



**Earning Release**

**Cuarto Trimestre 2021**

---

## Índice

Índice	2
I. Carta del Director General de CFECapital	3
II. Eventos Relevantes durante el cuarto trimestre de 2021	5
III. Desempeño de la CFE FIBRA E en el cuarto trimestre de 2021	6
IV. Resultados operativos del sector de transmisión	9
V. Distribución de la CFE FIBRA E en el cuarto trimestre de 2021	13
VI. Estados financieros trimestrales	16
VI.1 Fideicomiso Promovido	16
VI.2 Fideicomiso Emisor	17
VII. Administración y gastos del Fideicomiso Emisor	18

**Estimadas Inversionistas,**

**Estimados Inversionistas,**

Es para mí un honor dirigirme a ustedes en nombre del equipo de CFECapital S. de R.L. de C.V. en nuestro carácter como Fideicomitente y Administrador, para presentar el cuarto reporte trimestral de desempeño del 2021 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 octubre, noviembre y diciembre de 2021 fueron: la pandemia del virus COVID-19 y sus diferentes variantes, siendo Ómicron y Delta las que actualmente están 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 durante las cuatro distribuciones del año inmediato previo, atractivas distribuciones por certificado.

En relación con los eventos del último trimestre de año (octubre, noviembre y diciembre), el **1o de octubre** el Poder Ejecutivo Federal envió al Honorable Congreso de la Unión la iniciativa de Reforma por la que se modifican los Artículos 25, 27 y 28 de la Constitución Política de México, con la finalidad de fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y garantizar el suministro de energía eléctrica a precios justos para todos los mexicanos. La iniciativa propuesta establece a la electricidad como área estratégica a cargo del Estado, en los términos que fundaron el desarrollo eléctrico nacional.

Por el otro lado, el **28 de octubre**, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) presentó los estados financieros correspondientes al tercer trimestre de 2021. En ellos destacan: el incremento de los ingresos acumulados en 12.5%, comparado con el mismo periodo del 2020, el resultado neto acumulado, que registró una mejoría en 79.8% con relación al 3T20. La CFE muestra solidez financiera y rentabilidad operativa, ya que en el tercer trimestre de 2021 se registró un EBITDA<sup>1</sup> de 63,199 millones de pesos.

Con relación a las tarifas de transmisión que aplicarán del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, el 19 de diciembre la Comisión Reguladora de Energía en su Sesión Ordinaria, determinó continuar con la extensión de la vigencia del periodo tarifario inicial del Servicio Público de Transmisión de Energía Eléctrica, modificando el anexo único del Acuerdo A/045/2015, y determinando las tarifas finales reguladas para el SPTEE.<sup>2</sup>

El **15 de diciembre**, el Consejo de Administración de la CFE llevó a cabo sus Sesiones Ordinarias 46 y 47, donde se presentó el Plan de Negocios 2022-2026, el mecanismo de planeación y el Programa Financiero Anual, donde se incluye la constitución de los

<sup>1</sup> Earnings Before Interests, Tax, Depreciation and Amortization, por sus siglas en inglés.

<sup>2</sup> Servicio Público de Transmisión de Energía Eléctrica.

Fideicomisos FIEL<sup>3</sup> y FPGC<sup>4</sup>; define los proyectos de centrales hidroeléctricas y los nuevos proyectos con fuentes renovables, que darán certidumbre a los proyectos de generación. También se dio a conocer la situación presupuestal financiera.

Sobre el resultado de la CFE FIBRA E, la distribución del Cuarto Trimestre de 2021 se anunció el 21 de diciembre y se llevó a cabo el 31 del mismo mes. Siendo el monto por distribuir para este trimestre por \$963,685,390. La cuarta distribución de 2021 mostró un incremento en los derechos de cobro de 4.40% en comparación con el trimestre inmediato anterior y de 3.98% respecto al trimestre equivalente del año previo, mostrando implícitamente la recuperación en la demanda por energía eléctrica.

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, información sobre los estados financieros trimestrales, indicadores de inversión y los reembolsos para el mantenimiento y funcionamiento de la Red Nacional de Transmisión.

Para finalizar, informo que el equipo de CFECapital trabaja en conjunto con la CFE con el objetivo de aportar conocimiento que genere valor. Confío en que la colaboración traerá consigo externalidades positivas para CFECapital y la CFE FIBRA E.

