



Earning Release

Primer Trimestre 2022

Índice

Índice	2
I. Carta del Director General de CFECapital	3
II. Eventos Relevantes durante el primer trimestre de 2022	5
III. Desempeño de la CFE FIBRA E en el primer trimestre de 2022	6
IV. Resultados operativos del sector de transmisión	10
V. Distribución de la CFE FIBRA E en el 1T2022	15
VI. Estados financieros trimestrales	18
VI.1 Fideicomiso Promovido	18
VI.2 Fideicomiso Emisor	19
VII. Administración y gastos del Fideicomiso Emisor	20

Estimados y Estimadas Inversionistas,

Es para mí un honor dirigirme a ustedes a nombre del equipo de CFECapital (CFECapital, S. de R.L. de C.V.) en nuestro carácter como Fideicomitente y Administrador, para presentar el primer reporte trimestral del año 2022 de la CFE FIBRA E (Fideicomiso Irrevocable Número CIB/2919).

Los eventos más relevantes para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y la industria eléctrica durante los meses de enero, febrero y marzo de 2022 fueron: la pandemia del virus COVID-19 y sus diferentes variantes, siendo Ómicron la que afectó en mayor medida durante este periodo afectando a la mayoría de los países, incluido México. Bajo este contexto, la CFE Fibra E se ha mantenido estable y resiliente, ya que el Fideicomiso ha operado normal y sin contratiempos, manteniendo atractivas distribuciones por año.

En relación con los eventos ocurridos durante el primer trimestre del año 2022, el **1 de enero de 2022** entró en vigor la extensión de la vigencia del periodo tarifario inicial del servicio público de transmisión de electricidad; actualizando los costos que conforman el ingreso requerido determinado por el Órgano de Gobierno de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) en el Acuerdo A/038/2021. El promedio ponderado del incremento en las tarifas fue de 1.7% tanto para las tarifas referentes a generadores interconectados como para los servicios de suministro al consumidor.

El **13 de enero de 2022**, el Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) llevo a cabo su 48ª sesión extraordinaria en el cual se presentaron los criterios de elegibilidad de Proyectos del Fideicomiso Maestro de Inversión, cuyo objetivo permitirá evaluar de manera conjunta en un portafolio de inversión, la rentabilidad de los proyectos prioritarios para llevar energía eléctrica a la península de Baja California y la península de Yucatán.¹

El **9 de febrero de 2022**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) emitió su primer bono sustentable por 1,750 millones de dólares. La exitosa colocación se realizó en el mercado internacional para financiar proyectos de energías renovables, eficiencia energética e inclusión social. Es el primero entre las empresas de energía en México y, por su monto y tipo, el más grande entre los corporativos de América Latina.²

El **26 de febrero de 2022**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) reportó los Estados Financieros del Cuarto Trimestre de 2021. Los ingresos acumulados de la CFE al representan un incremento del 12.5% respecto al cierre de 2021. La CFE reporta mayores ventas de energía eléctrica, combustibles y transporte de energía principalmente. Con esto la CFE muestra su fortaleza operativa y financiera ante los eventos adversos registrados en 2021 sin impactar la calidad, precio y confiabilidad en el suministro de energía eléctrica para sus más de 46 millones de usuarios.³

Durante el periodo en línea con el incremento de la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de México incrementó en 150 puntos base la tasa de interés objetivo estableciéndose en **6.50%**.

En comparación con otras fibras, los certificados de la CFE Fibra E han mantenido un rendimiento positivo, y un pago de dividendos estable, mostrando la rentabilidad del sector de transmisión y su

¹ Comisión Federal de Electricidad, Boletín de prensa CFE-BP-009/22 del día 13 de enero de 2022.

² Comisión Federal de Electricidad, Boletín de prensa CFE-BP-26/22 del día 9 de febrero de 2022.

³ Comisión Federal de Electricidad, Boletín de prensa CFE-BP- sn/22 del día 26 de febrero de 2022.

solvencia en flujos de efectivo esperados. El rendimiento por dividendos de la Fibra E ha mantenido un desempeño de doble dígito (11-12%) muy por encima de sus pares.

La distribución correspondió a un periodo total de 13 semanas de operación, donde, el Comité Técnico del Fideicomiso Emisor aprobó el monto por distribuir a los tenedores de \$679,220,699.48 MXN. Resultando en una distribución de \$0.597 MXN/CBFE para la Serie “A” y para la Serie “B”. Del monto anterior \$0.549 MXN correspondió a reembolso de capital, mientras que el remanente fue resultado fiscal para ambas series. El propósito de dicha composición es asegurar el cumplimiento del régimen de CFE FIBRA E.

