
MARGEN FINANCIERO	\$ 515,982	\$ 432,187
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	\$ 515,982	\$ 432,187
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(210)	(152)
Resultado por intermediación	(17,837)	46,168
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,701	206,443
Subsidios	-	-
Gastos de Administración y promoción	(233,566)	(209,535)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	\$ 273,070	\$ 475,111
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$ 273,070	\$ 475,111
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 273,070	\$ 475,111



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

<http://www.cnbv.gob.mx>

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

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO CONTABLE DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(cifras en miles de pesos)

Concepto	Patrimonio Contribuido			Patrimonio Ganado						Total Patrimonio Contable	
	Aportaciones	Aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas	Aportaciones para futuros aumentos de patrimonio formalizadas por el Gobierno Federal	Reservas de patrimonio	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios		Resultado Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,020,884	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 545,785	\$ 45,301,824
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO											
Aportaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones PEF para la operación de programas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	545,785	-	-	-	-	(545,785)	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 545,785	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (545,785)	\$ -
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad integral:											
Resultado neto										475,111	475,111
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta						-					-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo											-
Efecto acumulado por conversión											-
Resultado por tenencia de activos no monetarios											-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 475,111	\$ 475,111
Saldo al 31 de marzo de 2014	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,566,669	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 475,111	\$ 45,776,935
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,566,669	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 928,527	\$ 46,230,351
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE SU ÓRGANO DE GOBIERNO											
Aportaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones PEF para la operación de programas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	928,527	-	-	-	-	(928,527)	-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 928,527	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (928,527)	\$ -
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
Utilidad integral:											
Resultado neto										273,070	273,070
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta						-					-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo											-
Efecto acumulado por conversión											-
Resultado por tenencia de activos no monetarios											-
Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 273,070	\$ 273,070
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 6,735,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 39,495,196	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 273,070	\$ 46,503,421

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

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015

(cifras en miles de pesos)

Resultado neto		\$ 273,070
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	(17,568)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(302)	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	
Efecto cambiario por valorización	280,103	
Resultado por valuación de derivados	(17,838)	
Interés devengado de derivados	1,810	
Productos pendientes de cobro	345	
Operaciones discontinuadas	-	246,550
		\$ 26,520
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen		-
Cambio en inversiones en valores		-
Cambio en deudores por reporto		-
Cambio en derivados (activo)		(462,768)
Cambio en cartera de crédito (neto)		(4,274,279)
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		-
Cambio en bienes adjudicados (neto)		-
Cambio en otros activos operativos (neto)		(2,872)
Cambio en captación tradicional		4,923,100
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		1,035,950
Cambio en colaterales vendidos		-
Cambio en derivados (pasivo)		470,532
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		-
Cambio en otros pasivos operativos		166
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		-
		\$ 1,689,829
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		\$ (1,663,309)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo		-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		\$ -
Actividades de financiamiento		
Cobros de aportaciones del Gobierno Federal		-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		\$ -
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		\$ (1,663,309)
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo		438
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		4,612,436
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 2,949,565

"El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las Entidades de Fomento, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas financieras y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de este estado financiero.



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	Mar-15	Dic-14	Variación \$	Variación %	Mar-14	Variación \$	Variación %
Activo							
Disponibilidades	2,949,565	4,612,436	(1,662,871)	(36)	4,659,065	(1,709,500)	(37)
Derivados	32,503	27,421	5,082	19	25,930	6,573	25
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	100,132	94,477	5,655	6	113,415	(13,283)	(12)
Cartera de crédito vigente	65,510,785	69,532,970	(4,022,185)	(6)	62,765,025	2,745,760	4
Cartera de crédito vencida	530,417	532,130	(1,713)	-	316,143	214,274	68
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,533,663)	(2,530,800)	(2,863)	-	(2,190,381)	(343,282)	16
Cartera de crédito (neto)	63,507,539	67,534,300	(4,026,761)	(6)	60,890,787	2,616,752	4
Otras cuentas por cobrar (neto)	17,138	8,632	8,506	99	11,369	5,769	51
Bienes adjudicados (neto)	-	-	-	-	4	(4)	(100)
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	20,480	22,819	(2,339)	(10)	30,150	(9,670)	(32)
Total Activo	66,627,357	72,300,085	(5,672,728)	(8)	65,730,720	896,637	1
Pasivo							
Captación tradicional	17,519,675	22,444,880	(4,925,205)	(22)	19,027,111	(1,507,436)	(8)
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,897,797	2,983,564	(1,085,767)	(36)	652,430	1,245,367	191
Derivados	520,243	482,985	37,258	8	125,390	394,853	315
Otras cuentas por pagar	186,221	158,305	27,916	18	148,854	37,367	25
Total Pasivo	20,123,936	26,069,734	(5,945,798)	(23)	19,953,785	170,151	1
Total Patrimonio contable	46,503,421	46,230,351	273,070	1	45,776,935	726,486	2
Total Pasivo y Patrimonio contable	66,627,357	72,300,085	(5,672,728)	(8)	65,730,720	896,637	1

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

DISPONIBILIDADES

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-15	Dic-14	Mar-14
Moneda nacional			
Bancos			
Depósitos en bancos del país	\$ 2,524,603	\$ 4,294,444	\$ 3,631,514
Disponibilidades Restringidas	33	33	33
Moneda extranjera (dólares y euros valorizados)			
Bancos			
Depósitos en dólares en bancos del extranjero	424,847	317,871	377,780
Depósitos en euros en bancos del extranjero	80	86	-
Depósitos en euros en bancos del país	2	2	649,738
Total	\$ 2,949,565	\$ 4,612,436	\$ 4,659,065



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 registrada en el primer trimestre de 2015 se debe básicamente al pago de pasivos por \$4,923,100 de vencimientos de emisión, \$1,600,000 de líneas de crédito y \$35,950 del crédito con Bansefi. Dicha salida de recursos se mitigo con el efecto neto del otorgamiento y recuperación de cartera por \$4,983,292.

DERIVADOS

Para cubrir el riesgo de la cartera de crédito a tasa fija y en dólares de FEFA, así como pasivos en moneda extranjera, dicho Fideicomiso contrata Swaps y opciones de tasas de interés (Caps) en el mercado over the counter para realizar coberturas de valor razonable y su registro se realiza de conformidad con lo señalado en el Criterio B-4 "Derivados y operaciones de cobertura" de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento (Disposiciones) publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 1 de diciembre de 2014 y en el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" de las NIF.

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

AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

El decremento en la Cartera de crédito vigente al cierre del primer trimestre de 2015, obedece a recuperaciones de cartera por préstamos otorgados a intermediarios financieros en el ciclo agrícola otoño-invierno.