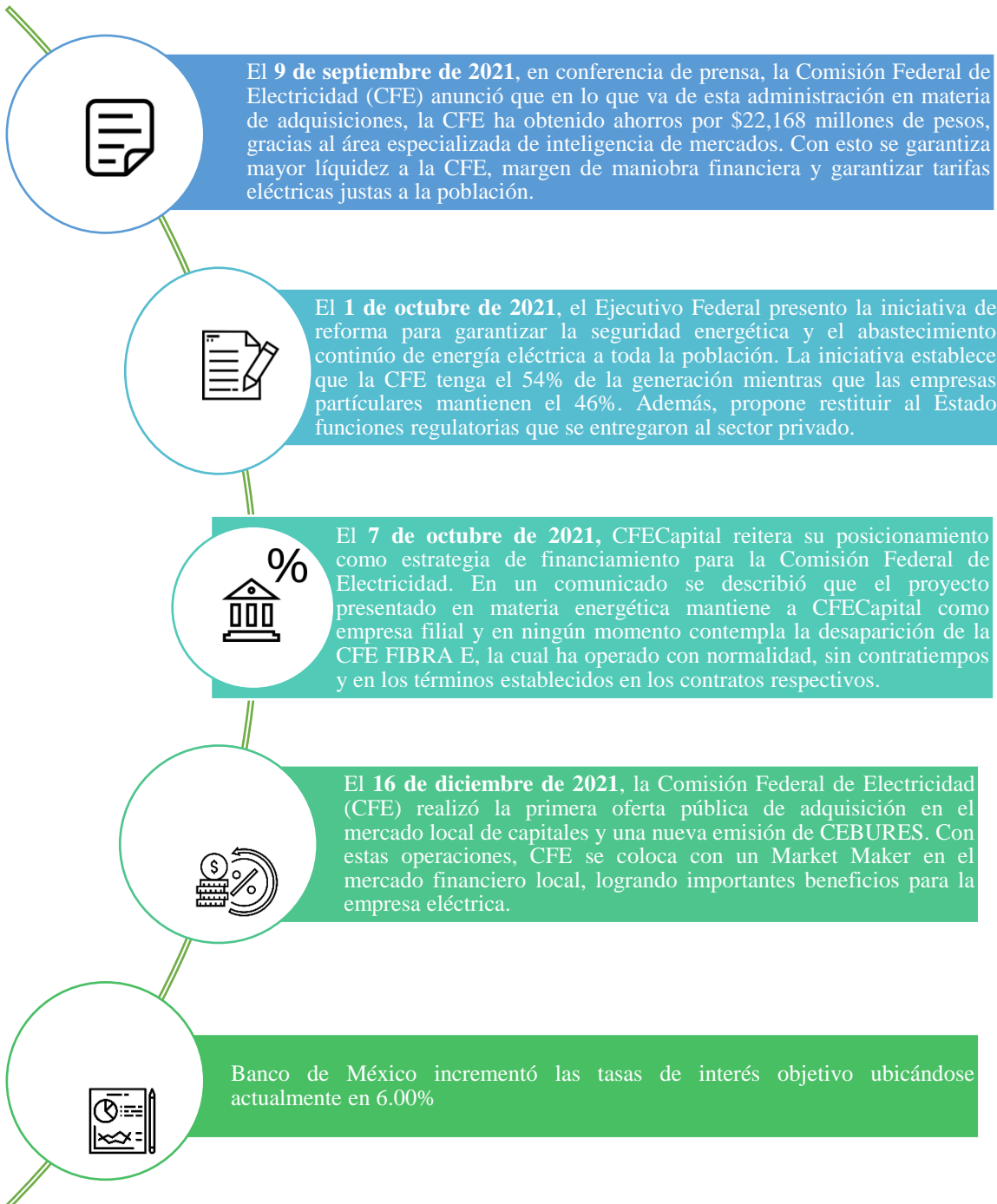
**José Arturo Cerón Vargas**  
**Director General CFECapital**

---

<sup>3</sup> Fideicomiso de Energías Limpias.

<sup>4</sup> Fideicomiso de Programas de Generación Convencional.

## II. Eventos relevantes durante el cuarto trimestre de 2021



Fuente: Boletines de prensa de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) septiembre a diciembre de 2021, información del Banco de México.

### III. Desempeño de la CFE FIBRA E, 4T2021

La Gráfica 1 muestra el precio y el volumen de los Certificados Bursátiles de Infraestructura y Energía (CBFEs) del 1 de septiembre del 2021 al 31 de enero de 2022. Durante el cuarto periodo de distribución, el precio promedio ponderado del instrumento se ubicó en \$27.06 pesos. Durante el cuarto trimestre, el precio se ha comportado dentro de un rango entre \$28.49 y \$26.00 pesos.