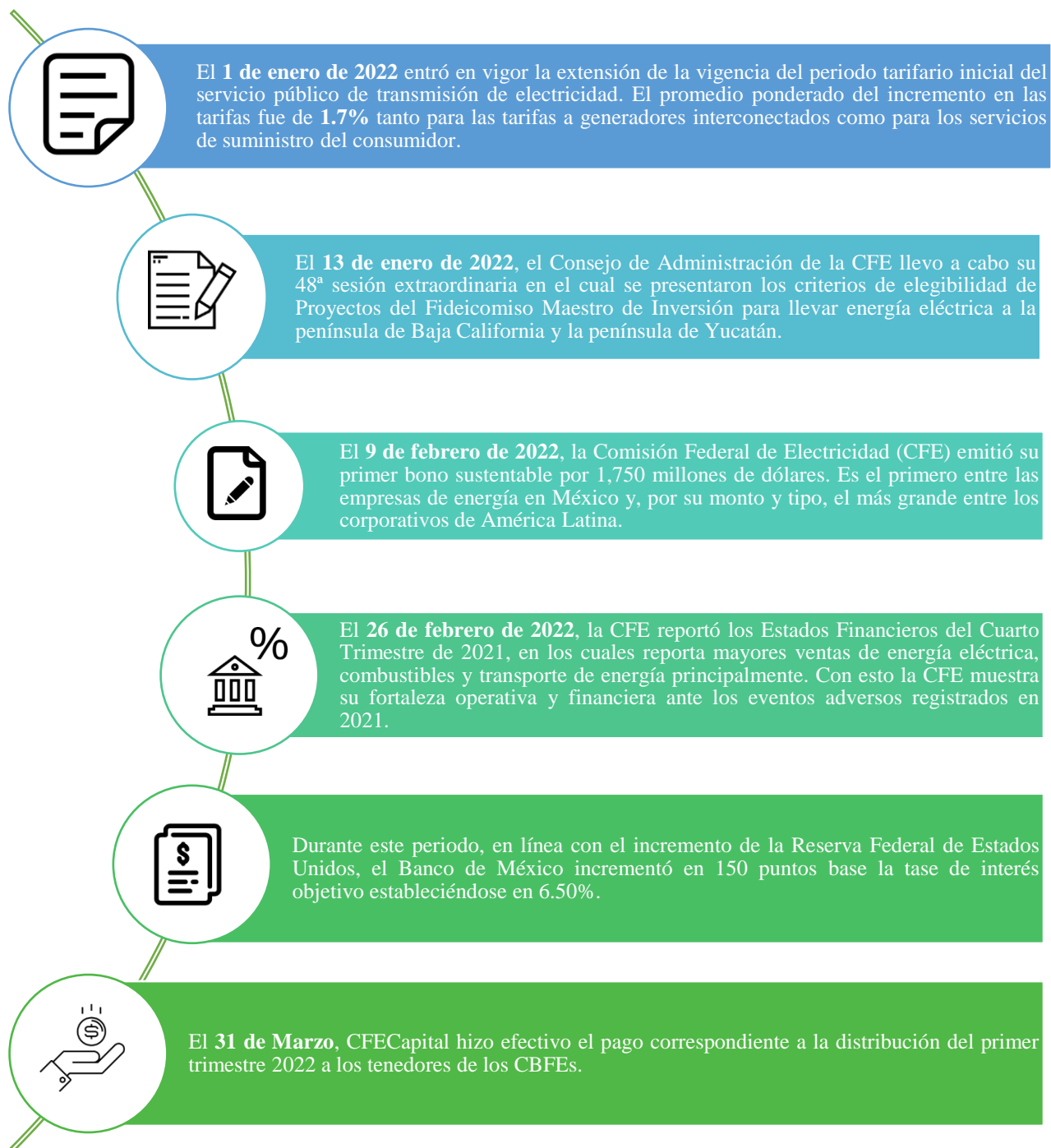
Es importante, destacar que la distribución refleja el periodo más bajo en la demanda de energía eléctrica y muestra la gradual reactivación económica en los sectores productivos de la economía a medida que mejoran las perspectivas dado el avance en la campaña de vacunación contra el virus SARS-CoV2.

En este reporte se incluyen los criterios de cumplimiento de las normas fiscales del régimen de inversión, el tratamiento fiscal de las distribuciones, información sobre los estados de cuenta, indicadores de inversión y los reembolsos para el mantenimiento y funcionamiento de la Red Nacional de Transmisión.

Para concluir, quiero reiterar la resiliencia y los fundamentales sólidos de la CFE FIBRA E, los cuales han permitido enfrentar los efectos de un ambiente económico adverso provocado por la pandemia. Se espera que su comportamiento para los próximos trimestres del año 2022 sea como históricamente se ha desempeñado, entregando atractivos y competitivos resultados a los inversionistas.

José Arturo Cerón Vargas, Director General CFECapital

II. Eventos relevantes durante el primer trimestre de 2022



Fuente: Boletines de prensa de la CFE enero a marzo de 2022 e información del Banco de México.

