



# EARNINGS RELEASE

## PRIMER TRIMESTRE 2025



## ÍNDICE

<b>I.</b>	Mensaje de la Dirección General de CFE Capital	3
<b>II.</b>	Sucesos Relevantes de la CFE	6
<b>III.</b>	Resultados operativos del sector de transmisión	7
<b>IV.</b>	Información Financiera	10
	<b>IV.1</b> Fideicomiso Promovido	10
	<b>IV.2</b> Fideicomiso Emisor	11
<b>V.</b>	Desempeño de la CFE FIBRA E	12
<b>VI.</b>	Distribución de la CFE FIBRA E para el 1T2025	15
<b>VII.</b>	Actividades de Gobierno Corporativo	18



## I. Mensaje del Administrador

Estimados y estimadas Inversionistas,

Es un gusto dirigirnos a ustedes, en nuestro carácter de Fideicomitente y Administrador, para presentarles el reporte correspondiente al primer trimestre de 2025 del Fideicomiso Irrevocable Número CIB/2919 (CFE Fibra E), vehículo financiero de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para promover la inversión en el sector de transmisión de energía en México, mediante una estructura transparente que permite al gran público inversionista ser partícipe de ingresos crecientes, resilientes y predecibles provenientes de la Red Nacional de Transmisión (RNT).

En este reporte se detallan los resultados, criterios de cumplimiento de las normas fiscales del régimen de inversión, el tratamiento fiscal de las Distribuciones, información sobre los estados de cuenta, estados financieros e indicadores de inversión.

El primer trimestre del año ha estado marcado por varios sucesos dentro del sector eléctrico nacional, con cambios anunciados y puestos en marcha por el Gobierno de México, para atender el aumento sostenido en la demanda y consumo de energía eléctrica derivado del crecimiento económico y demográfico proyectado para México, así como proveer energía asequible, confiable, suficiente y limpia para todos los hogares y sectores productivos de nuestro país.

A fin de contribuir a lo anterior, el 18 de marzo se publicaron las leyes secundarias derivadas de las reformas constitucionales en materia energética de octubre 2024, que buscan reforzar la planeación en el sector; continuar con la independencia del regulador del mismo y del operador del Mercado Eléctrico Mayorista; fortalecer el papel de la CFE como garante de la confiabilidad del sistema; y proveer reglas claras para que el sector privado invierta en el desarrollo de infraestructura eléctrica.

Vale la pena destacar que, en este nuevo marco jurídico, la CFE Fibra E mantiene una estructura de transparencia y continuidad en su administración, ya que la CFE deberá implementar su contabilidad por segmentos, incluido el de transmisión energética, con la finalidad de transparentar sus costos y precios por dichos segmentos; y mantendrá a sus Empresas Filiales, por lo que CFECapital continua como la entidad responsable de la administración de la CFE Fibra E.

En adición al nuevo marco normativo, la CFE anunció en el primer trimestre el Plan de Expansión para el periodo 2025-2030, con una inversión estimada de 23,400 millones de dólares (mdd). Este plan está enfocado en fortalecer la capacidad de generación, modernizar la red de transmisión y distribución y garantizar un acceso confiable a la energía en todo el país, con un enfoque Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG).

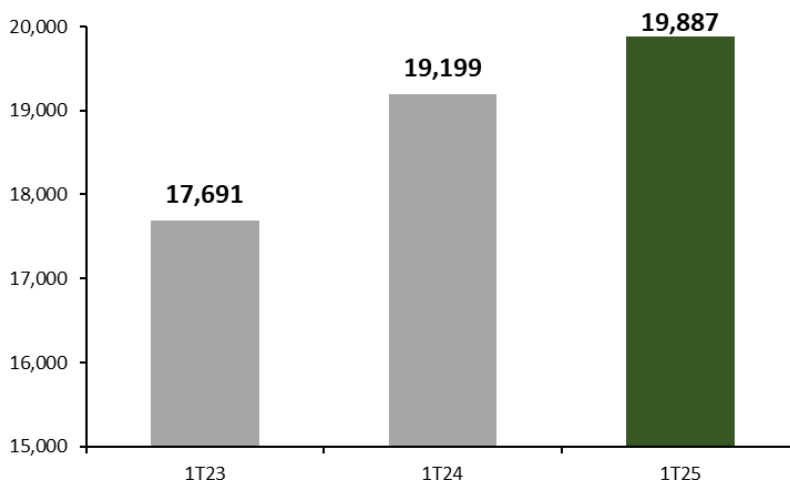
Si bien en el periodo del reporte el entorno macroeconómico global se caracterizó por tensiones geopolíticas y una reconfiguración del comercio internacional, derivada de la aplicación de aranceles entre grandes economías, México ha mostrado resiliencia macroeconómica anclada en fundamentales sólidos y un mercado local que ha estado fortaleciéndose y tomando ventaja de su posición estratégica como principal socio comercial de los Estados Unidos.

Así, durante el primer trimestre de 2025, se registraron ingresos por Derechos de Cobro por un total de 19,887 millones de pesos, lo que representa un aumento del 4% en comparación con el primer

trimestre de 2024. Este crecimiento refleja una operación eficiente y una mayor capacidad de transmisión, beneficiando al sistema eléctrico nacional y a los inversionistas. Estos resultados muestran al sector eléctrico como una industria defensiva, resiliente y con un crecimiento constante.