**Gráfica 1. CFE FIBRA E Precio y volumen**  
(1 de septiembre de 2021 al 31 de enero de 2022)

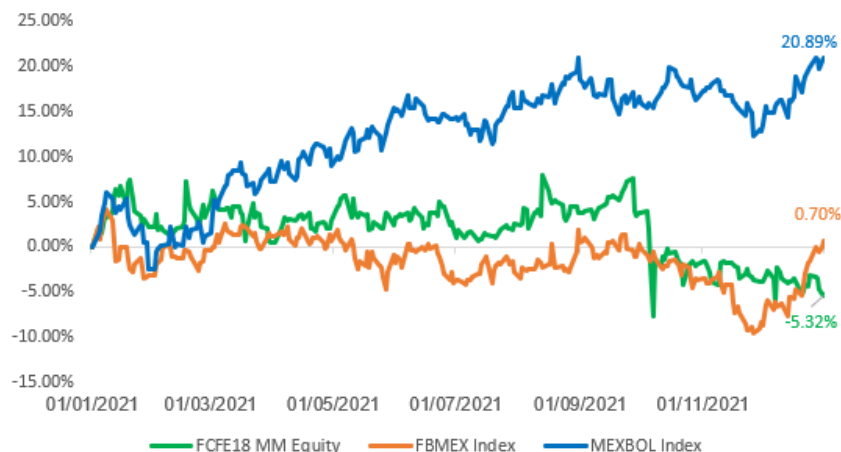


Fuente: CFECapital con información extraída de Bloomberg el 8 de febrero de 2022.<sup>1</sup> El cuarto trimestre de distribución de 2021 comprende del 1 de septiembre al 30 de noviembre de 2021.

Es importante mencionar que, durante los meses que comprenden el cuarto periodo de distribución de 2021, el precio alcanzó un precio máximo histórico de \$29.51 MXN/CBFE.

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 FBMEEX (refleja el desempeño de los 10 principales Fideicomisos de Inversión y Bienes Raíces (FIBRAS) en México). Es importante destacar que durante el periodo que se muestra en la gráfica (del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021) se presentaron algunos factores relevantes del entorno macroeconómico, entre los cuales destacan: 1) la rápida propagación de la variante Ómicron, 2) la presión inflacionaria, 3) la incertidumbre existente ante los problemas de suministro reflejado en un incremento en los precios al consumidor y 4) la expectativa de alza en las tasas de interés, que tuvieron un impacto en el rendimiento por precio de la CFE FIBRA E.

**Gráfica 2. Rendimiento de la CFE FIBRA E e Índice de Fibras**  
1 de enero al 31 de diciembre de 2021



Fuente: CFECapital con información extraída de Bloomberg al 31 de diciembre de 2021.

La Tabla 1 muestra el *dividend yield* indicativo de la CFE FIBRA E (FCFE18 MM Equity) en comparación con las principales FIBRAS en México como: FIBRA Uno, FIBRA Macquarie, FIBRA Prologis, FIBRA Inn y FIBRA Shop. El *dividend yield* que ha presentado la CFE FIBRA E en octubre, noviembre y diciembre del 2021 ha sido superior, esto se debe a las atractivas distribuciones que ha ofrecido al público inversionista.

**Tabla 1. *Dividend Yield*<sup>5</sup> Indicativo de la CFE FIBRA E vs otras FIBRAS, octubre a diciembre 2021**







Instrumento	29/10/2021	30/11/2021	31/12/2021
FCFE18 MM Equity	9.9113	10.1029	13.0427
FIHO12 MM Equity	1.0263	1.0263	1.0263
FUNO11 MM Equity	7.2336	7.5127	6.8392
DANHOS13 MM Equity	3.6885	9.5985	9.0043
FNOVA17 MM Equity	9.0664	8.0527	7.2689
FIBRAMQ MM Equity	7.7362	7.6861	7.2436
FIBRAPL MM Equity	4.628	4.5474	3.8593
TERRA13 MM Equity	1.5938	6.6365	5.9513

Fuente: CFECapital con información de Bloomberg al 31 de diciembre de 2021.

<sup>5</sup> 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 2 se muestran las recomendaciones por parte de los analistas que dan cobertura al instrumento, en promedio estiman que el precio objetivo fue de \$29.38. De acuerdo con sus análisis, se reconoce la resiliencia del instrumento a pesar del contexto tan complejo generado por la pandemia, sin embargo, se muestran optimistas ante 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.

**Tabla 2. Cobertura de analistas a la CFE FIBRA E**

Analista	Precio Objetivo <sup>1</sup> MXN	Recomendación	Última actualización
 <b>monex</b>	\$31.00	Mantener	12/07/21
 <b>BBVA</b>	\$30.00	Vender	21/12/21
 <b>BTGPactual</b>	\$32.50	Comprar	12/07/21
 <b>BANORTE</b>	\$32.50	Comprar	02/02/21
 <b>BARCLAYS</b>	\$27.00	Vender	10/11/21
<b>Morgan Stanley</b>	\$25.00	Retener	16/12/21
 <b>Santander</b>	\$27.63	Retener	17/01/21

Nota: <sup>1</sup>Precio estimado por los analistas que brindan cobertura a la CFE FIBRA E.