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

El incremento que presenta el saldo en 2015 se derivó principalmente por el incumplimiento de pago de los IFNB, en los cuales destacan las SOFOMES.

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

	Mar-15		Dic-14		Mar-14	
	Cartera	Estimación	Cartera	Estimación	Cartera	Estimación
Cartera vigente						
Actividad empresarial o comercial						
Calificación						
B1	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	11,302	\$ 564
B3	-	-	5,691	195	-	-
C1	4,460	334	-	-	-	-
C2	-	-	-	-	16,228	9,735
E	185	185	181	181	72,685	72,685
Entidades financieras						
A1	27,501,252	114,379	30,547,781	185,111	714,460	3,572
A2	24,280,977	274,505	16,078,701	176,772	12,092,943	119,720
B1	1,881,722	33,759	10,701,108	195,558	41,220,370	662,327
B2	929,759	21,286	1,055,745	22,376	6,873,953	374,417
B3	3,150,875	128,286	5,165,312	197,955	1,092,547	218,400
C1	6,466,882	437,498	5,242,079	327,282	321,966	128,754
C2	967,193	111,469	161,514	22,930	23,605	14,161
D	280,605	126,272	499,541	176,789	221,781	199,580
E	39,595	39,595	41,826	41,826	70,292	70,292
Valuación de la cartera de crédito cubierta con derivados	7,081	-	6,095	-	26,658	-
Entidades gubernamentales						
A1	-	-	27,181	136	5,996	30
Créditos de consumo	199	1	215	1	239	1
	<u>65,510,785</u>	<u>1,287,569</u>	<u>69,532,970</u>	<u>1,347,112</u>	<u>62,765,025</u>	<u>1,874,238</u>
Cartera vencida						
Actividad empresarial o comercial	115,495	115,495	115,792	115,792	27,803	27,803
Entidades financieras	414,922	414,922	416,338	416,338	288,340	288,340
Créditos de consumo	-	-	-	-	-	-
	<u>530,417</u>	<u>530,417</u>	<u>532,130</u>	<u>532,130</u>	<u>316,143</u>	<u>316,143</u>
Estimaciones adicionales de cartera de crédito		715,677		651,558		-
Total	<u>\$ 66,041,202</u>	<u>\$ 2,533,663</u>	<u>\$ 70,065,100</u>	<u>\$ 2,530,800</u>	<u>\$ 63,081,168</u>	<u>\$ 2,190,381</u>

Al cierre de 2014 se registró un incremento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios con respecto a marzo de 2014. Dicho aumento se aplicó contra los resultados del ejercicio y el rubro de Otros productos y beneficios, ya que durante el primer trimestre de 2014 se reconocieron excedentes de estimaciones.

Al cierre del primer trimestre de 2015 y diciembre 2014 la estimación preventiva para riesgos crediticios se mantiene sin cambios (ver numeral IV. Eventos subsecuentes).

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

CAPTACIÓN TRADICIONAL

La disminución registrada en la Captación Tradicional durante el periodo diciembre 2014 a marzo 2015 corresponde al vencimiento de las emisiones de deuda a corto plazo realizadas durante el primer trimestre en comentario.



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 30 de diciembre de 2014 se dispuso de \$600,000 con vencimiento el 29 de enero de 2015. El pago de la línea se realizó el 6 de enero de 2015 por \$600,341 incluyendo capital e intereses.

El 30 de marzo de 2015 se dispuso de \$600,000 con vencimiento el 16 de julio de 2015.

- 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 TIIE 28 días *flat*.

El 30 de diciembre de 2014 se dispuso de \$1,000,000 con vencimiento de 365 días. El pago de la línea se realizó el 23 de enero de 2015 por \$1,002,205 incluyendo capital e intereses. Al 31 de marzo de 2015 no se realizó disposición de recursos con cargo a esta línea.

- En diciembre 2014 se formalizaron contratos de líneas de crédito con Banco Santander (México), S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México hasta por \$500,000 con tasa TIIE de 28 días más 15 puntos base a plazo de 90 días, y con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat hasta por \$250,000 con tasa de TIIE 28 días más 25 puntos base a un plazo de 360 días. Al 31 de marzo de 2015 no se realizaron disposiciones de recursos con cargo a estas líneas.

Préstamos de banca de desarrollo.-

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

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

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



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 recursos se recibieron el 15 de diciembre de 2014.

En marzo de 2015 se realizó el pago de capital e interés por \$35,950 y \$6,941, respectivamente.

Préstamos de otros organismos.-

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

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

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

En 2014 se pagaron intereses por \$588.5 miles de euros.

PATRIMONIO CONTABLE

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

ESTADO DE RESULTADOS.

Concepto	1T 2015	4T 2014	Variación \$	Variación %	1T 2014	Variación \$	Variación %
Ingresos por intereses	967,722	1,055,770	(88,048)	(8)	708,644	259,078	37
Gastos por intereses	(451,740)	(383,308)	(68,432)	18	(276,457)	(175,283)	63
Margen financiero	515,982	672,462	(156,480)	(23)	432,187	83,795	19
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	(57,937)	57,937	(100)	-	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	515,982	614,525	(98,543)	(16)	432,187	83,795	19
Comisiones y tarifas pagadas	(210)	(178)	(32)	18	(152)	(58)	38
Resultado por intermediación	(17,837)	(108,960)	91,123	(84)	46,168	(64,005)	(139)
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,701	15,725	(7,024)	(45)	206,443	(197,742)	(96)
Gastos de administración y promoción	(233,566)	(252,678)	19,112	(8)	(209,535)	(24,031)	11
Resultado neto	273,070	268,434	4,636	2	475,111	(202,041)	(43)

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.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

INGRESOS POR INTERESES

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

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

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

Están representados, en su caso, por los intereses a cargo de préstamos bancarios y de otros organismos, intereses derivados de la captación tradicional y amortización de gastos (emisión de deuda), intereses a favor del personal. De igual manera forman parte de este rubro los ajustes por valorización de partidas denominadas en UDIS y moneda extranjera que provengan de posiciones relacionadas con el margen financiero.

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.