### Derechos de Cobro acumulados

*Primer Trimestre | mdp*

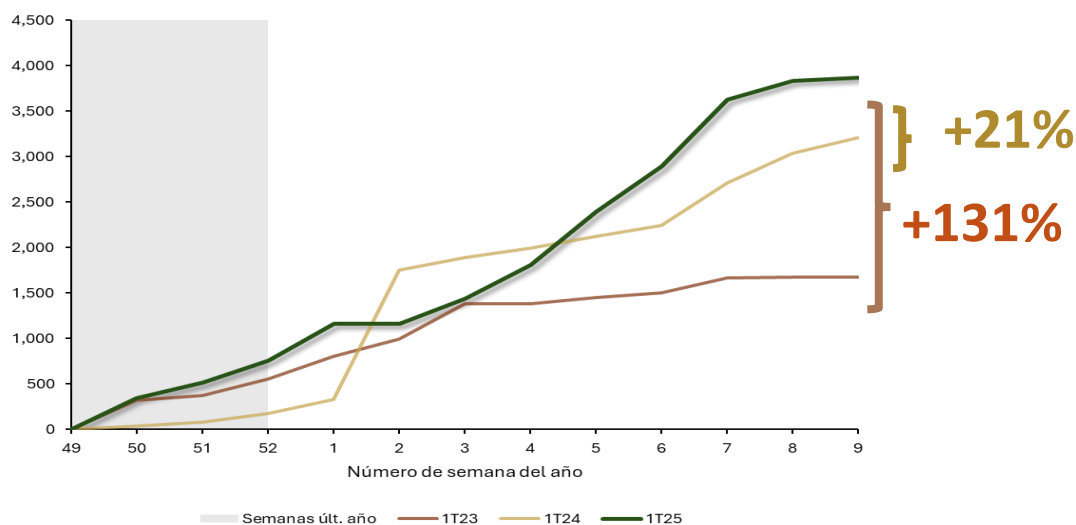


**Notas:** Montos correspondientes al primer trimestre de distribución (diciembre 2024, enero y febrero 2025. Cifras en MXN redondeadas.

**Fuente:** CFE Transmisión, CFE Capital.

Así mismo, durante el primer trimestre de 2025 se inició la ejecución del programa de desarrollo y modernización de la RNT mediante una inversión directa de 3,867 millones de pesos (mdp), canalizada a través del Fideicomiso Promovido. Esta cifra está dentro del presupuesto aprobado, y representa un aumento del 21% respecto al primer trimestre de 2024 y un 131% en comparación con el primer trimestre de 2023. Si bien dicho incremento en inversión se reflejó en una disminución temporal en la distribución correspondiente, estas inversiones amplían la capacidad y cobertura de la red, fomentando así el crecimiento sostenido en los volúmenes de energía transmitida, lo que se traduce en ingresos operativos crecientes y sostenibles a largo plazo.

### Inversión directa a la RNT acumulada Primer Trimestre 2023 - 2025 | mdp



**Nota:** Montos correspondientes al primer trimestre de distribución (diciembre 2024, enero y febrero 2025). Cifras en mdp.

**Fuente:** CFE Transmisión, CFE Capital.

Para finalizar, es nuestra convicción que las proyecciones demográficas, económicas y de consumo de energía eléctrica de México; el nuevo andamiaje legal para el sector eléctrico; y el mapa de ruta claro que provee el Plan de Expansión 2025-2030 de la CFE, proveen una oportunidad para que la CFE Fibra E se consolide como un vehículo financiero importante para canalizar recursos para el desarrollo de infraestructura eléctrica en el país, así como democratizar el acceso de los trabajadores y el gran público inversionista a los rendimientos del sector.

Aprovechamos esta oportunidad para agradecer al público inversionista la confianza depositada en la CFE Fibra E y reiterar nuestro compromiso con el desarrollo del sector de infraestructura eléctrica en el país, a través de acciones que generen valor para la CFE Fibra E, en su rol de vehículo de financiamiento y de promoción de inversión de la CFE.

**Iván Cajeme Villarreal Camero**  
**Dirección General**  
**CFE Capital**



## II. Sucesos Relevantes de la CFE



El 07 de enero de 2025, la Comisión Reguladora de Energía publica los acuerdos de las tarifas del servicio público de transmisión aplicables a 2025.



El 24 de enero de 2025, se nombró al Mtro. Iván Cajeme Villarreal Camero como nuevo Director y Gerente Único de CFECapital



El 05 de febrero de 2025, la Comisión Federal de Electricidad presentó el Plan de Expansión, anunciando una inversión integral de 23,400 millones de dólares entre generación, transmisión y distribución.



El 01 de marzo de 2025, se inauguró la Central de Ciclo Combinado Salamanca, con tecnología de punta y con una capacidad de generación de 927 MW.



El 18 de marzo de 2025, se creó la Comisión Nacional de Energía, órgano independiente que se encargará de ser el regulador que determine las tarifas del servicio público de transmisión.