III. Desempeño de la CFE FIBRA E 1T2022

Gráfica 1. FCFE 18 Precio y volumen para el 1T2022 y hasta el 15 de abril de 2022

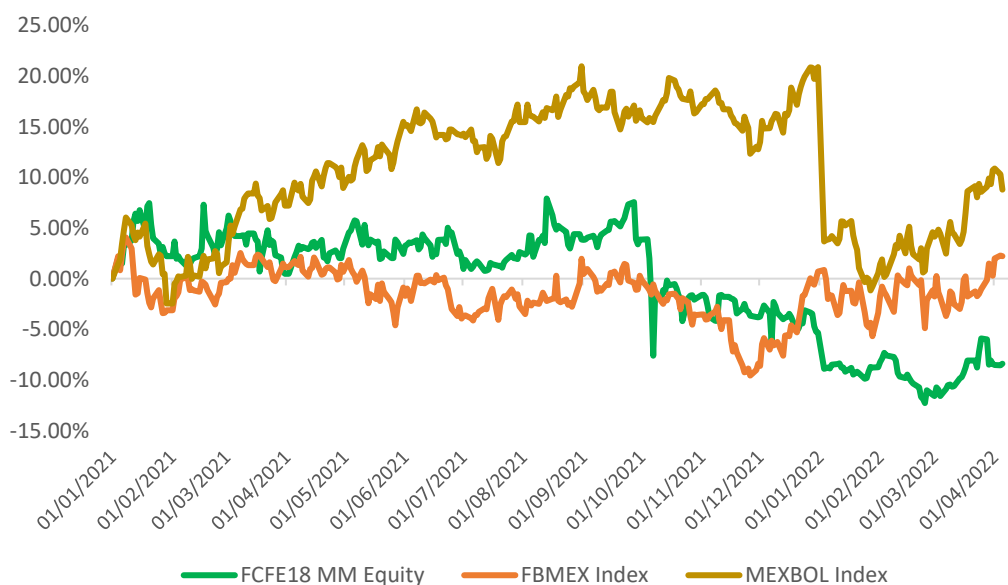


Fuente: CFECapital con información extraída de Bloomberg al 15 de abril de 2022.

Nota: ¹ El primer trimestre de distribución de 2022 comprende del 1 de diciembre de 2021 al 28 de febrero de 2022.

La gráfica 1 muestra el precio y el volumen de los Certificados Bursátiles de Infraestructura y Energía (CBFE) del 1 de diciembre de 2021 al 15 de abril de 2022. Durante el periodo que comprende la distribución (1 de diciembre de 2021 al 28 de febrero de 2022). Estos resultados muestran la confianza del público inversionista en instrumentos alternativos como la CFE FIBRA E.

Oye Gráfica 2. Rendimiento FCFE18 e Índices comparables
1 de diciembre de 2020 al 28 de febrero de 2021



Fuente: CFECapital con información de Bloomberg, al 15 de abril de 2022.

La gráfica 2 muestra el desempeño comparable de la CFE FIBRA E (FCFE18 MM Equity) con otros índices tales como el índice MEXBOL (incluye las 35 compañías más líquidas en la Bolsa Mexicana de Valores) y el índice FBMEX (refleja el desempeño de los 10 principales Fideicomisos Inmobiliarios de Inversión en México).

Durante el periodo de la primera distribución del 2022 (del 1 de diciembre de 2021 al 28 de febrero de 2022), se puede observar que la CFE FIBRA E ha mostrado ser un instrumento resiliente que ha demostrado que, a pesar de la coyuntura por la que ha pasado la economía global, dadas la pandemia por COVID-19, tensiones geopolíticas, crisis energética en otros países, entre otros, ha logrado un desempeño sobresaliente en comparación con otros instrumentos de la Bolsa Mexicana de Valores.

Tabla 1. Dividend yield¹ indicativo de la CFE FIBRA E vs otras FIBRAS
(enero-abril 2022)

Instrumento	31/01/2022	28/02/2022	31/03/2022	15/04/2022
FCFE18 MM Equity	13.0277	13.4305	9.1494	8.7619
FUNO11 MM Equity	6.9811	11.8346	11.7228	11.8861
DANHOS13 MM Equity	9.3609	9.9273	9.8139	9.7725
FNOVA17 MM Equity	6.7350	6.0745	6.4087	6.4043
FIBRAMQ MM Equity	7.9068	7.6985	7.9798	8.2969
FIBRAPL MM Equity	4.2745	4.4515	4.2235	3.9033
TERRA13 MM Equity	5.9101	6.3241	6.5401	6.7948







Fuente: CFECapital con información extraída de Bloomberg al 15 de abril de 2022.

Nota: ¹ Se calcula multiplicando el dividendo más reciente por la cantidad de dividendos emitidos cada año y dividiendo por el precio actual del instrumento.

En la Tabla 1 se puede observar el *dividend yield* de la CFE FIBRA E en comparación con otras FIBRAS, el cual estuvo por arriba de sus pares durante el primer trimestre del presente año. Tomando en cuenta: i) la estructura y las ventajas de instrumentos financieros como lo son las FIBRAS; y ii) el comportamiento resiliente del sector de transmisión eléctrica; instrumentos de capital, como la CFE FIBRA E, representan una alternativa de inversión para los inversionistas que buscan rendimientos atractivos y estables.

Es importante mencionar que la CFE FIBRA E entre otras FIBRAS es una de las más sólidas y ha mostrado un crecimiento constante y sostenido.