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

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

RESULTADO POR 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:

	Mar 15	Dic 14	Mar 14
Corto plazo			
Capital	\$ 14,500,000	\$ 13,423,100	\$ 7,000,000
Interés devengado	18,267	11,328	10,784
Subtotal	<u>14,518,267</u>	<u>13,434,428</u>	<u>7,010,784</u>
Largo plazo			
Capital	3,000,000	9,000,000	12,000,000
Interés devengado	1,408	10,452	16,327
Subtotal	<u>3,001,408</u>	<u>9,010,452</u>	<u>12,016,327</u>
Total	<u>\$ 17,519,675</u>	<u>\$ 22,444,880</u>	<u>\$ 19,027,111</u>

Emisiones de largo plazo.-

Al 31 de marzo 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 han realizado emisiones con las características siguientes:



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

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

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 12	05-2012-J	10/may/2012	07/may/2015	3,000,000	TIIE + 0.25 pp	30,000,000
FEFA 12-2	08-2012-J	04/oct/2012	01/oct/2015	3,000,000	TIIE + 0.20 pp	30,000,000
FEFA 13	01-2013-J	22/feb/2013	19/feb/2016	6,000,000	TIIE + 0.16 pp	60,000,000
FEFA 14	07-2014-J	19/jun/2014	15/jun/2017	3,000,000	TIIE + 0.07 pp	30,000,000

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

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

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

Emisiones 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. Al cierre de marzo 2015 se encuentra vigente la emisión siguiente:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto	Tasa ^{2/}	Obligaciones en circulación ^{3/}
FEFA 00714	12-2014-J	27/nov/2014	09/jul/2015	2,500,000	TIIE	25,000,000

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

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

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

Durante 2014 y 2015 las emisiones liquidadas por vencimiento son las siguientes:

Clave de pizarra	ROF ^{1/}	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto
FEFA 00113	02-2013-J	05/dic/2013	30/ene/2014	773,051
FEFA 00213	03-2013-J	05/dic/2013	22/may/2014	651,949
FEFA 00313	04-2013-J	05/dic/2013	04/dic/2014	75,000
FEFA 00413	05-2013-J	13/dic/2013	07/feb/2014	1,295,000
FEFA 00513	06-2013-J	13/dic/2013	30/may/2014	205,000
FEFA P00113	08-2013-J	26/dic/2013	20/feb/2014	2,000,000
FEFA P00213	09-2013-J	26/dic/2013	12/jun/2014	2,000,000
FEFA P00313	10-2013-J	26/dic/2013	24/dic/2014	2,000,000
FEFA 00114	03-2014-J	07/feb/2014	03/abr/2014	1,000,000
FEFA 00214	04-2014-J	07/feb/2014	24/jul/2014	1,068,051
FEFA 00314	05-2014-J	03/abr/2014	26/jun/2014	1,000,000
FEFA 00414	06-2014-J	30/may/2014	13/nov/2014	856,949
FEFA 00514	10-2014-J	13/nov/2014	05/feb/2015	423,100
FEFA 00614	11-2014-J	27/nov/2014	19/mar/2015	2,500,000
FEFA 00814	14-2014-J	18/dic/2014	12/feb/2015	2,000,000

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



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 las emisiones funge como representante común Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero y como depositario S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

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

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

Se afectaron los resultados como sigue:

	<u>Mar-15</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Mar-14</u>
Pago de intereses	\$ 157,291	\$ 149,557	\$ 167,912
Interés devengado	19,675	21,780	27,111
Total	<u>\$ 176,966</u>	<u>\$ 171,337</u>	<u>\$ 195,023</u>

Los gastos de emisión amortizados en los resultados de los trimestres marzo 2015, diciembre y marzo 2014 fueron por \$8,576, \$7,322 y \$8,351, respectivamente.

III. PATRIMONIO CONTABLE.-

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	<u>Mar-15</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Mar-14</u>
Patrimonio Contribuido			
Aportaciones del Gobierno Federal	<u>\$ 6,735,155</u>	<u>\$ 6,735,155</u>	<u>\$ 6,735,155</u>
Patrimonio Ganado			
Resultado de ejercicios anteriores			
Resultado por aplicar	41,811,105	40,882,578	40,882,578
Resultado por cambios en políticas contables y corrección de errores	(2,315,909)	(2,315,909)	(2,315,909)
Resultado neto	<u>273,070</u>	<u>928,527</u>	<u>475,111</u>
Subtotal	<u>39,768,266</u>	<u>39,495,196</u>	<u>39,041,780</u>
Total	<u>\$ 46,503,421</u>	<u>\$ 46,230,351</u>	<u>\$ 45,776,935</u>



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

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

IV. EVENTOS SUBSECUENTES.-

- En cumplimiento del artículo 162, fracción IV de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento (Disposiciones) publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 1 de diciembre de 2014 y el numeral 3.1, inciso d) de las Reglas de Operación del Comité de Auditoría de FIRA, en sesión 2/2015 el Comité de Auditoría otorgó su conformidad para la aplicación de las políticas contables siguientes:
 1. Tratamiento de cartera vencida que se elimina del balance general
 2. Aplicación de deudores diversos no relacionados con la cartera de crédito
 3. Reconocimiento de pago de garantías como cartera vencida
 4. Aplicación de saldos a favor de terceros no relacionados con cartera de crédito
 5. Ingreso en el estado de resultados con cargo a aportaciones provenientes del PEF para la operación de programas de apoyo
 6. Reconocimiento contable de bienes adjudicados
 7. Reconocimiento de la depreciación de activos fijos

Dichas políticas fueron aprobadas por el Comité Técnico de FEFA en abril 2015.

Cabe señalar que estas Políticas, a excepción de la número 5, se han aplicado de manera consistente en ejercicios anteriores, por lo que la aprobación anterior se efectuó para dar cumplimiento a las Disposiciones. Debido a que las Políticas ya se aplican, no se reconocerá impacto en la información financiera.

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

Los efectos que deriven de la utilización de dicha metodología, se reconocerán en el patrimonio contable a más tardar el 30 de junio de 2015, conforme a lo señalado en el artículo sexto transitorio de dichas Disposiciones.

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

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

V. CARTERA DE CRÉDITO.-

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

CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

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

	Mar-15	Dic-14	Mar-14
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	\$ 4,645	\$ 5,872	\$ 100,215
Entidades financieras	59,076,180	62,513,506	58,437,275
Entidades gubernamentales	-	27,181	5,996
Créditos de consumo	199	215	239
Moneda extranjera (dólares valorizados)			
Créditos comerciales			
Entidades financieras	6,422,680	6,980,101	4,194,642
Subtotal	65,503,704	69,526,875	62,738,367
Valuación de la cartera de crédito cubierta con derivados			
	7,081	6,095	26,658
Total	<u>\$ 65,510,785</u>	<u>\$ 69,532,970</u>	<u>\$ 62,765,025</u>

La cartera de crédito incluye los saldos generados por la operación sustantiva de FEFA, cartera de ex empleados y la valuación de la posición primaria (cartera de crédito) cubierta con derivados de divisas (ver numeral IX. Derivados). Para efectos de comparación, las cifras de 2014 incluyen el efecto retrospectivo derivado de dicha reclasificación.