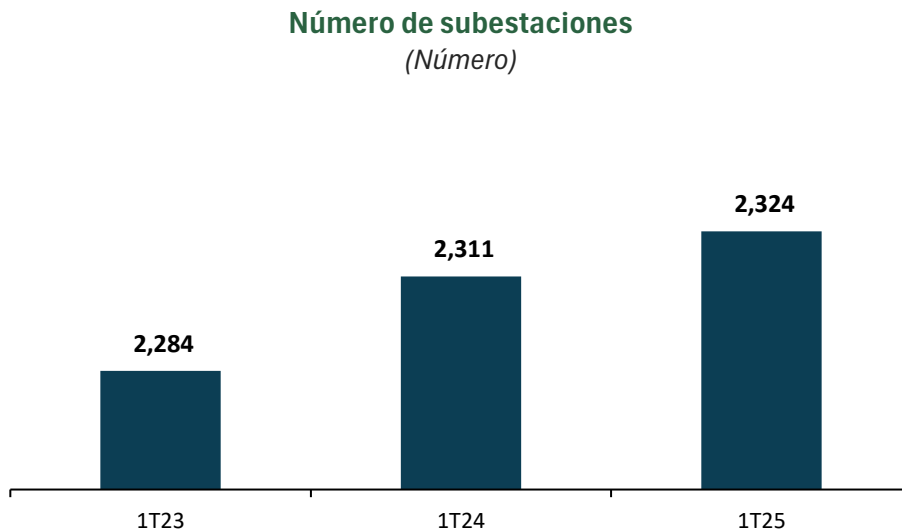
El 18 de marzo de 2025, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las nuevas leyes y reformas en materia de electricidad.



El 02 de mayo del 2025, se celebró la Asamblea de Tenedores correspondiente al ejercicio 2024, en la cual se aprobó a Yolanda Espinosa Félix como nueva Miembro Independiente del Comité Técnico de la Fibra E.

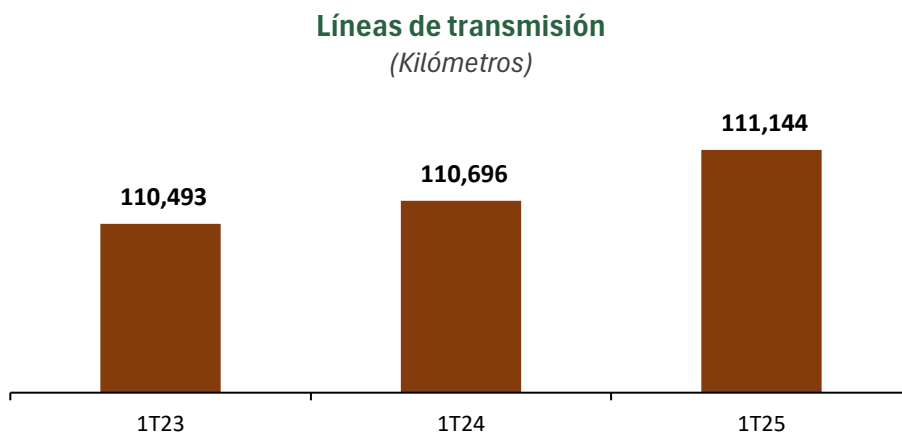
### III. Resultados operativos del sector de transmisión

En el Primer Trimestre de 2025, se incrementó el número de subestaciones, alcanzando 2,324 subestaciones al 31 de marzo de 2025, lo cual representa 13 nuevas subestaciones con respecto a la misma fecha del año anterior.



**Fuente:** Elaboración propia con datos de CFE Transmisión, 31 de marzo de 2025.

En cuanto a las líneas de transmisión, tuvieron un crecimiento de 448 km al 31 de marzo de 2025, alcanzando los 111,144 km.



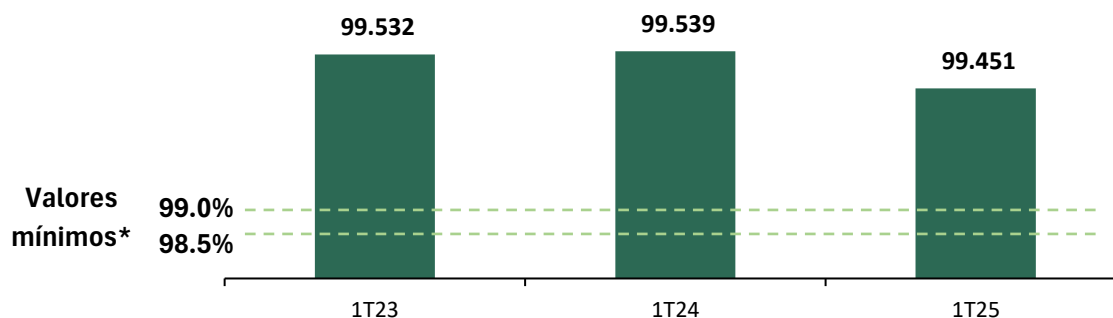
**Fuente:** Elaboración propia con datos de CFE Transmisión, 31 de marzo de 2025.

El Índice de Disponibilidad de la Red Nacional de Transmisión (RNT) hace referencia a la disponibilidad de todos los elementos que la componen y que incluye: líneas de transmisión de diferentes voltajes, equipos de transformación, equipos de compensación, reactores de energía, baterías de compensación, ramas inductivas de compensadores de voltiamperio reactivo (VARs) y sus ramas capacitivas.