Tabla 2. Cobertura de analistas a la CFE FIBRA E

Institución bancaria	Precio Objetivo Estimado por analistas ¹ MXN	Recomendación	Última actualización
 monex	\$30.00	Mantener	25/03/2022
 BBVA	\$31.50	Comprar	18/04/2022
 BTGPactual	\$32.50	Comprar	12/07/2021
 BANORTE	\$32.50	Comprar	06/04/2022
 BARCLAYS	\$26.00	Vender	16/12/2021
Morgan Stanley	\$25.00	Vender	16/12/2021
 Santander	\$27.63	Mantener	25/03/2022

Fuente: CFECapital con información de Bloomberg al 15 de abril de 2022.

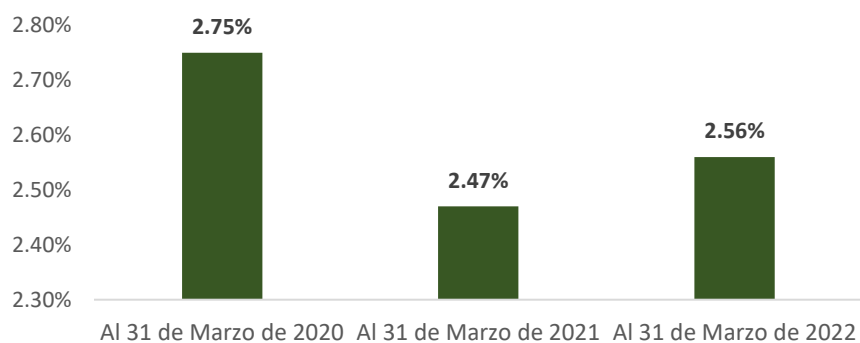
Nota: ¹Los precios objetivos estimados son definidos por los analistas para las instituciones bancarias que representan.

En la tabla 2 se muestran las recomendaciones de los analistas sobre el instrumento, en promedio el precio objetivo fue de \$29.30. De acuerdo con sus análisis, se reconoce la resiliencia del instrumento a pesar del contexto tan complejo generado por la pandemia, las tensiones geopolíticas y un entorno macroeconómico complejo, además de la solvencia de las distribuciones y el histórico alto rendimiento en comparación con otras FIBRAS. Los analistas se muestran positivos sobre el futuro de la CFE FIBRA E y están en constante comunicación con CFECapital y el equipo de Relación con Inversionistas.

IV. Resultados operativos del sector de transmisión

La gráfica 3 muestra el índice que corresponde al porcentaje de pérdidas de transmisión.

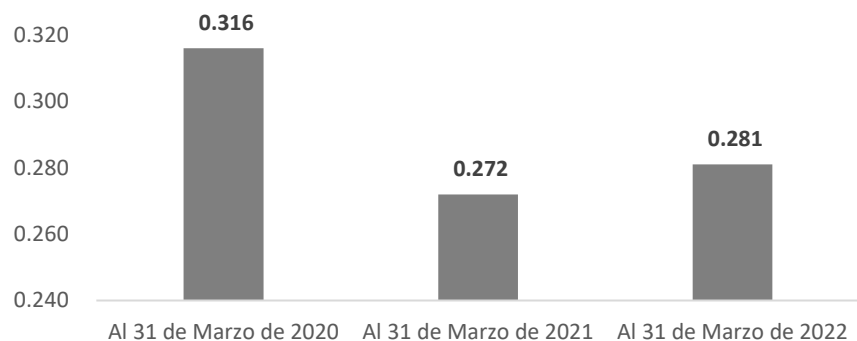
Gráfica 3. Pérdidas de transmisión
(Porcentaje)



Fuente: CFE Transmisión, 31 de marzo de 2022.

La gráfica 4 muestra el promedio de la duración de las interrupciones en minutos de la oferta eléctrica para un usuario final.

Gráfica 4. Promedio de Duración de Interrupciones del Sistema (SAIDI)⁴
(Minutos)

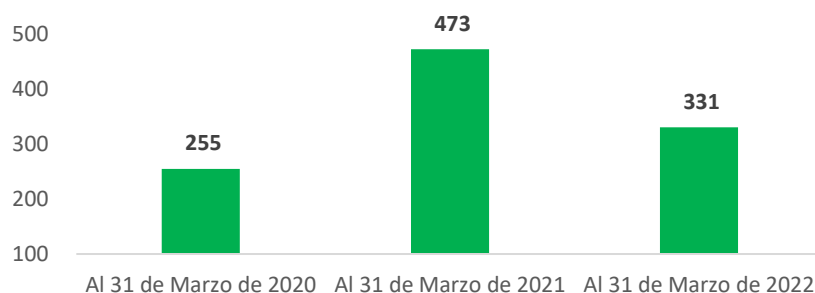


Fuente: CFE Transmisión, 31 de marzo de 2022.

⁴ Duración media de la interrupción del suministro de electricidad a un usuario final.