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

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

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

Los ingresos por intereses obtenidos de la cartera de crédito se muestran en el numeral XV. 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

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

La integración de este rubro se muestra a continuación:

	Mar-15	Dic-14	Mar-14
Moneda nacional			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	\$ 115,495	\$ 115,792	\$ 27,803
Entidades financieras	414,922	416,338	288,340
Total	<u>\$ 530,417</u>	<u>\$ 532,130</u>	<u>\$ 316,143</u>

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

La cartera de crédito vencida corresponde a operaciones en moneda nacional.

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 marzo 2015 son las siguientes:

Emisión	Fecha de emisión	Emisora	Monto vigente emisión	Tasa Interés promedio *	Moneda
1	10/05/2012	95FEFA12	3,000,000	4.3145%	Mxn
2	04/10/2012	95FEFA12-2	3,000,000	4.1358%	Mxn
3	22/02/2013	95FEFA13	6,000,000	3.9354%	Mxn
4	19/06/2014	95FEFA14	3,000,000	3.3700%	Mxn
5	27/11/2014	92FEFA00714	2,500,000	3.3000%	Mxn
Crédito	Fecha disposición	Banco	Monto vigente	Tasa Interés promedio *	Moneda
1	30/12/2013	Agencia Francesa de Desarrollo	591,944	1.7583%	Euros
2	15/12/2014	Bansefi	683,050	3.8501%	Mxn
3	30/03/2015	Bancomer	600,000	3.3028%	Mxn

*Tasa de interés promedio del trimestre

VII. MOVIMIENTOS DE LA CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.-

Los movimientos de cartera de crédito vencida son los siguientes:



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	Mar-15	Dic-14	Mar-14
Saldo inicial	\$ 532,130	\$ 279,568	\$ 279,568
Castigos	-	-	-
Recuperación	(4,561)	(65,398)	(15,352)
Traspaso de cartera vigente	6,038	444,068	57,225
Traspaso a cartera vigente	(2,110)	(38,993)	(5,298)
Cartera eliminada	(1,080)	(87,115)	-
Saldo final	<u>\$ 530,417</u>	<u>\$ 532,130</u>	<u>\$ 316,143</u>

Se muestra la cartera vencida que se eliminó del balance con base en la autorización del Comité Técnico en sesión extraordinaria 2/2006, la cual establece que se puede eliminar del balance general aquella cartera de crédito vencida que cuente con dos años de antigüedad a partir de su última recuperación y que se encuentre provisionada al 100%, aún y cuando no cumpla con las condiciones para realizar su castigo.

VIII. INVERSIONES EN VALORES.-

FEFA no cuenta con inversiones en valores.

IX. DERIVADOS.-

FEFA contrata instrumentos financieros derivados en mercados Over The Counter (OTC) para cubrir riesgos de su cartera de crédito y un pasivo contratado en euros. Las operaciones de cobertura que se realizan son de valor razonable y se efectúan con el propósito de que los cambios en el valor del derivado compensen los cambios en el valor de la posición primaria cubierta (cartera de crédito y pasivo en euros) y por lo tanto, se mantenga el valor razonable conjunto de la cartera de crédito y su cobertura, así como del pasivo en euros y su 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 y en el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" de las NIF. 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,



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

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.

En apego al Criterio B-4 de las Disposiciones, para efectos del reconocimiento inicial y valuación posterior se aplican las mismas reglas a todos los derivados, ya sean de cobertura o de negociación.

De acuerdo con el Criterio B-4 de las Disposiciones y al Boletín C-10 de las NIF, FEFA reconoce en el balance general y en el estado de resultados los efectos por la valuación de la posición primaria (cartera de crédito y pasivo en euros) que es cubierta por derivados. Estos efectos se registran en el balance en la cartera de crédito en los subniveles denominados Valuación posición primaria de coberturas y Valuación de préstamos de otros organismos, para la cartera de crédito y préstamos bancarios, respectivamente. En el caso de cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de la cartera de crédito 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. Asimismo, 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.

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 nomenclatura por lo que el monto nominal se registra en Cuentas de orden (ver nota correspondiente). 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.



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

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 Agencia Francesa de Desarrollo (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 Euríbor más un spread. La contraparte entregó el monto equivalente en pesos y paga una tasa referenciada a TIIE de 28 días.

En este tipo de Swaps existe intercambio de nocional, por lo que FEFA reconoce inicialmente los derechos (posición activa) y obligaciones (posición pasiva) del CCS. Tanto la posición activa como la pasiva se registran a su monto nominal sin compensarse entre sí. Los montos nominales vigentes se controlan en Cuentas de orden. Subsecuentemente, y de conformidad con el Criterio B-4 de las Disposiciones, en el estado de resultados en el rubro Resultado por intermediación se reconoce el valor razonable de las posiciones activas y pasivas de los Swaps. Estos valores razonables son proporcionados por el proveedor de precios VALMER.

Opciones de tasa de interés (Caps).-

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

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

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



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

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

Los montos nacionales se muestran a continuación:

	Mar-15	Dic-14	Mar-14
Con fines de negociación			
Swaps de divisas	\$ 1,357,334	\$ 1,479,306	\$ 253,597
Swaps de tasa de Interés	232,401	425,236	297,933
	<u>1,589,735</u>	<u>1,904,542</u>	<u>551,530</u>
Opciones de tasa de Interés	-	35,682	-
	<u>1,589,735</u>	<u>1,940,224</u>	<u>551,530</u>
Con fines de cobertura			
Swaps de divisas	4,897,518	5,246,079	3,621,921
Swaps de tasa de Interés	4,036,113	3,989,702	3,906,506
	<u>8,933,631</u>	<u>9,235,781</u>	<u>7,528,427</u>
Opciones de tasa de Interés	1,784,558	1,471,956	850,557
	<u>10,718,189</u>	<u>10,707,737</u>	<u>8,378,984</u>
 Total	 <u>\$ 12,307,924</u>	 <u>\$ 12,647,961</u>	 <u>\$ 8,930,514</u>

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

El aumento mostrado en los Swaps de divisas, con fines de negociación en marzo 2015 respecto a marzo 2014, se debe a prepagos registrados en la cartera de crédito cubierta.

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 Boletín C-10 y de la INIF 6 "Oportunidad en la designación formal de la cobertura" de las NIF.

De no haber cubierto los riesgos de mercado de la cartera de crédito con instrumentos financieros derivados, se hubiera tenido un resultado favorable de \$288,521 en 2015 y \$156,990 en 2014.