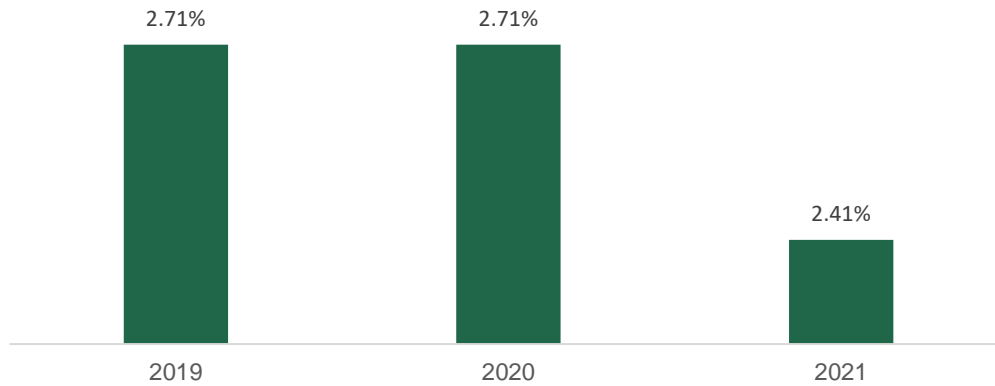
Fuente: CFECapital con información extraída de Bloomberg al 8 de febrero de 2022.

#### IV. Resultados operativos del sector de transmisión

A continuación, se presentan algunos indicadores sobre el desempeño del sector de transmisión de la CFE. La Gráfica 3 muestra las pérdidas de transmisión, las cuales hacen referencia al porcentaje de energía que se pierde en la Red Nacional de Transmisión. Se puede observar que al 31 de diciembre de 2021 hubo una disminución de 0.30% con respecto al año previo y con respecto al 2019.



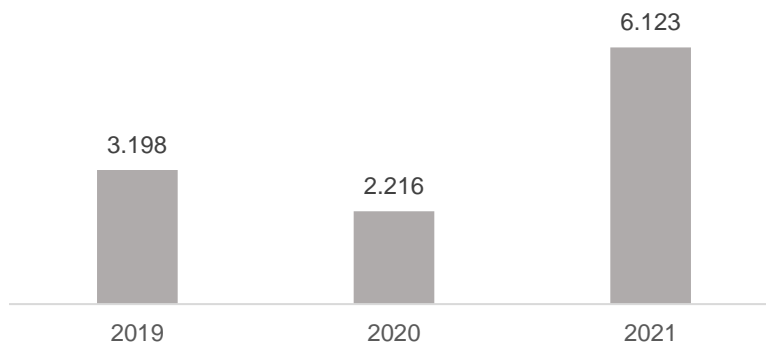
**Gráfica 3. Pérdidas de Transmisión**  
(Porcentaje)



Fuente: CFE Transmisión al 31 de diciembre de 2021.

La Gráfica 4 muestra el índice promedio de duración de la interrupción del suministro de electricidad a un usuario final.

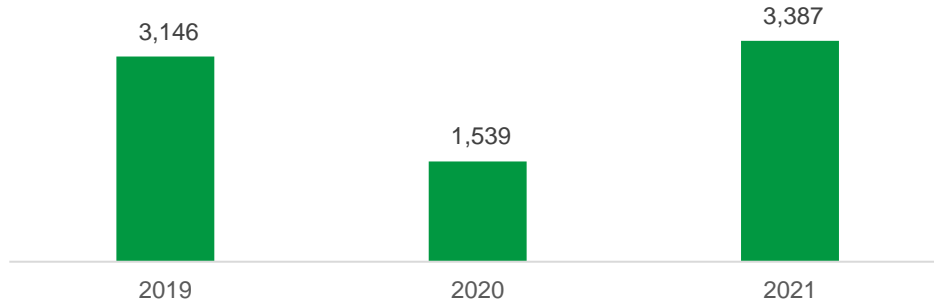
**Gráfica 4. Índice Promedio de Duración de Interrupciones del Sistema (SAIDI)**  
(Minutos)



Fuente: CFE Transmisión al 31 de diciembre de 2021.

La Gráfica 5 muestra la energía no suministrada a usuarios debido a interrupciones por periodos mayores a cinco minutos que ocurren como consecuencia de fallas en la Red Nacional de Transmisión (RNT).

