

---

### Fitch asigna 'AAA(mex)' a quinta emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios de CFE

---

**Monterrey, N.L. (Enero 16, 2012):** Fitch Ratings otorgó una calificación de 'AAA(mex)' a la quinta emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios a cargo del Fideicomiso de Administración de Gastos Previos (FAGP) Numero 10248, constituido en el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C, División Fiduciaria, como Fiduciario referente a un mecanismo de financiamiento estructurado a cargo de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La quinta emisión, con clave de pizarra 'CFEGCB 12' es por un monto de hasta \$2,777,120,000.00 (Dos Setecientos Setenta y Siete Millones Ciento Veinte Mil Pesos 00/100 M.N.), a un plazo de 4 años, a tasa variable.

La calificación de CFE refleja su posición dominante en el sector de generación eléctrica, el derecho exclusivo para la transmisión y distribución de electricidad y su importancia estratégica para la economía de México. La calificación incorpora su alta exposición a la interferencia política, dado su status como entidad descentralizada del gobierno mexicano, junto con restricciones presupuestarias y un esquema tarifario débil.

Las obligaciones de la CFE no cuentan con una garantía o aval explícito del Gobierno Federal, sin embargo en el pasado se ha evidenciado un soporte implícito por parte de este mismo. La estrecha relación que se tiene con el Gobierno Federal, y la visión social de este al otorgar diversas tarifas subsidiadas en venta de energía a los usuarios, principalmente residenciales.

La calificación de los Certificados Bursátiles Fiduciarios refleja la estructura legal de la transacción, la cual contempla que CFE garantizará incondicionalmente al FAGP respecto de las Emisiones de Certificados Bursátiles realizadas al amparo del programa, en relación con cualesquier monto que adeudara el FAGP a los Tenedores, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Indemnización.

La capacidad del Fideicomiso para pagar los certificados depende totalmente de los recursos con que cuente el Fiduciario en el Patrimonio del Fideicomiso, los cuales provienen principalmente de 1) la aportación inicial, 2) de los reembolsos que haga CFE, o quien CFE indique, en relación con cada Proyecto o Proyecto Crítico o 3) de créditos y/o financiamientos o de las Emisiones con la garantía de la CFE gestionados por el Fiduciario. El FAGP realizará los pagos de los Certificados Bursátiles con dichos recursos y, en caso que éstos sean insuficientes, con los recursos que le entregue CFE de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Indemnización.

Descripción de la estructura de la transacción:

**FIDEICOMISO EMISOR:** Fideicomiso de Administración de Gastos Previos No. 10248 (FAGP), constituido en el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, División Fiduciaria (Bancomext).

**FIDUCIARIO:** Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, División Fiduciaria.

**FIDEICOMITENTE:** Comisión Federal de Electricidad. (CFE)

**FIDEICOMISARIO:** CFE.

El fideicomitente, CFE, constituyó un fideicomiso con Bancomext como fiduciario, el cual es usado como vehículo para realizar el pago de los Gastos Previos que sean necesarios para los Proyectos y Proyectos Críticos. El fideicomiso emite Certificados Bursátiles Fiduciarios al amparo de este programa y con el

efectivo paga los Gastos Previos correspondientes a los Proyectos o Proyectos Críticos que el Comité Técnico determine. Una vez que CFE reciba los Proyectos o Proyectos Críticos, reembolsará al FAGP los Gastos Previos.

En los últimos doce meses terminados el 30 de Septiembre de 2011, CFE reportó un EBITDA de MXN \$24,192 millones el cual se encuentra en niveles similares que los de Diciembre de 2010, y refleja una mejora significativa respecto de Diciembre de 2009. A Septiembre de 2011 (9 meses) el volumen de ventas creció un 8.0% y el precio promedio un 4.4% con respecto a igual período anterior. A Septiembre 2011, la compañía reportó un total de deuda financiera en balance de MXN \$193,360 millones, que aumenta a MXN \$504,783 millones considerando las obligaciones por pensiones.

Comisión Federal de Electricidad (CFE) es la segunda compañía más grande en México en términos de activos al 31 de Diciembre de 2010 después de PEMEX y cuenta con una capacidad de generación al 30 de Septiembre de 2011 de 52,515 MW, distribuidos en 209 centrales generadoras; hidroeléctricas y termoeléctricas principalmente. Se ubica dentro de las primeras 10 compañías de electricidad más grandes a nivel mundial en términos de ventas expresados en GWh.

### Contactos Fitch Ratings:

Ana Paula Ares (Analista Principal)  
Senior Director  
Sarmiento 663, 7 floor, Buenos Aires  
+54 11 5235 8121

Alberto De Los Santos Dávila (Analista Secundario)  
Director Asociado

Joe Bormann (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director  
+1 312 368 3349

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Para mayor información de Comisión Federal de Electricidad, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

- 'Corporate Rating Methodology'. Agosto 12, 2011.
- 'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.