X. RESULTADOS POR VALUACIÓN.-

La valuación de los Derivados se muestra a continuación:



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

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

Derivados	Mar-15	Dic-14	Mar-14
Con fines de negociación	\$ 27,410	112,077	(6,710)
Con fines de cobertura	(9,573)	(3,117)	(39,458)
Valuación neto ^{1/}	\$ 17,837	\$ 108,960	\$ (46,168)

^{1/} Incluye la valuación de la posición primaria cubierta.

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

Este rubro se integra de recuperaciones de cartera e 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 XV. Información por segmentos.

XII. VALOR EN RIESGO DE MERCADO.-

VALOR EN RIESGO.

Al cierre del trimestre, 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	\$5,094	1 año	99%
Mercado	\$45.5	1 mes	95%
Liquidez	\$17.9	1 año	95%
Operativo ^{1/}	\$22.5 ^{2/}	1 año	99%
Legal	\$18.1 ^{3/}	1 año	99%

^{1/} Incluye riesgo tecnológico.

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

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

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

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



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

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

Indicador	Var de Crédito	Perdida Esperada
Mínimo	\$5,043	\$1,219
Máximo	\$5,261	\$1,315
Promedio	\$5,139	\$1,285

Cifra en millones de pesos

El VaR promedio por riesgo de crédito representó el 11.1% del patrimonio contable al cierre del trimestre.

VALORES PROMEDIO DE LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE RIESGO.

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

Tipo de riesgo	Riesgo (Millones de pesos)
Crédito	\$5,139
Mercado	\$62.9
Liquidez	\$39.6
Operativo ^{1/}	\$22.5 ^{2/}
Legal	\$18.1 ^{3/}

1/ Incluye riesgo tecnológico.

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

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

El Valor en Riesgo de Mercado promedio del precio representa el 0.14% del patrimonio contable al cierre del periodo que se reporta.

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

Con información al cierre de marzo de 2015 se estima que el peor escenarios a un nivel de confianza del 99% y horizonte de tiempo de un año por materialización de eventos de riesgo operativo sería de \$22.5 millones (incluye riesgo tecnológico) y \$18.1 millones por riesgo legal. Estas pérdidas potenciales estimadas podrían ser registradas contra el patrimonio del fideicomiso objeto de esta nota o compartidas contra el patrimonio de los otros fideicomisos que integran a FIRA.

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

Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés generaría una variación positiva en el margen financiero (incluyendo ingresos financieros) de \$108.1 millones para horizonte de tiempo de tres meses. El mismo incremento generaría una



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

variación positiva en el valor económico del patrimonio de \$102.3 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 \$52.9 millones.

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

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

De acuerdo con dichas Disposiciones las Entidades de Fomento observan los lineamientos contables de las NIF, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico.

Los principales cambios en criterios contables para el reconocimiento, valuación y presentación de las operaciones de acuerdo a dichas normativas son los siguientes:

Normativa anterior	Normativa vigente 1 de enero de 2015
Criterio A-3 Aplicación de normas generales	
Se establecía plazo para la liquidación de operaciones de divisas, inversiones y derivados, el cual era al día siguiente y hasta un máximo de 4 días hábiles siguientes a la concertación de la operación.	No se considera plazo para la liquidación de las operaciones de divisas, inversiones, reportos y derivados.
Criterio B-2 Inversiones en valores	
La amortización de la prima o descuento de compra se realizaba mediante el método de línea recta.	La amortización de la prima o descuento se realiza mediante el método de interés efectivo.
El devengamiento de intereses de los títulos de deuda, era determinado conforme al método de línea recta (cuponados).	Los intereses devengados de los títulos de deuda se determinan conforme al método de interés efectivo.
La valuación a valor razonable se realizaba al cierre de cada mes.	La valuación de los valores, documentos y demás instrumentos financieros se reconoce diariamente en la contabilidad.
Criterio B-3 Reportos	
El reconocimiento se realizaba con base en el criterio de Inversiones en valores.	El registro y valuación de los reportos se efectúa de acuerdo al nuevo Criterio B-3. Se incluyen rubros para presentación en balance general y estado de resultados.



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

Criterio B-4 Derivados y operaciones de cobertura	
La ganancia o pérdida que resultaba de valorar la posición primaria atribuible al riesgo cubierto era ajustada al valor en libros de dicha posición.	Para coberturas de valor razonable de tasa de interés, el resultado por valuación de la partida cubierta se reconoce en un renglón por separado del activo o pasivo, según sea el caso.
La valuación a valor razonable se realizaba al cierre de cada mes.	La valuación de los instrumentos financieros derivados se reconoce diariamente en la contabilidad.
Criterio B-5 Cartera de crédito	
La cartera de crédito vigente se registraba en el balance general en un solo rubro.	La cartera de crédito vigente se registra en dos rubros: sin restricción y con restricción.
La estimación preventiva para riesgos crediticios se registraba en forma global.	Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se reconocen por tipo de crédito y con restricción y sin restricción.
Criterio B-6 Bienes adjudicados	
El valor de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago era determinado considerando el valor del activo que le daba origen, neto de estimaciones.	Para determinar el valor de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se consideran adicionalmente costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en la adjudicación.
La estimación que reconozca los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados se determinaba en atención a lo establecido en el artículo 132 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.	La determinación de la estimación que reconozca los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados se realiza en apego a lo señalado en artículo 143 de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento.

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

Criterios D-1 Balance general, D-2 Estado de resultados y D-3 Estado de variaciones en el patrimonio contable	
Los criterios establecían las características generales y la estructura de los estados financieros.	La presentación de los estados financieros incluye nuevos rubros y se eliminan otros de acuerdo a las modificaciones de dichos criterios.
Los inmuebles clasificados como disponibles para la venta se presentaban en el balance general dentro del rubro Inmuebles, mobiliario y equipo (neto).	Los inmuebles clasificados como disponibles para la venta se presentan en el balance general en el rubro Activos de larga duración disponibles para la venta.
Los criterios establecían en cuentas de orden el rubro de Garantías recibidas en las cuales se reconocían los colaterales recibidos.	En cuentas de orden se establece un rubro específico de colaterales recibidos por la Entidad y se elimina el rubro de Garantías recibidas.
Criterio D-4 Estado de flujos de efectivo	
Hasta el 31 de diciembre de 2014 se presentó el Estado de cambios en la situación financiera.	Se implementa el Estado de flujos de efectivo con cifras al 31 de marzo de 2015.

XIV. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES POR SEGMENTOS.-

OPERACIONES CREDITICIAS.