La gráfica 5 muestra la energía no suministrada a los usuarios debido a las interrupciones por periodos mayores a cinco minutos que ocurren por fallas en la Red Nacional de Transmisión. Las unidades de medida son megawatt por hora, o 1000 kilowatt por hora.

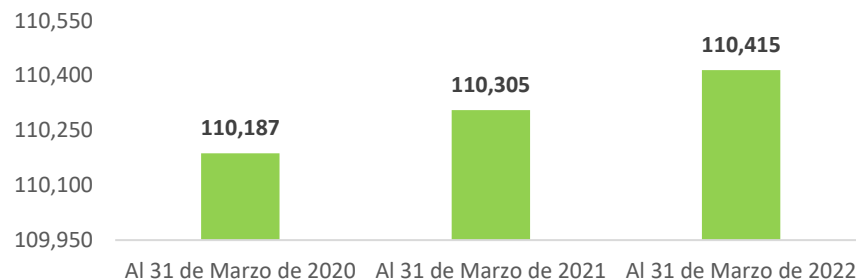
Gráfica 5. Energía no suministrada
(MWh)²



Fuente: CFE Transmisión, 31 de marzo de 2022.

La gráfica 6 muestra el número de kilómetros que han aumentado la Red Nacional de Transmisión, la cual al 31 de marzo de 2022 ha alcanzado los 110,414 kilómetros.

Gráfica 6. Líneas de transmisión
(Kilómetros)



Fuente: CFE Transmisión, 31 de marzo de 2022.

La tabla 3 muestra que del total del presupuesto aprobado del Fideicomiso Promovido para el 2022 se ejerció, al primer trimestre, el equivalente al 15% del presupuesto total. Los reembolsos hechos al final del primer trimestre de 2022 contra el presupuesto aprobado que fue de \$22,622 millones de

pesos. Cabe destacar que los gastos por operación y mantenimiento fueron el monto más significativo del presupuesto ejercido en este primer trimestre de 2022.

Tabla 3. Reembolsos realizados al final del 1T2022 vs Presupuesto aprobado

Categoría	Presupuesto 2022	Ejercido 1T2022	%
Gastos intercompañía	8,850,867,412	133,212,594	2%
Operación y mantenimiento menor	8,047,202,757	1,631,385,689	20%
Gastos por obligaciones	4,023,112,368	926,856,154	23%
Mantenimiento mayor	1,681,856,075	662,353,197	39%
Gastos del fideicomiso	19,001,646	2,749,838	14%
Costos de financiamiento	0	0	0%
Total	22,622,040,258	3,356,557,472	15%

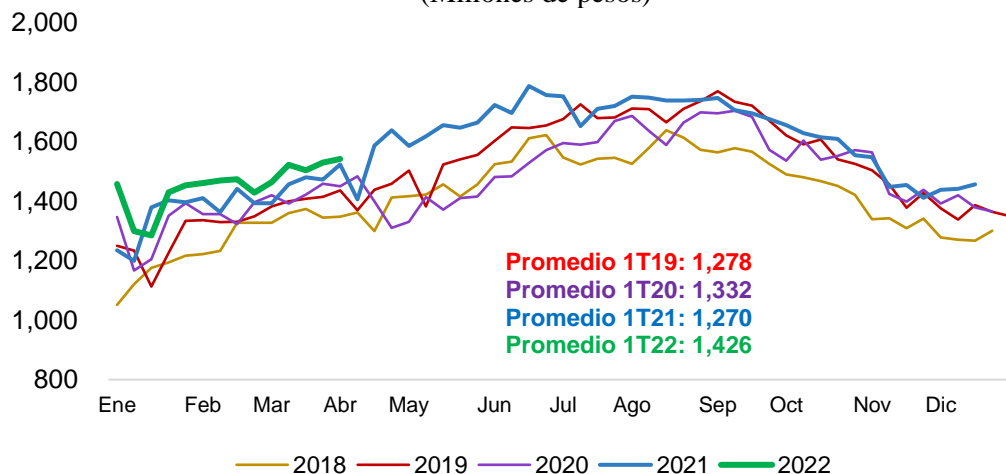
Nota: Cifras redondeadas en MXN.

Fuente: CFE Transmisión.

La gráfica 7 muestra el comportamiento de los derechos de cobro. En el periodo de distribución del 1T2022, el consumo de electricidad en México es el menor registrado durante todo el año debido a la estacionalidad, siendo el tercer trimestre el periodo con el consumo más alto del año. En el primer periodo, los derechos de cobro tuvieron un incremento del **5.15%** en comparación con el periodo equivalente del año previo, lo cual es atribuible principalmente a:

- 1) El incremento en los volúmenes de transmisión
- 2) El incremento en la tarifa de transmisión
- 3) La recuperación paulatina de la economía