Los valores mínimos del Índice de Disponibilidad anual que deberán cumplir las Gerencias Regionales de Transmisión en los niveles de 161, 230 y 400 kV, deben estar en al menos entre los 98.5% y 99.00% de disponibilidad, de acuerdo con cada gerencia regional de transmisión. Al 31 de marzo de 2025, se alcanzó un índice de disponibilidad del 99.45%, por encima del objetivo establecido.

### Índice de Disponibilidad de la Red Nacional de Transmisión (RNT)

(Porcentaje)

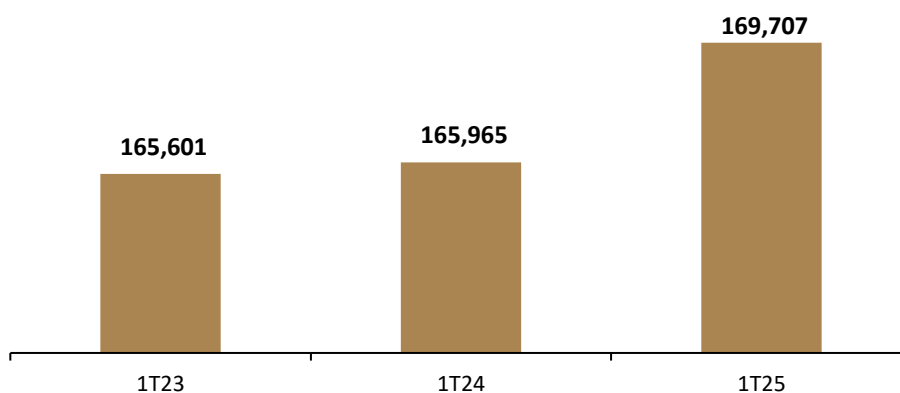


**Fuente:** Elaboración propia con datos de CFE Transmisión, 31 de marzo de 2025.

Y finalmente, se muestra la capacidad de transformación de la RNT, este indicador se refiere a la capacidad de convertir energía de alta a media tensión o de media a baja tensión. Al 31 de marzo de 2025, alcanzaron los 169,707 megavoltios, por encima de la capacidad de los años previos.

### Capacidad de Transformación de la Red Nacional de Transmisión (RNT)

(MVA)



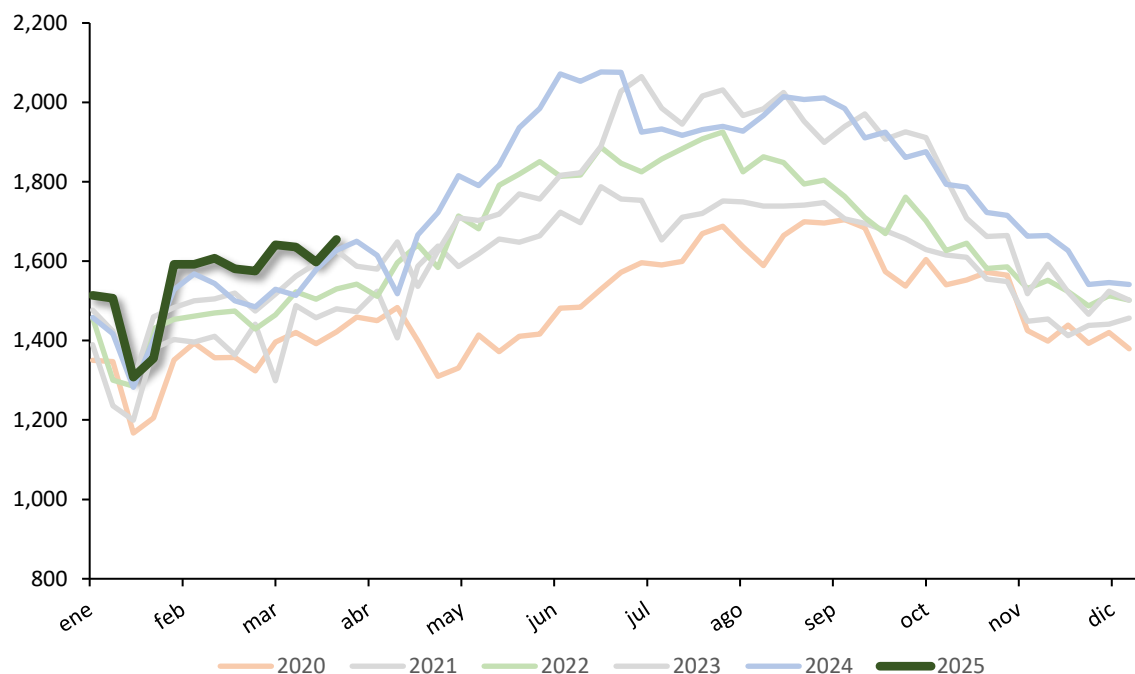
**Fuente:** Elaboración propia con datos de CFE Transmisión, 31 de marzo de 2025.



En cuanto al comportamiento de los derechos de cobro (ingresos) del Fideicomiso Promovido, en el Primer Trimestre de 2025, se registró un crecimiento de 3.58% con respecto al mismo trimestre del año previo.

### Derechos de cobro del Fideicomiso Promovido

(Semanal | Millones de pesos)



**Nota:** Ingresos en la gráfica incluyen IVA. Cifras redondeadas.

**Fuente:** CFE Transmisión con información al 31 de marzo de 2025.

Si comparamos el Primer Trimestre desde 2021 con los ingresos que se registraron en el Primer trimestre de 2025, se registra una Tasa Media de Crecimiento Anual del 3%.