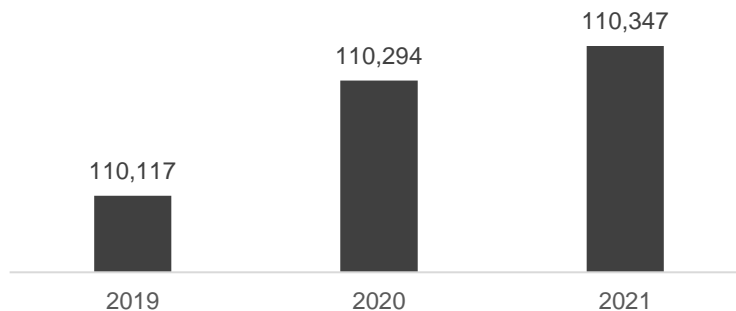
**Gráfica 5. Energía no suministrada**  
(Megawatt-hora)



Fuente: CFE Transmisión al 31 de diciembre de 2021.

La Gráfica 6 muestra el número de kilómetros de la Red Nacional de Transmisión (RNT) y cuál ha sido su incremento con respecto a años previos. Se puede observar que al 31 de diciembre de 2021 la conformación del activo tiene una longitud de 110,347 km.

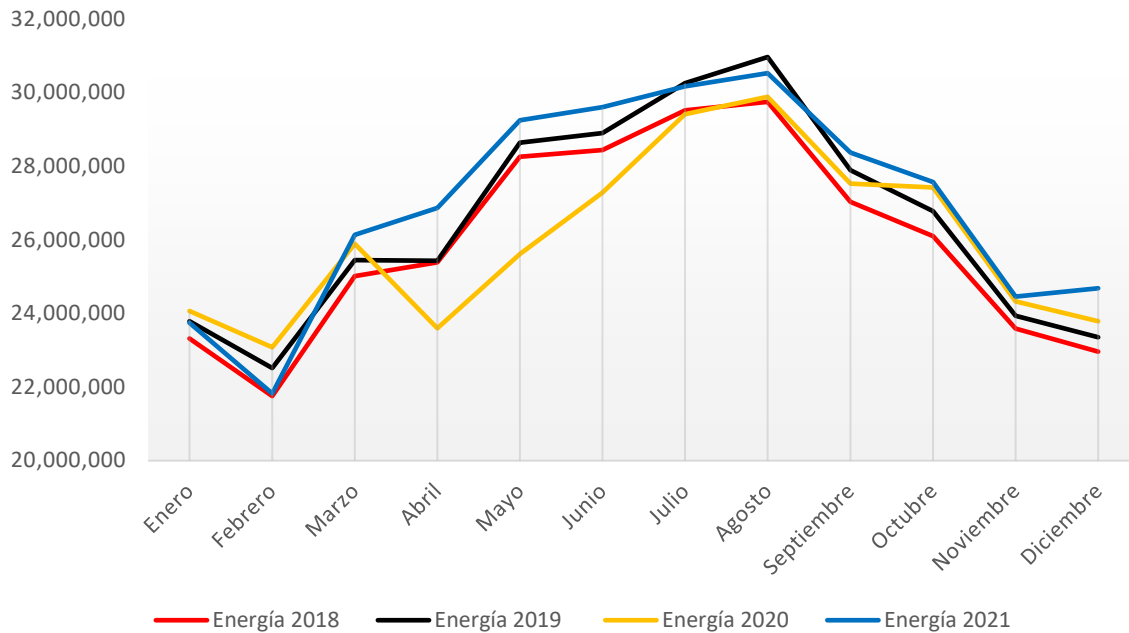
**Gráfica 6. Líneas de Transmisión**  
(Kilómetros)



Fuente: CFE Transmisión al 31 de diciembre de 2021.

La Gráfica 7 explica el volumen de energía eléctrica recibida en la Red Nacional de Transmisión (RNT) desde enero 2018 hasta diciembre 2021. Desde marzo del año en curso, los volúmenes han presentado un incremento sostenido, superando las expectativas hechas por el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE). Los volúmenes de transmisión de energía eléctrica durante el 2021 tuvieron un crecimiento del 3.62% con respecto a 2020 y un crecimiento del 1.66% con respecto a 2019. Esta recuperación se debe a que, durante los últimos meses, la mayor parte de los sectores productivos de la economía mexicana han regresado a la normalidad, por lo que existe un incremento mayor al esperado en la demanda de energía eléctrica.

**Gráfica 7. Volumen de Energía Eléctrica recibida en la Red Nacional de Transmisión (RNT) (MWh)**



Fuente: Jefatura de Unidad de Finanzas de CFE Transmisión (31 de diciembre de 2021).

