



JULIO 28, 2025

CFE

REPORTE TRIMESTRAL 2T25

COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD

TRIMESTRAL

Visítanos en: www.indexity.mx

COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD

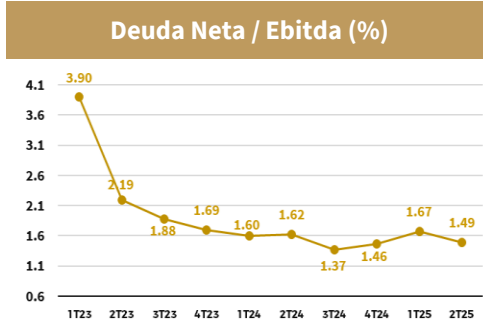
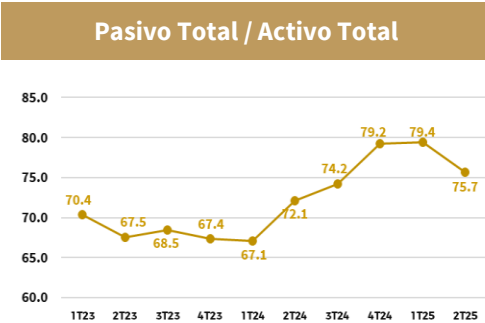
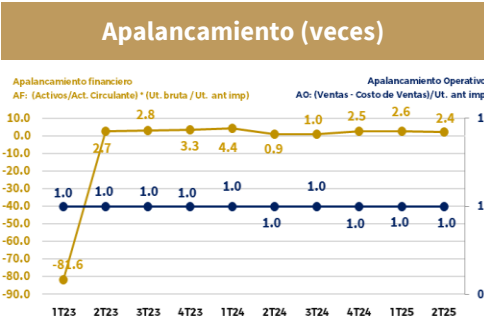
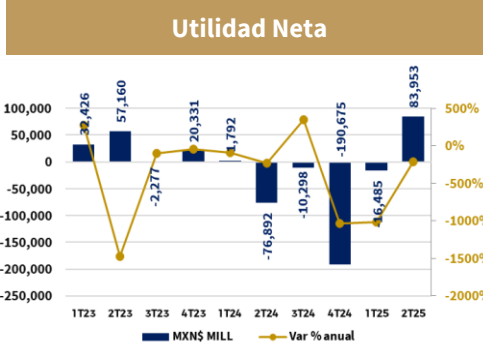
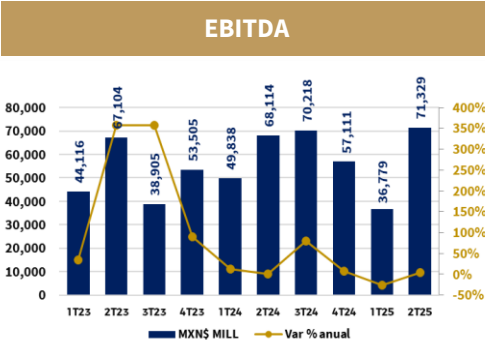
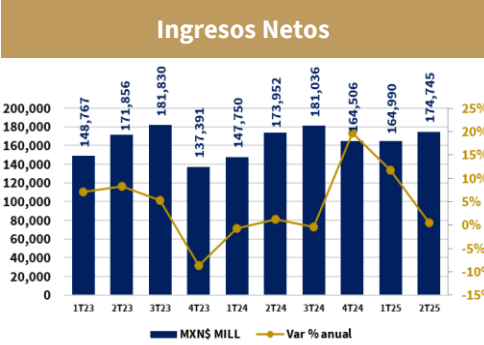
REPORTE TRIMESTRAL 2T25



Calificación Moody's: : AAA

28 de julio de 2025

LA COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD (CFE) ES LA GENERADORA DE ELECTRICIDAD MÁS GRANDE DE MÉXICO. LA POSICIÓN DE LA EMPRESA COMO LA ÚNICA COMERCIALIZADORA DE ELECTRICIDAD PARA USUARIOS NO CALIFICADOS (TODOS LOS USUARIOS QUE CONSUMEN MENOS DE 1 MW) Y SU MONOPOLIO EN LAS ACTIVIDADES DE TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN HACEN QUE LA EMPRESA SEA ESTRATÉGICAMENTE IMPORTANTE PARA EL PAÍS.