FEFA opera en segundo piso, es decir, otorga créditos siempre a través de entidades financieras con el objeto de apoyar programas de crédito del Gobierno Federal, mediante la canalización de recursos financieros a la Banca Comercial, Banca de Desarrollo y otros IFNB, para que éstos a su vez lo hagan llegar a productores a través de financiamientos de habilitación o avío, refaccionarios y prendarios para la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria y otras actividades afines.

FEFA otorga apoyos para la reducción de costos financieros y cuenta con Centros de Desarrollo Tecnológico para brindar capacitación y asistencia técnica.

Para llevar a cabo las diferentes etapas del proceso de crédito, FONDO realiza todos los gastos de operación de FIRA y posteriormente, con base en lo establecido en los Contratos de fideicomiso, FEFA, FEGA y FOPESCA absorben la proporción de gasto que les corresponde de acuerdo a los Programas Financieros autorizados en el PEF.



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

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 Comité de Administración de Riesgos de FIRA (CARFIRA) y el Comité de Activos y Pasivos (CAP).

Asimismo, realiza operaciones financieras derivadas OTC (Over The Counter) 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.

XV. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. -

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

Segmento	Activos		Pasivo y Capital		Ingresos		Gastos	
	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.
Operaciones crediticias	\$ 63,640,174	96	\$ 64,580,999	97	\$ 929,294	95	\$ (637,278)	91
Operaciones de inversión	2,949,565	4	1,860,137	3	38,614	4	(36,912)	5
Otros segmentos	37,618	-	186,221	-	8,515	1	(29,163)	4
Total	\$ 66,627,357	100	\$ 66,627,357	100	\$ 976,423	100	\$ (703,353)	100

El segmento de operaciones crediticias incluye cartera de crédito con subsidio por \$14,054,458 de los cuales \$11,186,734 corresponden a entidades financieras bancarias y \$2,867,724 a entidades financieras no bancarias.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

El detalle de ingresos y gastos se presenta a continuación:

Concepto	1T 2015	4T 2014	Variación \$	Variación %	1T 2014	Variación \$	Variación %
Ingresos por intereses							
Operaciones crediticias vigentes							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	92	146	(54)	(37)	1,428	(1,336)	(94)
Entidades financieras	630,021	584,439	45,582	8	632,865	(2,844)	-
Entidades gubernamentales	152	294	(142)	(48)	810	(658)	(81)
Operaciones crediticias vencidas							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	148	78	70	90	2	146	7,300
Entidades financieras	329	523	(194)	(37)	2,663	(2,334)	(88)
Operaciones de inversión							
Disponibilidades	35,023	76,962	(41,939)	(54)	19,987	15,036	75
Inversiones en valores	2,927	8,668	(5,741)	(66)	576	2,351	408
Operaciones de reporto	-	-	-	-	19,126	(19,126)	(100)
Utilidad por valorización							
Disponibilidades	664	37,392	(36,728)	(98)	223	441	198
Cartera de crédito vigente	283,954	347,268	(63,314)	(18)	19,651	264,303	1,345
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	21	(21)	(100)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	220	(220)	(100)
Derivados	14,412	-	14,412	100	9,751	4,661	48
Préstamos bancarios y de otros organismos	-	-	-	-	1,321	(1,321)	(100)
Total Ingresos por intereses	967,722	1,055,770	(88,048)	(8)	708,644	259,078	37
Gastos por intereses							
Operaciones de financiamiento							
Títulos de crédito emitidos	(185,541)	(178,658)	(6,883)	4	(203,376)	17,835	(9)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(11,742)	(4,448)	(7,294)	164	(2,829)	(8,913)	315
Derivados	(4,464)	(4,127)	(337)	8	-	(4,464)	100
Operaciones de otros segmentos	-	-	-	-	(31,227)	31,227	(100)
Pérdida por valorización							
Disponibilidades	(1,091)	(201)	(890)	443	(5,530)	4,439	(80)
Derivados	(244,612)	(174,644)	(69,968)	40	(30,853)	(213,759)	693
Cartera de crédito vigente	-	-	-	-	(2,642)	2,642	(100)
Cartera de crédito vencida	(347)	(847)	500	(59)	-	(347)	100
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,943)	(20,383)	16,440	(81)	-	(3,943)	100
Total Gastos por intereses	(451,740)	(383,308)	(68,432)	18	(276,457)	(175,283)	63
Margen financiero	515,982	672,462	(156,480)	(23)	432,187	83,795	19
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	(57,937)	57,937	(100)	-	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	515,982	614,525	(98,543)	(16)	432,187	83,795	19
Comisiones y tarifas pagadas	(210)	(178)	(32)	18	(152)	(58)	38
Resultado por intermediación	(17,837)	(108,960)	91,123	(84)	46,168	(64,005)	(139)
Otros ingresos (egresos) de la operación							
Cancelación de excedentes de estimaciones	-	-	-	-	195,154	(195,154)	(100)
Recuperación cartera eliminada de balance	186	75	111	148	-	186	100
Intereses por préstamos a empleados	8,515	15,650	(7,135)	(46)	11,289	(2,774)	(25)
Total Otros ingresos (egresos) de la operación	8,701	15,725	(7,024)	(45)	206,443	(197,742)	(96)
Gastos de administración y promoción							
Beneficios directos de corto plazo	(141,225)	(120,001)	(21,224)	18	(118,707)	(22,518)	19
Materiales, suministros y servicios generales	(81,958)	(117,410)	35,452	(30)	(77,864)	(4,094)	5
Apoyos tecnológicos							
Capacitación empresarial CDT's	(888)	(4,327)	3,439	(79)	(742)	(146)	20
Costos/Gastos operaciones CDT's	(155)	(690)	535	(78)	(180)	25	(14)
Servicios consultorías	(72)	(504)	432	(86)	(103)	31	(30)
Apoyos financieros empresas rurales	(3,322)	(3,545)	223	(6)	(4,745)	1,423	(30)
Fondo Mutua para cubrir el riesgo de crédito de IFNB	(5,946)	(6,201)	255	(4)	(7,194)	1,248	(17)
Total Gastos de administración y promoción	(233,566)	(252,678)	19,112	(8)	(209,535)	(24,031)	11
Resultado neto	273,070	268,434	4,636	2	475,111	(202,041)	(43)