### Derechos de cobro promedio\*

(1T 2021 – 1T 2025)

Trimestre	Derechos de cobro promedio
1T 2021	1,367
1T 2022	1,426
1T 2023	1,474
1T 2024	1,477
1T 2025	1,530

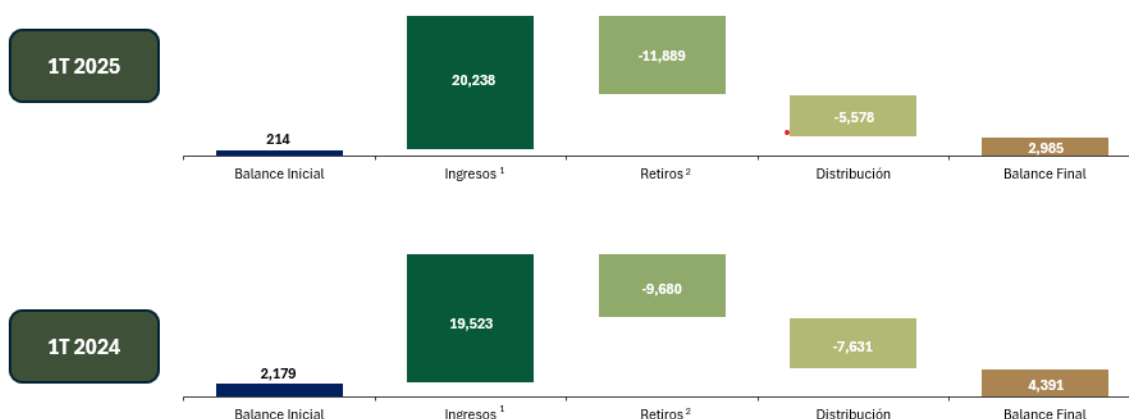
## IV. Información Financiera

### IV.1 Fideicomiso Promovido

El Primer Trimestre inició con un saldo de 214 mdp, al que se le sumaron 20,238 mdp por los derechos de cobro del periodo recibidos del CENACE y los intereses generados en el periodo, y los retiros del periodo ascendieron a 11,889 mdp. En marzo, se llevó a cabo la 29ª Sesión Ordinaria del Comité Técnico del Fideicomiso Promovido en la que se autorizó la distribución correspondiente a los meses que corresponden el Primer Trimestre de 2025 (diciembre 2024, enero y febrero 2025) por 5,578 mdp.

#### Movimientos en el estado de cuenta del Fideicomiso Promovido F/80758

(Millones de pesos | 1T2024 – 1T2025)



**Nota:** Cifras redondeadas e incluyen IVA. La gráfica muestra los meses que comprenden el Primer Trimestre calendario de 2024 y 2025. <sup>1</sup>Considera Derechos de cobro e intereses. <sup>2</sup>Considera intereses ISR Retenido.

**Fuente:** Estados de Cuenta del Fideicomiso Promovido (F/80758) consultados en el Sistema Fiduciario de NAFIN.

Del presupuesto aprobado del Fideicomiso Promovido para el 2025, al Primer Trimestre se ha ejercido el equivalente al 20% del presupuesto total al 31 de marzo de 2025, con los mayores desembolsos en los rubros de Mantenimiento Mayor y Modernización, y de Operación y Mantenimiento Menor.

#### Presupuesto aprobado vs. ejercido al 31 de marzo 2025

(MXN)

Categoría	Presupuesto 2025	Ejercido 2025	%
Gastos intercompañía	7,000	1,060	15%
Operación y mantenimiento menor	12,131	2,936	24%
Gastos por obligaciones	5,733	1,362	24%
Mantenimiento mayor y modernización	17,291	3,074	18%
Gastos del fideicomiso	16	4	23%
Costos de financiamiento	-	-	0%
<b>Total</b>	<b>42,171</b>	<b>8,436</b>	<b>20%</b>

**Nota:** Cifras redondeadas. Montos no incluyen IVA, excepto los Gastos del Fideicomiso. El cuadro muestra el presupuesto ejercido al Primer Trimestre calendario (enero, febrero y marzo 2025). El Presupuesto 2025 fue

aprobado por el Comité Técnico del Fideicomiso Promovido mediante el acuerdo SE15-15112024-A05 en la Décima Quinta Sesión Extraordinaria celebrada el 15 de noviembre de 2024.  
**Fuente:** CFE Transmisión.

**IV.2 Fideicomiso Emisor**

En la Tabla 2, se hace el desglose del Monto Distribuible por parte del Fideicomiso Promovido con base en el factor de tenencia de la CFE FIBRA E (6.78%), el monto asciende a 378 millones de pesos, a los cuales se le descuentan 31 millones de pesos correspondientes a los gastos del administrador erogados durante el primer trimestre calendario, más 7 millones de pesos que se generaron de intereses en las cuentas del Fideicomiso Emisor, dan un total de 354 millones de pesos de Distribución a los Tenedores de la CFE FIBRA E.