La Tabla 3 muestra los reembolsos hechos al final del cuarto trimestre de 2021 contra el presupuesto aprobado que fue de \$21,293 millones de pesos, del cual se ha ejercido el 66% del total. Cabe destacar que los gastos por operación y mantenimiento menor continúan siendo el monto más significativo del presupuesto ejercido durante el cuarto trimestre del 2021.

**Tabla 3. Reembolsos realizados hasta el Cuarto Trimestre de 2021 en comparación con el Presupuesto aprobado**

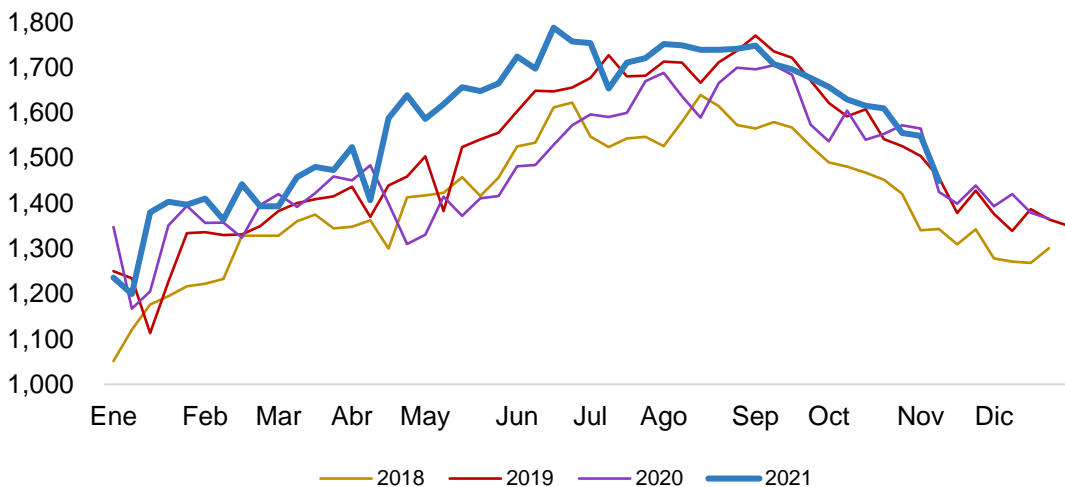
Categoría	Presupuesto 2021	Ejercido 4T21	%
Gastos intercompañía	8,331,012,247	2,197,747,699	26%
Operación y mantenimiento menor	7,574,550,788	6,488,492,943	86%
Gastos por obligaciones	3,786,815,105	3,721,243,142	98%
Mantenimiento mayor	1,583,072,360	1,583,072,360	100%
Gastos del fideicomiso	17,885,586	12,621,717	71%
Costos de financiamiento	0	0	0%
<b>Total</b>	<b>21,293,336,086</b>	<b>14,003,177,861</b>	<b>66%</b>

Fuente: CFE Transmisión. Nota: Cifras redondeadas en MXN.

La Gráfica 8 muestra el comportamiento de los derechos de cobro. Durante el periodo de distribución del Cuarto Trimestre de 2021, el consumo de electricidad en México muestra un decremento con relación al periodo pasado debido a la estacionalidad, sin embargo, no es el periodo que registra el menor consumo.

Para el cuarto trimestre de 2021, los derechos de cobro tuvieron un incremento del **3.98%** en comparación con el periodo equivalente del año previo y con el Cuarto Trimestre de 2019, lo cual muestra la normalización del sector de transmisión eléctrica en el país. Este incremento es atribuible principalmente a la reactivación de los sectores productivos, la mayor demanda industrial por energía eléctrica y mayores tarifas de transmisión y subtransmisión.

**Gráfica 8. Ingresos semanales del Centro Nacional de Energía (CENACE), enero 2018 – noviembre 2021**  
(Millones de pesos)