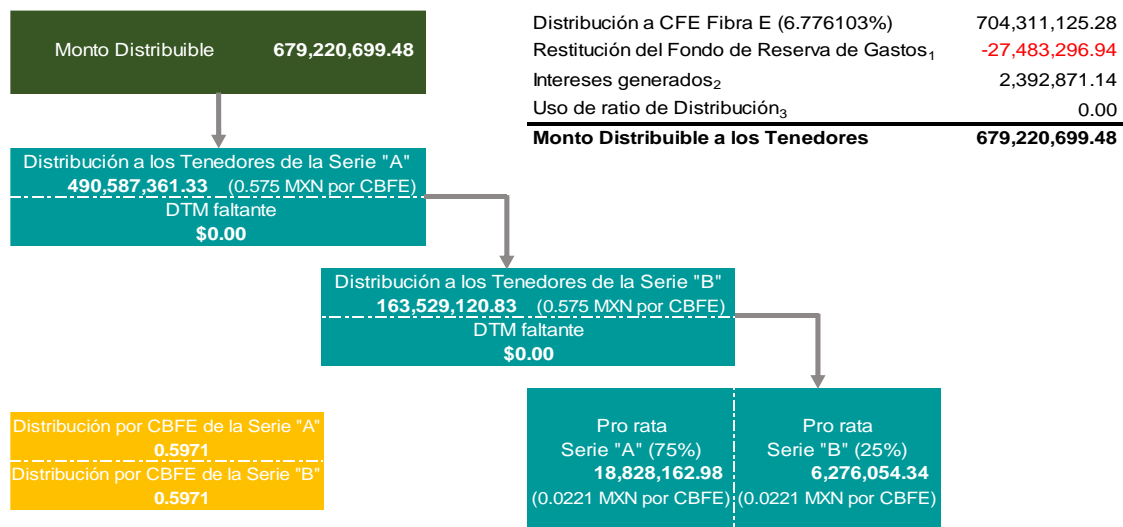
Gráfica 7. Ingresos semanales del Centro Nacional de Control de Energía (CENACE), Enero 2018 – Abril 2022
(Millones de pesos)



Fuente: Cuenta de Fideicomiso Promovido (Al 8 de abril de 2022). Nota: Distribución 1T22: 1 de diciembre de 2021 al 28 de febrero de 2022; Distribución 1T21: 1 de diciembre de 2020 al 28 de febrero de 2021. Distribución 1T20 del 1 de diciembre 2019 al 29 de febrero de 2020; 1T19: 1 enero de 2019 a 28 febrero de 2019. ¹Centro Nacional de Control de Energía.

V. Distribución de la CFE FIBRA E en el 1T2022

Diagrama 1. Monto distribuido 1T2022
(Millones de pesos)



Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (18 de marzo de 2022).

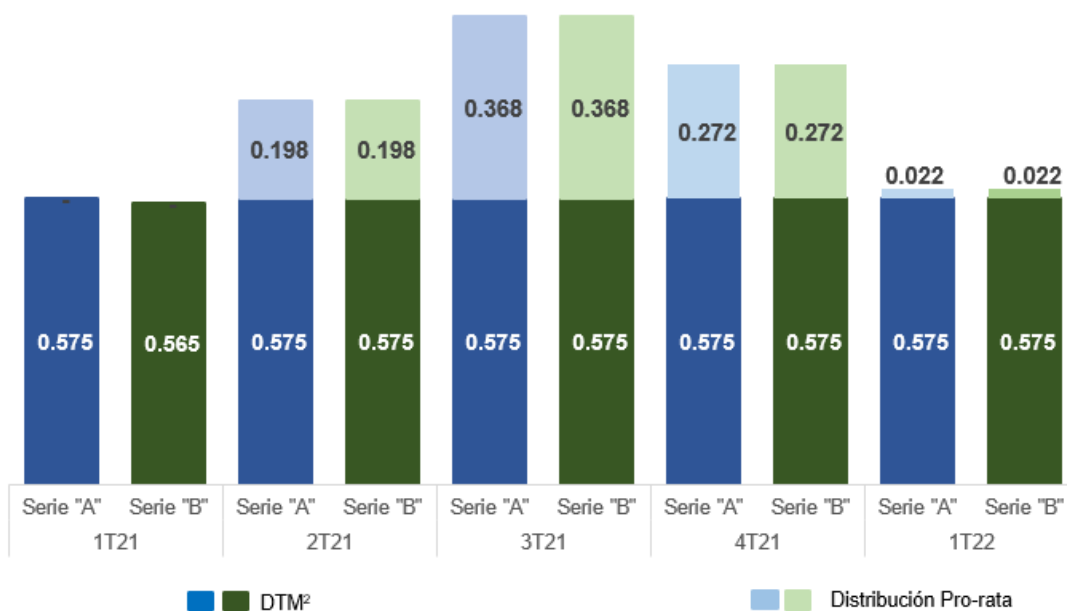
Notas: ¹ Se mantiene un Fondo de Reserva de Gastos estimado de 45 millones de pesos a la fecha del cálculo de la distribución. ² intereses generados en el periodo. ³ El ratio de distribución se modificó de una proporción de 1/1.1 a una proporción de 1/1 (Comité de Conflictos del pasado 3 de diciembre de 2021), por lo tanto, no se realizarán reservas de efectivo en la Cuenta General. ⁴ Certificado Bursátil Fiduciario en Energía e Infraestructura. ⁵ Distribución Trimestral Mínima.