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula: $Z\ score = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Activos Totales)

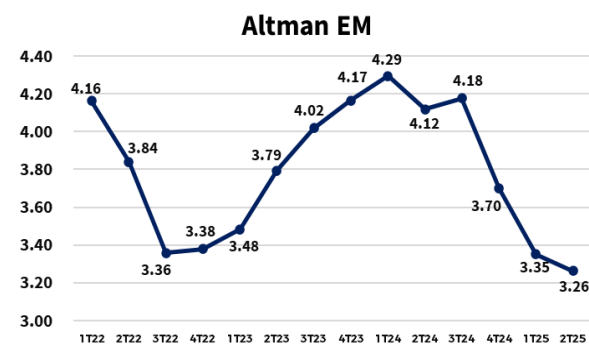
T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)

T3: EBITDA: (EBITDA/Activos Totales)

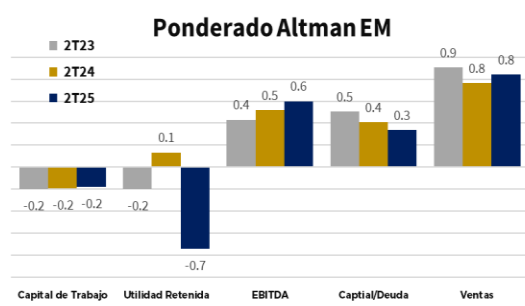
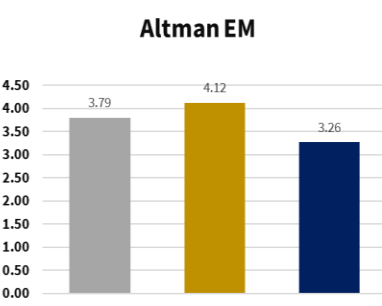
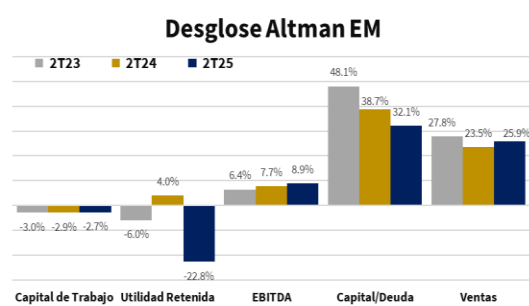
T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable* Valor en Libros por Acción))

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M/ Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.



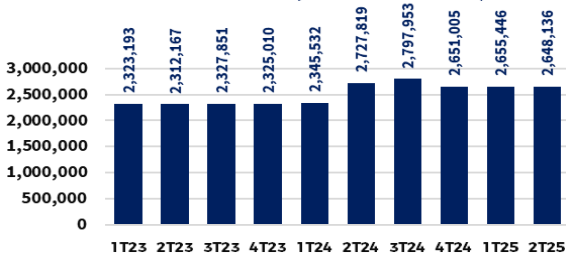
MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)



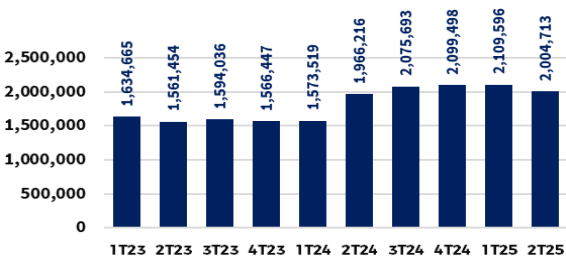
Calificación Moody's: : AAA

28 de julio de 2025

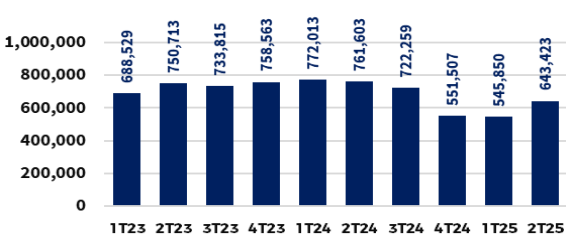
Activo Total (MXN\$ Millones)