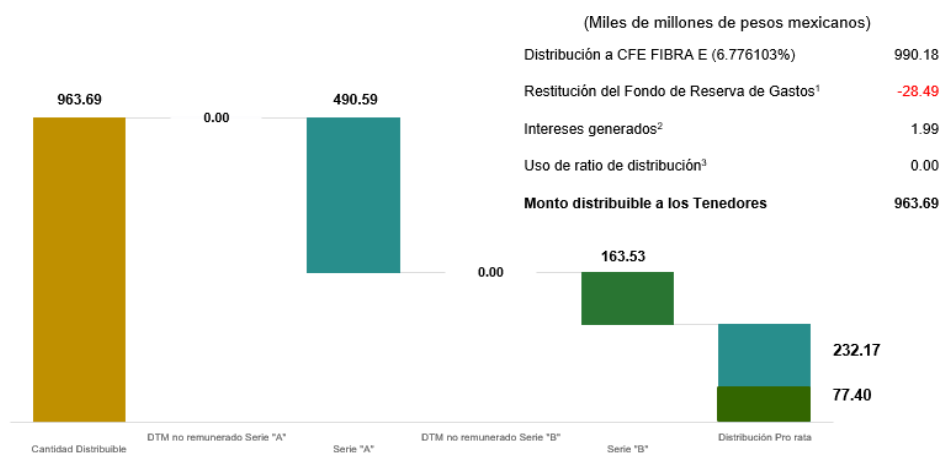
Nota: En febrero de 2018 se emitieron los primeros certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura y con ello entró en vigor el Fideicomiso Emisor que administra el 6.78% de los derechos de cobro de la EPS CFE Transmisión. Distribución 1T21: 1 de diciembre de 2020 al 28 de febrero de 2021; Distribución 2T21: 1 de marzo al 31 de mayo; Distribución 3T21: 1 de junio al 31 de agosto; Distribución 4T21: 1 de septiembre al 30 de noviembre. Comparativos para el 4T18, 4T19, 4T20 y 4T21 considera periodos equivalentes.  
Fuente: Cuenta del Fideicomiso Promovido al 30 de noviembre de 2021.

## V. Distribución de la CFE FIBRA E en el Cuarto Trimestre de 2021

El monto distribuido en el cuarto trimestre de 2021 comprende un total de 13 semanas de operación desde el 1 de septiembre al 30 de noviembre de 2021. En la Gráfica 9, se puede observar la

distribución del Fideicomiso Promovido que fue por \$990.18 millones de pesos, el cual después de restarle la Restitución del Fondo de Reserva de Gastos estimado y sumando los intereses generados por la distribución anterior, dio como resultado el monto distribuible a los Tenedores de la CFE FIBRA E por \$963.69 millones de pesos.

**Gráfica 9. Monto distribuido en el Tercer Trimestre de 2021**  
(Millones de pesos)



Nota: Toda la información incluye IVA, toda la información es en millones de pesos. Cifras redondeadas. <sup>1</sup> Como establece el Acuerdo Fiduciario, se debe mantener un fondo de reserva estimado de gastos de 45 millones de pesos. Por lo tanto, el Comité Técnico del Fideicomiso Emisor aprobó su restitución. <sup>2</sup> Certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura, CBFE. <sup>3</sup> 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. Fuente: Presentación del Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (16 de diciembre de 2021).

## VI. Estados financieros trimestrales

### VI.1 Fideicomiso Promovido

En la Tabla 4 se muestran los movimientos en el estado de cuenta del Fideicomiso Promovido. El cuarto trimestre inició con un saldo de \$6,218,640,626<sup>(1)</sup>, al que se le sumaron \$19,942,418,304<sup>(2)</sup> por los derechos de cobro del periodo recibidos del CENACE1 (IVA incluido), los retiros del periodo ascendieron a \$6,536,399,423<sup>(3)</sup>. En diciembre se llevó a cabo la Distribución Trimestral por \$14,612,898,165<sup>(4)</sup>. Durante el periodo se generaron intereses por \$133,103,324<sup>(5)</sup> y cuyo ISR ascendió a \$26,087,704<sup>(6)</sup>.

**Tabla 4. Movimientos en el Estado de cuenta del Fideicomiso Promovido**  
(MXN)

	Octubre	Noviembre	Diciembre	4T2021
<b>Balance inicial</b>	<b>6,218,640,626</b> (1)	<b>11,070,809,177</b>	<b>14,888,118,495</b>	
+ Derechos de cobro	6,577,846,105	6,161,620,804	7,202,951,395	19,942,418,304 (2)
- Retiros	1,754,218,809	2,387,745,380	2,394,435,234	6,536,399,423 (3)
- Distribución	-	-	14,612,898,165	14,612,898,165 (4)
<b>Saldo bruto</b>	<b>11,042,267,922</b>	<b>14,844,684,601</b>	<b>5,083,736,491</b>	
+ Interés	32,073,220	57,682,531	43,347,573	133,103,324 (5)
- ISR retenido intereses	6,471,093	11,309,525	8,307,086	26,087,704 (6)
<b>Balance final</b>	<b>11,067,870,049</b>	<b>14,891,057,607</b>	<b>5,118,776,978</b>	
Intereses devengados	-2,939,128	2,939,112	7	
<b>Valor de cartera</b>	<b>11,070,809,177</b>	<b>14,888,118,495</b>	<b>5,118,776,971</b>	

Nota: Cifras redondeadas en MXN.