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 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	1T 2015	4T 2014	Variación \$	Variación %	1T 2014	Variación \$	Variación %
Operaciones crediticias	630,742	585,480	45,262	8	637,768	(7,026)	(1)
Operaciones de inversión	37,950	85,630	(47,680)	(56)	39,689	(1,739)	(4)
Ingresos por intereses	668,692	671,110	(2,418)	-	677,457	(8,765)	(1)
Utilidad por valorización	299,030	384,660	(85,630)	(22)	31,187	267,843	859
Total Ingresos por intereses	967,722	1,055,770	(88,048)	(8)	708,644	259,078	37
Gastos por intereses	(201,747)	(187,233)	(14,514)	8	(237,432)	35,685	(15)
Pérdida por valorización	(249,993)	(196,075)	(53,918)	27	(39,025)	(210,968)	541
Total Gastos por intereses	(451,740)	(383,308)	(68,432)	18	(276,457)	(175,283)	63
Margen financiero	515,982	672,462	(156,480)	(23)	432,187	83,795	19
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	(57,937)	57,937	(100)	-	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	515,982	614,525	(98,543)	(16)	432,187	83,795	19
Comisiones y tarifas pagadas	(210)	(178)	(32)	18	(152)	(58)	38
Resultado por intermediación	(17,837)	(108,960)	91,123	(84)	46,168	(64,005)	(139)
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,701	15,725	(7,024)	(45)	206,443	(197,742)	(96)
Gastos de administración y promoción	(233,566)	(252,678)	19,112	(8)	(209,535)	(24,031)	11
Resultado neto	273,070	268,434	4,636	2	475,111	(202,041)	(43)
Resultado cambiario	49,037	188,585	(139,548)	(74)	(7,838)	56,875	(726)

INGRESOS POR INTERESES.

En los periodos que se presentan los Ingresos por intereses no muestran variaciones relevantes. Las utilidades por valorización en 2015 son menores con relación al cuarto trimestre de 2014, debido principalmente a menor posición en dólares de cartera de crédito. Respecto del primer trimestre de 2014 la utilidad por valorización fue superior en \$267,843 debido a que la variación en el tipo de cambio en el periodo marzo 2014 a marzo 2015 fue de \$2.20.

GASTOS POR INTERESES.

Al cierre del primer trimestre de 2015 los Gastos por intereses fueron de \$201,747, cifra que comparada con el mismo trimestre del año anterior resulta inferior en 15%, debido a que a partir del último trimestre de 2014 el fideicomiso no participa en los intereses pagados al personal. El incremento del 8% que refleja marzo 2015 con relación a diciembre 2014 se debe al pago realizado de las líneas de crédito contratadas con instituciones de banca múltiple. Las variaciones en la pérdida por valorización obedecen principalmente al comportamiento del tipo de cambio con el que se valoriza las posiciones en dólares. La variación del tipo de cambio en el periodo diciembre 2013 a marzo 2014 fue de -\$0.03 y de diciembre 2014 a marzo 2015 fue de \$0.52



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)

REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015

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

MARGEN FINANCIERO.

El Margen financiero de marzo 2015 con respecto a diciembre 2014 disminuyó 23% debido principalmente al efecto del resultado cambiario por la combinación de los factores antes expuestos. Con relación al primer trimestre de 2014 se refleja una variación positiva del 19% por la combinación del resultado cambiario y la disminución de los gastos por intereses.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.

En el primer trimestre de 2015 no se han constituido estimaciones ya que se están llevando a cabo las adecuaciones para instrumentar la metodología que forma parte de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento (Disposiciones) publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 1 de diciembre de 2014. De acuerdo con ejercicios realizados, se espera que el nivel de estimaciones requeridas con la nueva metodología sea inferior a las constituidas. De conformidad con dichas Disposiciones la cifra definitiva se reconocerá en el patrimonio durante el primer semestre de 2015 como resultado de cambios en políticas contables.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.

El Margen financiero ajustado por riesgos crediticios presenta una variación negativa del 16% respecto a diciembre 2014 derivado de los factores mencionados en el párrafo del Margen financiero.

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS.

Este rubro no registra egresos significativos.

RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN.

Al cierre de marzo 2015 el Resultado por intermediación refleja una disminución del 84% respecto al cuarto trimestre de 2014, debido básicamente a la valuación de Cross Currency Swap que perdieron su efectividad de cobertura y por lo tanto fueron reclasificados como de negociación al cierre de 2014. A marzo 2014 el resultado por valuación resultó positivo derivado del aumento de la tasa activa de la cartera por la eliminación del subsidio en tasa a partir de ese periodo, es decir al valuar la cartera sin tasa subsidiada su valor se incrementa.



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015

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

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN.

La disminución de \$197,742 que se refleja en el primer trimestre de 2015 respecto del primer trimestre de 2014 obedece a la cancelación de excedentes de estimaciones preventivas para riesgos crediticios que se realizó conforme a la norma contable emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las cifras correspondientes a los trimestres marzo 2015 y diciembre 2014 no registran ningún efecto de cancelación de estimaciones por lo cual no son representativas.

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.

Al cierre del primer trimestre de 2015 el Resultado neto se ubicó en \$273,070 monto superior en 2% respecto del cuarto trimestre de 2014 como resultado de las variaciones antes expuestas. La variación negativa de \$202,041 que se observa al comparar marzo 2015 con marzo 2014 obedece principalmente, como se comentó, a la cancelación de excedentes de estimaciones.

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

	Mar-15		Dic-14		Variación		Mar-14		Variación	
	Pesos	%	Pesos	%	Pesos	%	Pesos	%	Pesos	%
ACTIVO										
Disponibilidades e Inversiones en valores	\$ 2,949,565		\$ 4,612,436		\$ (1,662,871)	(36)	\$ 4,659,065		\$ (1,709,500)	(37)
Cartera de crédito vigente	65,610,917		69,627,447		(4,016,530)	(6)	62,878,440		2,732,477	4
Cartera de crédito vencida	530,417		532,130		(1,713)	-	316,143		214,274	68
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,533,663)		(2,530,800)		(2,863)	-	(2,190,381)		(343,282)	16
Cartera de crédito neta	63,607,671		67,628,777		(4,021,106)	(6)	61,004,202		2,603,469	4
Otros activos	70,121		58,872		11,249	19	67,453		2,668	4
TOTAL ACTIVO	\$ 66,627,357		\$ 72,300,085		\$ (5,672,728)	(8)	\$ 65,730,720		\$ 896,637	1
PASIVO Y PATRIMONIO										
PASIVO										
Captación tradicional	17,519,675		22,444,880		(4,925,205)	(22)	19,027,111		(1,507,436)	(8)
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,897,797		2,983,564		(1,085,767)	(36)	652,430		1,245,367	191
Otros pasivos	706,464		641,290		65,174	10	274,244		432,220	158
TOTAL PASIVO	20,123,936		26,069,734		(5,945,798)	(23)	19,953,785		170,151	1
PATRIMONIO	46,503,421		46,230,351		273,070	1	45,776,935		726,486	2
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 66,627,357		\$ 72,300,085		\$ (5,672,728)	(8)	\$ 65,730,720		\$ 896,637	1

Fuente: Estados financieros



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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.