**Monto Distribuido a la CFE FIBRA E y a Tenedores**  
*(Millones de pesos)*

Distribución del Fideicomiso Promovido	5,578
Distribución a CFE FIBRA E 6.776103%	378
(-) Restitución del Fondo de Reserva de Gastos	-31
(+) Intereses generados	7
Uso de ratio de distribución	0
<b>Monto Distribuible a los Tenedores</b>	<b>354</b>

**Fuente:** Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (marzo 2025).

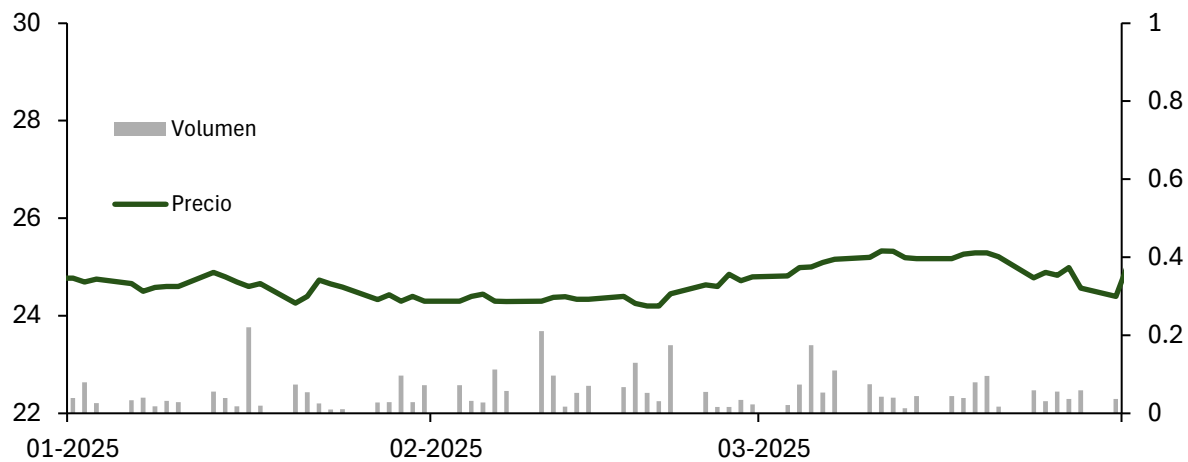


## V. Desempeño de la CFE FIBRA E

El precio de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura (CBFEs), durante el Primer Trimestre de 2025, osciló en un rango entre los 24.2 y los 25.3 MXN y el volumen diario promedio fue de 56,604 certificados.

### Precio y volumen de la CFE FIBRA E (FCFE18)

(01 de enero de 2025 al 31 de marzo de 2025 | MXN por CBFEs)



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Bloomberg al 31 de marzo de 2025.

El instrumento de inversión CFE FIBRA E ha logrado un desempeño sobresaliente en comparación con otros instrumentos similares de renta variable en la Bolsa Mexicana de Valores. En la Tabla se muestra el *Dividend Yield* de la CFE FIBRA E, vehículo financiero que ha otorgado rendimientos por dividendos de doble dígito. El rendimiento por dividendos presentado por la CFE FIBRA E al 31 de marzo de 2025 fue del **11.00%**; por encima del rendimiento de instrumentos comparables.



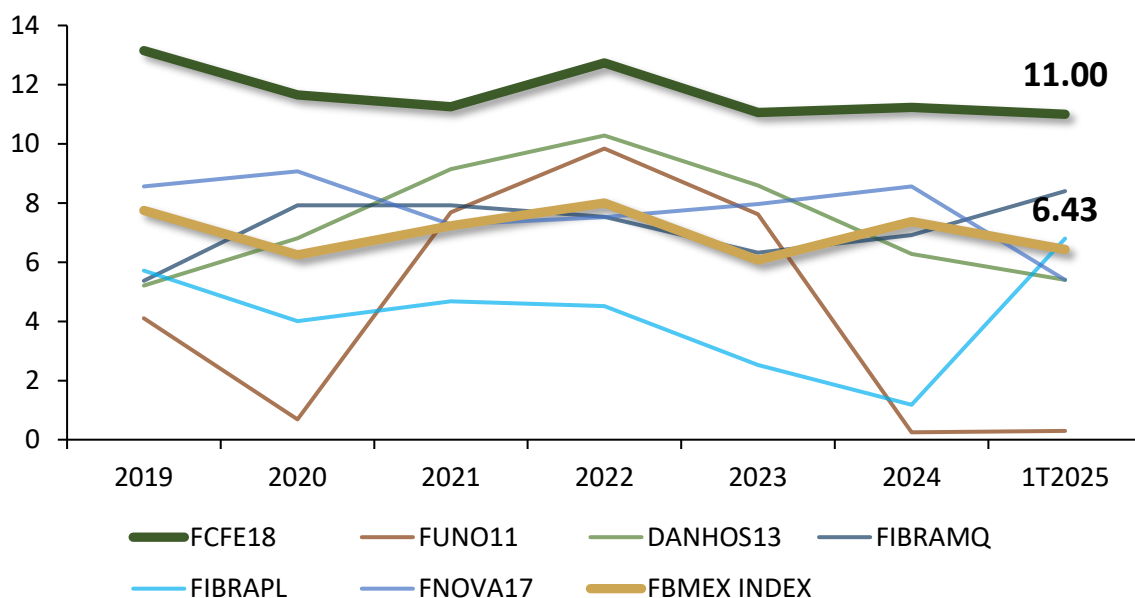
**Dividend yield indicativo de la CFE FIBRA E<sup>1</sup> vs. otras FIBRAS<sup>2</sup>**  
(Primer Trimestre de 2025 | %)