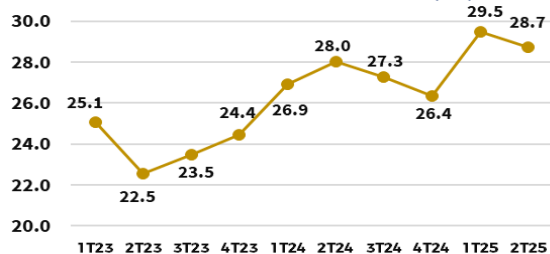
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



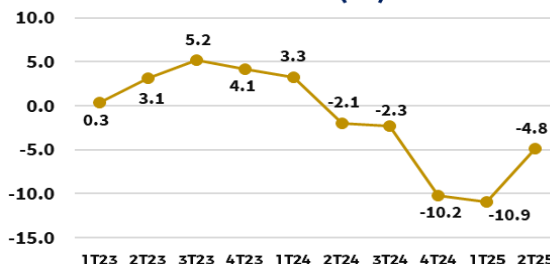
Capital Contable (MXN\$ Millones)



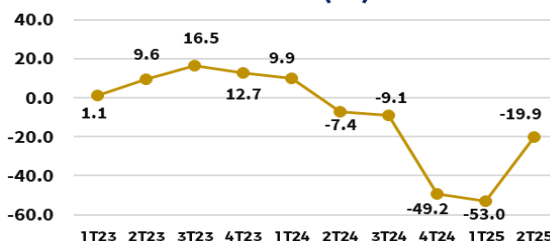
Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



Resumen Financiero al 2T25

Ingresos

MXN\$175MM millones

Los ingresos de la CFE en el 2T25 alcanzaron MXN\$175MM, un incremento del 0.5% respecto al mismo periodo del año anterior. De forma acumulada, los ingresos ascienden a \$339,734 millones, que, en comparación al segundo trimestre de 2024, muestra un incremento del 6% equivalente a \$18,032 millones. Dicho incremento se origina por el aumento en los ingresos por venta de combustibles a terceros de energía y por servicios de transporte.

Creciente Demanda

72% de los ingresos

La creciente demanda energética en México benefició a la empresa, ya que 72% de sus ingresos totales se generaron por la venta de energía. Dentro de este rubro, los sectores doméstico y comercial crecieron 8.3 y 4.8%, respectivamente.

Costos de Operación

MXN\$227 mil millones

Al cierre del segundo trimestre de 2025 los costos de operación de la CFE sumaron \$277,074 mdp lo que significó un incremento de \$29,516 mdp equivalente al 12% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este efecto se debe principalmente al incremento de los precios de los combustibles en el transcurso del 2025.

Suministro de Servicio

99.73% de la población

Suministra servicio de energía eléctrica al 99.73% de la población nacional. Obteniendo una tasa media de variación anual de las ventas totales (sin incluir exportación) de 5.1% en el periodo 2010-2025, con un decremento en junio de 2025 de 2.2% respecto a junio de 2024, considerando la zona central del país.

Utilidad Neta

MXN\$83,953 millones

La CFE indicó que en el 2T25 marcó una utilidad de MXN\$83,953 millones desde la pérdida de MXN\$16,485 millones del primer trimestre. De manera acumulada, logró un resultado positivo acumulado para 2025, con una utilidad neta de MXN\$68,691 millones de pesos, que se compara con una pérdida reportada hace un año.

Costos Financieros

MXN\$44 millones

Los costos financieros netos en el 2T 2025 ascienden a \$44.4 millones, monto menor en un 15.2% al trimestre del año anterior que ascendían a \$52.4 millones. Esta variación de (\$8.0) millones se explica principalmente por menores intereses a cargo por (\$7.9) millones por menor tasa de interés.