De diciembre 2014 a marzo 2015 los activos decrecieron \$5,672,728 equivalente al 8%, debido principalmente a la disminución del saldo de cartera de crédito neta por \$4,021,106 por recuperaciones ocurridas en el periodo.

La disminución que registra el pasivo en el primer trimestre de 2015 se debe básicamente a la liquidación de vencimientos de emisiones, pago de líneas de crédito y primera amortización del crédito con Bansefi.

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

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.

Al 31 de marzo de 2015, diciembre 2014 y marzo 2014 el endeudamiento de FEFA es el siguiente:

	<u>Mar-15</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Mar-14</u>
Captación Tradicional			
Corto Plazo			
Capital	\$ 14,500,000	\$ 13,423,100	\$ 7,000,000
Intereses	18,267	11,328	10,784
	<u>14,518,267</u>	<u>13,434,428</u>	<u>\$ 7,010,784</u>
Largo Plazo			
Capital	\$ 3,000,000	\$ 9,000,000	\$ 12,000,000
Intereses	1,408	10,452	16,327
	<u>\$ 3,001,408</u>	<u>\$ 9,010,452</u>	<u>\$ 12,016,327</u>
Subtotal	\$ 17,519,675	\$ 22,444,880	\$ 19,027,111
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos			
Corto Plazo			
Capital	\$ 600,000	\$ 1,600,000	\$ -
Intereses	-	92	-
	<u>\$ 600,000</u>	<u>\$ 1,600,092</u>	<u>\$ -</u>
Largo Plazo			
Capital	\$ 1,292,460	\$ 1,380,426	\$ 649,568
Intereses	5,337	3,046	2,862
	<u>\$ 1,297,797</u>	<u>\$ 1,383,472</u>	<u>\$ 652,430</u>
Subtotal	\$ 1,897,797	\$ 2,983,564	\$ 652,430
Total	<u>\$ 19,417,472</u>	<u>\$ 25,428,444</u>	<u>\$ 19,679,541</u>

Fuente: Estados Financieros



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS (FEFA)
REPORTE DE COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015

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

DESCRIPCIÓN DE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ.

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

- El financiamiento externo de la AFD por \$613,504.
- Emisiones públicas de certificados bursátiles al amparo del programa de largo plazo por \$15,016,917.
- Emisiones sin que medie oferta pública de corto plazo por \$2,502,758.
- Préstamos de corto plazo de instituciones de banca múltiple por \$600,000.
- Préstamo de largo plazo de BASEFI con recursos proveniente del BID por \$684,293.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA.

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

Los recursos se invierten en cuentas de cheques bancarias con rendimiento, así como en el mercado de deuda en instrumentos gubernamentales y bancarios en directo y en reporto, en un horizonte de corto plazo y en función de los compromisos financieros del Fideicomiso.

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 enero 2014 a marzo 2015 son los siguientes:

Indicador	Mar-15	Dic-14	Sep-14	Jun-14	Mar-14
Índice de morosidad	0.80%	0.76%	1.05%	0.99%	0.50%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida (número de veces)	4.78	4.76	4.21	3.76	6.93
Eficiencia operativa	1.31%	1.28%	1.31%	1.30%	1.33%
ROE	1.57%	2.02%	0.99%	1.76%	2.12%
ROA	1.08%	1.40%	0.70%	1.24%	1.51%
Liquidez	491.59%	288.26%	- ^{1/}	- ^{1/}	- ^{1/}
MIN	2.93%	2.84%	2.01%	2.23%	2.44%

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

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



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 31 DE MARZO 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-3 "Instrumentos financieros 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



FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

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 (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 31 DE MARZO 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 31 DE MARZO 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 marzo de 2015:

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

Tipo de derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional	Variable de referencia		Valor razonable		Colateral/Líneas de Crédito	
			Mar 2015	Dic 2014	Mar 2015	Dic 2014		
SWAP IRS	Cobertura	4,036,113	TIE 28 3.2955%	TIE 28 3.3110%	-34,716	-36,275	0	
SWAP IRS	Negociación	232,401	TIE 28 3.2955%	TIE 28 3.3110%	-2,930	-5,360	0	
SWAP CCS USD	Cobertura	4,264,775	TC Fix 15.2647	TC Fix 14.7414	-195,749	-230,897	0	
SWAP CCS USD	Negociación	1,357,334	TC Fix 15.2647	TC Fix 14.7414	-234,403	-203,946	0	
SWAP CCS EUR	Cobertura	632,743	TC Eur 16.39734	TC Eur 17.83857	-47,326	1,358	0	
SWAP CCS EUR	Negociación	-	TC Eur 16.39734	TC Eur 17.83857	0	0	0	
CAPS	Cobertura	1,784,558	TIE 28 3.2955%	TIE 28 3.3110%	27,385	19,450	0	
CAPS	Negociación	-	TIE 28 3.2955%	TIE 28 3.3110%	0	106	0	
Total:						-487,739	-455,564	0

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

Cifras en miles de pesos al cierre de Marzo 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	914,553	1,026,676	858,740	508,652	540,356	172,186	14,950	0	0
SWAP IRS	Negociación	127,405	72985	12,659	9,825	5,432	2,049	2,046	0	0
SWAP CCS	Cobertura	4,233,292	21,701	6,721	3,061	0	0	0	0	0
SWAP CCS	Negociación	922,446	200,333	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	322,825	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.

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

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO DE 2015

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

Al 31 de marzo de 2015 las operaciones con swaps de negociación registraron un valor de mercado razonable de -\$237,333 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 Marzo de 2015

Rubro	Valor de referencia y Escenarios		
	Escenario Probable TIIE28: 2.97%	Escenario Posible TIIE28: 2.47%	Escenario Remoto TIIE28: 1.65%
Impacto en Estado de Resultados	-3,926	-5,458	-8,123

La tabla anterior muestra que un decremento en los niveles de tasa de interés de 10%, 25% y 50%, tendría un efecto negativo por \$3,926, \$5,458 y \$8,123 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 Marzo de 2015

Rubro	Valor de referencia y Escenarios		
	Escenario Probable TC: 16.7912	Escenario Posible TC: 19.0809	Escenario Remoto TC: 22.8971
Impacto en Estado de Resultados	-195,158	-311,832	-506,288

La tabla anterior muestra que un incremento en el tipo de cambio del peso frente al dólar de 10%, 25% y 50%, resultaría en un efecto negativo por \$195,158, \$311,832 y \$506,288 miles de pesos respectivamente en el estado de resultados de FEFA.