Instrumento	1T25
<b>CFE FIBRA E</b>	<b>11.0</b>
FIBRA UNO	0.3
FIBRA DANHOS	5.4
FIBRA NOVA	8.4
FIBRA MACQUARIE	6.8
FIBRA PROLOGIS	1.1
FIBRA SHOP	5.4
<b>ÍNDICE DE FIBRAS</b>	<b>6.43</b>

**Nota:** <sup>1</sup>Se calcula sumando las últimas cuatro distribuciones y dividido por el precio promedio ponderado del periodo correspondiente. <sup>2</sup>Para los otros instrumentos, así como para el índice de Fibras se toma el *dividend yield* indicativo al último día del período y éste no considera distribuciones extraordinarias.

**Fuente:** CFECapital con información extraída de Bloomberg al 31 de marzo de 2025.

Históricamente la CFE FIBRA E se ha mantenido con un *Dividend Yield* por encima del índice de Fibras en promedio 471 puntos base, así como se muestra en la siguiente gráfica:





La CFE FIBRA E recibe cobertura de analistas de diferentes instituciones bancarias, los cuales han determinado un precio objetivo promedio de **31.2** MXN por CBFE, reflejando un potencial de crecimiento del precio por CBFE del **28%** con respecto al precio del 31 de marzo de 2025 que fue de 24.4 MXN.

### Cobertura de analistas a la CFE FIBRA E

Institución bancaria	Precio Objetivo Estimado por analistas <sup>1</sup> en MXN
 <b>BBVA</b>	<b>32.1</b>
 <b>btgpactual</b>	<b>33.0</b>
 <b>BANORTE</b>	<b>32.5</b>
 <b>MONEX</b>	<b>32.0</b>
 <b>Santander</b>	<b>32.0</b>
Morgan Stanley	<b>30.0</b>
 <b>BARCLAYS</b>	<b>27.0</b>

**Notas:** <sup>1</sup> Los precios objetivos estimados por los analistas son definidos por ellos mismos para las instituciones bancarias que representan.

**Fuente:** Elaboración propia con datos de Bloomberg al 31 de marzo de 2025.



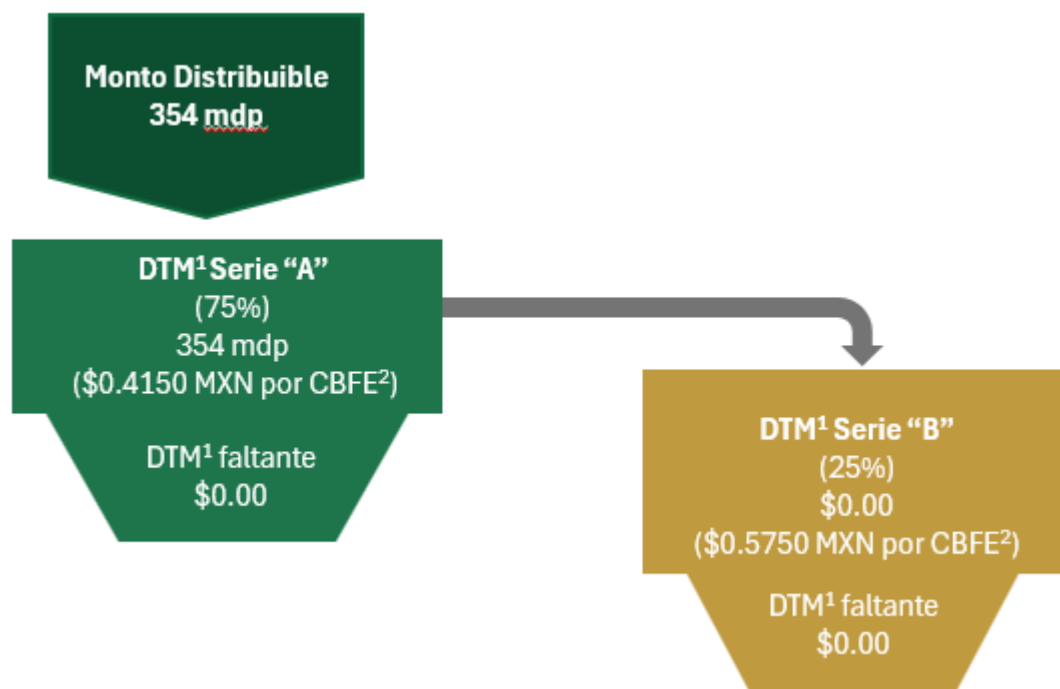


## VI. Distribución de la CFE FIBRA E en el 1T25

El periodo de la distribución del Primer Trimestre de 2025 comprende 13 semanas de ingresos por los Derechos de Cobro y reembolsos correspondientes a los meses de diciembre 2024, enero y febrero de 2025. De acuerdo con su factor de tenencia del 6.78%, la CFE FIBRA E recibió 378 mdp del Fideicomiso Promovido, de los cuales se restituyó el fondo de reserva de gastos por 31 mdp y se generaron intereses por 7 mdp, por lo tanto, el monto a distribuir a los Tenedores para el Primer Trimestre de 2025 fue por 354 mdp.