CFE

Empresa Pública del Estado

La empresa pública del Estado denominada Comisión Federal de Electricidad, es una entidad de la Administración Pública Federal sectorizada a la Secretaría de Energía, con independencia técnica, operativa y de gestión, personalidad jurídica, régimen especial y patrimonio propio. tiene como objeto procurar la justicia energética para el pueblo de los Estados Unidos Mexicanos y el desarrollo sustentable de las actividades de generación, almacenamiento, transmisión, distribución, comercialización y suministro de electricidad, así como contribuir en la provisión del servicio de Internet y telecomunicaciones con el Estado Mexicano.

Infraestructura

62,438.769 MW

A junio del año 2025 se tiene una infraestructura de Generación de: 62,438.769 MW de Capacidad Real Instalada, operando con 167 Centrales de CFE y 34 de Productores Independientes de Energía (PIE); 555 unidades generadoras de CFE, además de 102 de PIE (96 de ciclo combinado y los 6 paquetes de las Centrales eólicas de Oaxaca que están conformados por 410 unidades), obteniéndose un acumulado de Generación Bruta al mes de junio de 126,296.894 GWh (incluye la Energía Entregada por PIE's).

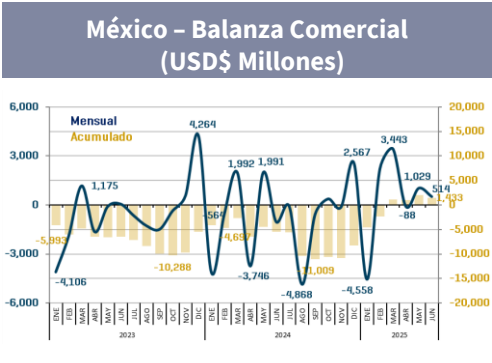
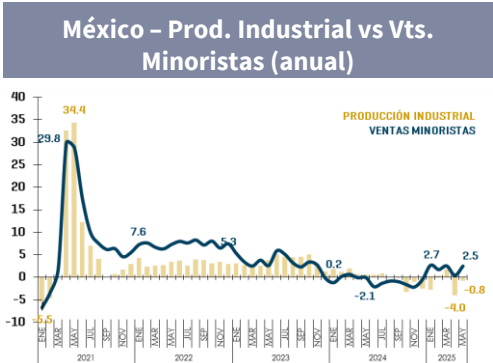
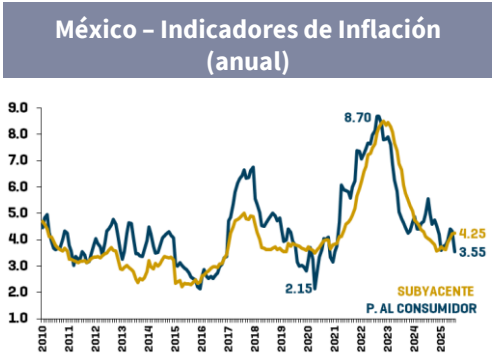
Calificación Moody's: : AAA

28 de julio de 2025

CFE- Vencimiento de Pasivos Financieros (MXN\$)					
30 de junio de 2025	Cifras en MXN\$ Miles				
	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 3	Más de 3 años y menos de 5	Más de 5 años	Total
Deuda documentada	\$ 54,250,481	50,456,157	49,565,651	169,640,930	323,913,219
Intereses por pagar deuda documentada	17,826,822	29,372,352	23,298,563	69,559,903	140,057,640
Deuda PIDIREGAS	14,750,605	14,141,624	10,105,624	49,824,035	88,821,888
Intereses por pagar deuda PIDIREGAS	5,176,469	7,852,424	6,214,077	19,929,116	39,172,086
Financiamiento en inversión fiduciaria	67,906,637	-	-	-	67,906,637
Préstamos bancarios	2,840,595	2,827,245	-	-	5,667,840
Pasivos por arrendamiento	38,632,413	48,351,216	49,143,565	744,658,126	880,785,320
Intereses por pagar pasivos por arrendamiento	34,509,005	65,955,268	61,908,541	356,796,898	519,169,712
Proveedores y contratistas	77,971,844	-	-	-	77,971,844
Otros pasivos	8,383,700	-	-	-	8,383,700
Total	\$ 322,248,571	218,956,286	200,236,021	1,410,409,008	2,151,849,886

Fuente: Reporte Financiero 2T25

INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.