Fuente: Estados de Cuenta del Fideicomiso Promovido (F/80758).

## VI.2 Fideicomiso Emisor

La Tabla 5 muestra que el cuarto trimestre inició con un saldo de \$46,538,828<sup>(1)</sup>, al que se le sumaron \$990,185,031<sup>(2)</sup> correspondiente a la Décima Quinta Distribución recibida el 15 de diciembre del Fideicomiso Promovido F/80758. Al 31 de diciembre los desembolsos ascendieron a \$28,490,827<sup>(4)</sup>. Por otro lado, el monto distribuido fue por \$963,685,390<sup>(3)</sup>, que se realizó el 31 de diciembre. Las distribuciones en 2021 sumaron \$3,569,021,397 (Utilidad fiscal y Reembolso a capital), que corresponden \$651,315,393, \$881,622,460, \$1,072,398,154 y \$963,685,390, correspondientes al primero, segundo, tercero y cuarto trimestre, respectivamente. Los \$28,490,827<sup>(4)</sup> de desembolsos corresponden a gastos del Fideicomiso Emisor, con un saldo final en el trimestre de \$46,941,186<sup>(6)</sup>. Durante el cuarto trimestre se generaron intereses por \$2,393,544<sup>(5)</sup>.

**Tabla 5. Estado de cuenta del Fideicomiso Emisor al 31 de diciembre de 2021,**  
(MXN)

	Octubre	Noviembre	Diciembre	4T21
<b>Balance Inicial</b>	<b>46,538,828</b> (1)	<b>25,204,008</b>	<b>24,747,722</b>	
Más depósitos	-	-	990,185,031 (2)	990,185,031
Menos Retiros	21,437,511	554,099	6,499,217	28,490,827 (4)
Distribución a Inversionistas	-	-	963,685,390	963,685,390 (3)
<b>Saldo bruto</b>	<b>25,101,317</b>	<b>24,649,909</b>	<b>44,748,146</b>	
Intereses cobrados	102,691	97,813	2,193,040	2,393,544 (5)
<b>Saldo final</b>	<b>25,204,008</b>	<b>24,747,722</b>	<b>46,941,186</b> (6)	

Nota: Cifras redondeadas en MXN.

Fuente: Estados de Cuenta del Fideicomiso Emisor al 31 de diciembre de 2021.

## VII. Administración y Gastos del Fideicomiso Emisor

La Tabla 6 muestra los gastos de mantenimiento durante el cuarto trimestre, los gastos ascendieron a \$28,490,828<sup>(6)</sup>, el principal desembolso corresponde a los Gastos del Administrador, correspondiente a \$27,178,161<sup>(1)</sup>. Los demás gastos suman \$1,312,667 y comprenden: (A) Compensaciones a los Miembros Independientes por \$338,522<sup>(2)</sup>, (B) Honorarios Auditores Externos por \$780,912<sup>(4)</sup>, (C) Retención de ISR a los honorarios asimilados a independientes por \$182,279<sup>(5)</sup>, (D) Honorarios a valuadores independientes y proveedores de precios por \$10,954<sup>(3)</sup>.

**Tabla 6. Gastos de mantenimiento**  
(MXN)

	Octubre	Noviembre	Diciembre	4T21	Acumulado
Gastos de Administración <sup>i</sup>	20,967,471	-	6,210,690	27,178,161 <sup>(1)</sup>	89,473,929
Honorarios Representante Común y Fiduciario	-	-	-	-	1,073,075
Honorarios a los Miembros Independientes del Comité Técnico	43,334	43,334	251,854	338,522 <sup>(2)</sup>	1,464,536
Gasto para el mantenimiento del registro y listado de los CBFEE	-	-	-	-	1,657,527
Honorarios valuadores independientes y proveedores de precios	10,954	-	-	10,954 <sup>(3)</sup>	21,639
Honorarios de auditoría externa, servicios contables y otros	280,140	487,432	13,340	780,912 <sup>(4)</sup>	10,179,111
Seguros	-	-	-	-	5,439,071
ISR Ret Hon Asimilales Independientes	135,613	23,333	23,333	182,279 <sup>(5)</sup>	911,700
Otros gastos	-	-	-	-	134,999
<b>Total</b>	<b>21,437,512</b>	<b>554,099</b>	<b>6,499,217</b>	<b>28,490,828<sup>(6)</sup></b>	<b>110,355,587</b>

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

Notas: (i) Incluye el pago de anticipos a CFECapital y la comisión del 7% por administración. El monto de comisión por administración corresponde a \$1,229,558 pesos. Cifras redondeadas en MXN.