Conforme a la Política de Distribuciones, se distribuyó la totalidad de la Distribución a los Tenedores de la Serie “A”.

### Monto distribuido 1T25 (Millones de pesos)

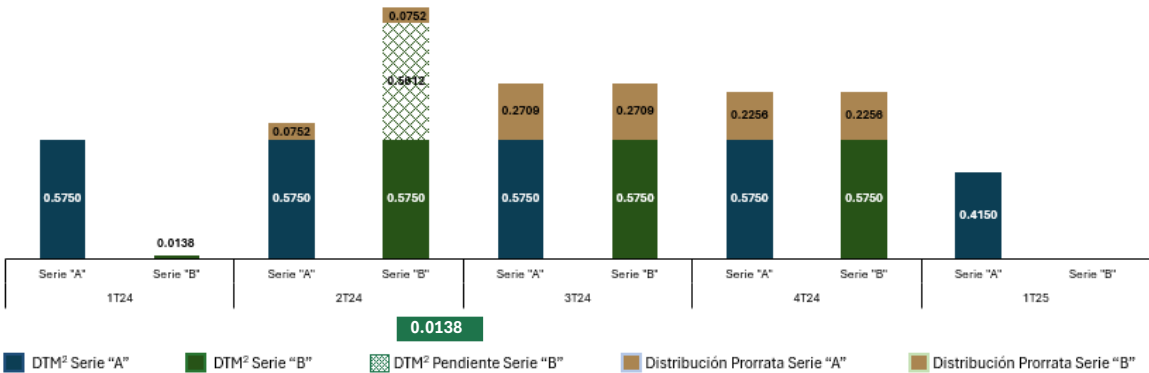


**Notas:** <sup>1</sup> Distribución Trimestral Mínima.

**Fuente:** Comité Técnico del Fideicomiso Emisor (marzo 2025).

El resultado de la distribución del 1T25 fue de 0.4150 MXN por certificado para la Serie “A” (FCFE18). El 31 de marzo de 2025 se distribuyó exitosamente a los Tenedores de los certificados.

Composición de ingresos de las distribuciones de CFE FIBRA E  
para ambas Series  
(MXN por CBFE\*)



**Nota:** \*Certificados Bursátiles Fiduciarios 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. Cifras redondeadas.

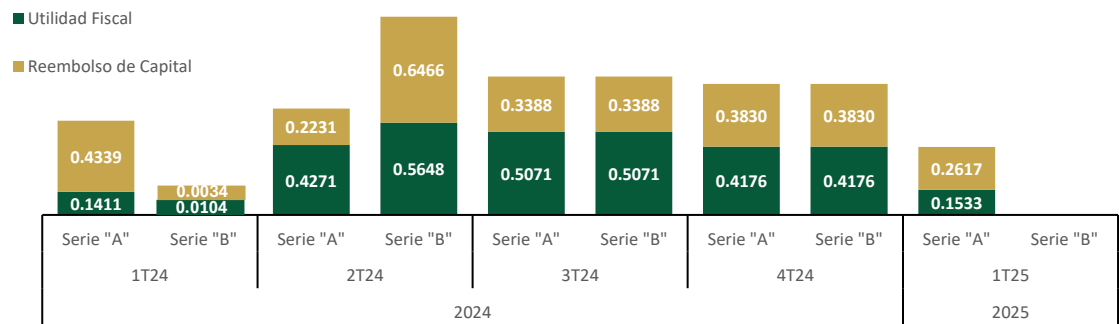
**Fuente:** Comités Técnicos del Fideicomiso Emisor (2024 y 2025).





La gráfica muestra la composición fiscal de las distribuciones para el 1T25, el monto correspondiente a la utilidad fiscal fue de 0.1533 centavos por certificado para la Serie “A”. El monto correspondiente a reembolso de capital fue de 0.2617 centavos por certificado para ambas series. El propósito de dicha composición es asegurar el cumplimiento del régimen de la CFE FIBRA E, manteniendo sus beneficios fiscales. Es importante mencionar que la estrategia de las distribuciones es aprobada por el Comité Técnico del Fideicomiso Emisor y es determinado con base en los requerimientos fiscales de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente.

**Composición fiscal de las distribuciones de CFE FIBRA E  
para ambas series  
(MXN por CBFE)**



**Nota:** 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. El Custodio actúa como el agente que retiene los impuestos.

**Fuente:** Comités Técnicos del Fideicomiso Emisor (2024 y 2025).





## VII. Actividades de Gobierno Corporativo

### VII.1 Comité de Auditoría

Se abordaron los temas siguientes:

- Revisión de los estados financieros dictaminados y recomendando su aprobación al Comité Técnico.

### VII.2 Comité Técnico

Se abordaron los temas siguientes:

- Aprobación de la distribución correspondiente al 1T2025.
- Aprobación de estados financieros dictaminados para su presentación en la Asamblea de Tenedores.
- Aprobación de la renovación de la póliza de seguros de responsabilidad.
- Aprobación del Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda

### VII.3 Asamblea de Tenedores

Se abordaron los temas siguientes:

- Estados financieros dictaminados para su presentación en la Asamblea de Tenedores.
- Aprobación del Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda
- Nombramiento Yolanda Espinosa Félix como nueva Miembro Independiente del Comité Técnico de la CFE FIBRA E