El monto distribuido en el 1T2022 comprende un total de 13 semanas de operación desde el 1 de diciembre de 2021 al 28 de febrero de 2022.

La distribución del Fideicomiso Promovido fue por \$704.31 millones de pesos el cual incluye la restitución del fondo de reserva de gastos y los intereses generados en el periodo, resultando en un monto a ser distribuido a los tenedores por \$679.22 millones de pesos.

La gráfica 8 muestra la composición de distribución para el 1T2022. El resultado fue una distribución de \$0.575 MXN/CBFE para la Serie “A” y para la Serie “B” y \$0.022 MXN/CBFE de distribución pro-rata para ambas series.

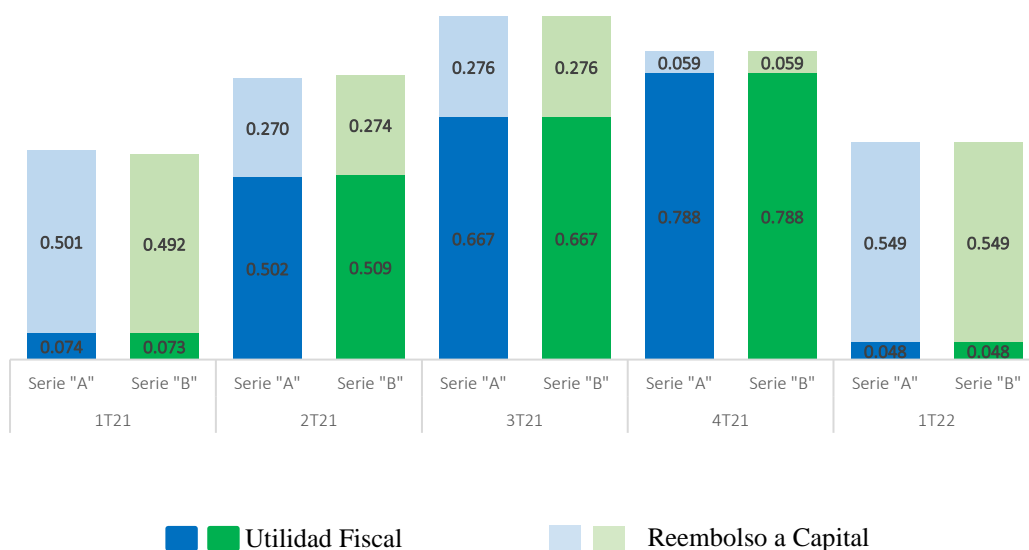
Gráfica 8. Composición de ingresos de las distribuciones de CFE FIBRA E para ambas Series (MXN por CBFE¹)



Fuente: Presentación de la 18ª, 19ª, 20ª, 21ª y 22a Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (2021 y 2022).
 Nota: ¹Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura. CFECapital da la instrucción de distribución al fiduciario, quien hace el depósito al Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL), el depositario central del Mercado de valores en México. El custodio actúa como el agente que retiene los impuestos. ²Distribución Trimestral Mínima. Cifras redondeadas.

La gráfica 9 muestra la composición fiscal de la distribución, se puede ver que el monto correspondiente a la utilidad fiscal fue de \$0.048 centavos por certificado para la Serie “A” y para la Serie “B”. La parte correspondiente por concepto de reembolso a capital fue de \$0.549 centavos por certificado para la Serie “A” y para la Serie “B”. Es importante mencionar que la estrategia de las distribuciones es aprobada por el Comité Técnico del Fideicomiso y es determinado con base en los requerimientos fiscales de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente.

Gráfica 9. Composición fiscal de las distribuciones de CFE FIBRA E para ambas series (MXN por CBE¹)



Fuente: Presentación de la 18ª, 19ª, 20ª, 21ª y 22ª Sesiones del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (2021 y 2022).

Nota: ¹ Certificado Bursátil Fiduciario de Inversión en Energía e Infraestructura. La estrategia de las distribuciones es aprobada por el Comité Técnico y es determinada con base en los requerimientos fiscales de la Ley del Impuesto sobre la Renta. Cifras redondeadas.

VI. Estados financieros trimestrales

VI.1 Fideicomiso Promovido

El primer trimestre inició con un saldo de \$5,118,776,970⁽¹⁾, al que se le sumaron \$18,783,614,166⁽²⁾ por los derechos de cobro del periodo recibidos del CENACE¹ (IVA incluido), los retiros del periodo ascendieron a \$8,285,051,857⁽³⁾. En marzo se llevó a cabo la Distribución Trimestral por \$10,394,043,970⁽⁴⁾. Durante el periodo se generaron intereses por \$135,262,158⁽⁵⁾ y cuyo ISR ascendió a \$1,848,117⁽⁶⁾.

Tabla 4. Estado de cuenta del Fideicomiso Promovido al 31 de marzo de 2022
(MXN)

	Enero	Febrero	Marzo	1T2022
Balance inicial	5,118,776,970 ⁽¹⁾	9,113,585,635	12,935,591,006	
+ Derechos de cobro	5,473,171,036	5,859,055,155	7,451,387,975	18,783,614,166 ⁽²⁾
- Retiros	1,511,654,576	2,086,017,702	4,687,379,578	8,285,051,857 ⁽³⁾
- Distribución trimestral	-	-	10,394,043,970	10,394,043,970* ⁽⁴⁾
Saldo bruto	9,080,293,430	12,886,623,089	5,305,555,433	
+ Interese cobrados	33,779,407	49,647,032	51,835,719	135,262,158 ⁽⁵⁾
- ISR retenido intereses	487,200	679,122	681,795	1,848,117 ⁽⁶⁾
Saldo final	9,113,585,636	12,935,590,999	5,356,709,357	
Intereses devengados	1	-8	12	
Valor de cartera	9,113,585,635	12,935,591,006	5,356,709,345	

Nota: Cifras redondeadas en MXN. ¹ Centro Nacional de Control de Energía. *La distribución trimestral abarca los meses de diciembre de 2021, enero y febrero de 2022 y se llevó a cabo el 18 de marzo del 2022, por eso se muestra en el estado de cuenta del mes de marzo. Fuente: Estados de Cuenta del Fideicomiso Promovido (F/80758).

VI.2 Fideicomiso Emisor

En la Tabla 5 se puede observar que el primer trimestre inició con un saldo de \$46,941,186⁽¹⁾, al que se le sumaron \$19,922,914⁽²⁾ correspondiente a la Décima Sexta Distribución recibida el 18 de marzo del Fideicomiso Promovido F/80758. Al 31 de marzo los desembolsos ascendieron a \$28,581,302⁽³⁾. Por otro lado, el monto distribuido fue por \$679,220,699⁽⁴⁾, que se realizó el 31 de marzo. Los \$28,581,302⁽³⁾ de desembolsos corresponden a gastos del Fideicomiso Emisor, terminando con un saldo final en el trimestre de \$44,960,298⁽⁶⁾. Durante el primer trimestre se generaron intereses por \$1,509,988⁽⁵⁾.

Tabla 5. Estado de cuenta del Fideicomiso Emisor al 31 de marzo de 2022
(MXN)

	Enero	Febrero	Marzo	1T2022
Balance inicial	46,941,186₍₁₎	20,796,276	19,922,914	
Más depósitos	--	--	704,311,125 ₍₂₎	704,311,125
Menos Retiros	26,260,315	957,789	1,363,198	28,581,302 ₍₃₎
Distribución a inversionistas	--	--	679,220,699	679,220,699 ₍₄₎
Saldo bruto	20,680,871	19,838,487	43,650,142	
Intereses cobrados	115,405	84,427	1,310,156	1,509,988 ₍₅₎
Saldo final	20,796,276	19,922,914	44,960,298₍₆₎	

Fuente: CFECapital con información de los Estados de Cuenta del Fideicomiso Emisor al 31 de marzo del 2022.
Nota: Cifras redondeadas en MXN.

VII. Administración y Gastos del Fideicomiso Emisor

En la Tabla 6 se puede observar que en el primer trimestre los gastos ascendieron a \$28,581,302₍₇₎, el principal desembolso corresponde a los Gastos del Administrador, correspondiente a \$24,243,486₍₁₎. Los demás gastos suman \$4,337,816 y comprenden: (i) Honorarios al Representante Común y Fiduciario por \$880,155₍₂₎, (ii) Compensaciones a los Miembros Independientes por \$376,741₍₃₎, (iii) Gasto para el mantenimiento del registro y listado de los CBFES por \$1,580,799₍₄₎, (iv) Honorarios Auditores Externos por \$1,364,508₍₅₎ y, (v) Retención de ISR a los honorarios asimilados a independientes por \$135,613₍₆₎.

Tabla 6. Gastos de mantenimiento al primer trimestre de 2022
(MXN)

	Enero	Febrero	Marzo	1T2022	Acumulado
Gastos de administración ⁱ	24,243,486	--	--	24,243,486 ₍₁₎	24,243,486
Honorarios Representante Común y Fiduciario	253,380	620,975	5,800	880,155 ₍₂₎	880,155
Honorarios a los miembros Independientes del Comité Técnico	43,334	43,334	290,073	376,741 ₍₃₎	376,741
Gasto para el mantenimiento del registro y listado de los CBFE	1,097,070	--	483,729	1,580,799 ₍₄₎	1,580,799
Honorarios valuadores independientes y proveedores de precio	--	--	--	--	--
Honorarios de auditoría externa, servicios contables y otros	487,432	293,480	583,596	1,364,508 ₍₅₎	1,364,508
Seguros	--	--	--	--	--
ISR Ret Hon Asimilables Independientes	135,613	--	--	135,613 ₍₆₎	135,613
Otros gastos	--	--	--	--	--
Total	26,260,315	957,789	1,363,198	28,581,302₍₇₎	28,581,302

Fuente: Dirección de Finanzas y Gerencia de Administración de CFECapital.