



Comisión Federal de Electricidad[®]

Consejo de Administración

Informe sobre el uso del endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad del primer semestre de 2018

Sesión del 25 de octubre de 2018

1. Rentabilidad de los proyectos

Como Anexo 1 se presenta la información relativa a la rentabilidad de los proyectos de inversión que, bajo la modalidad de PIDIREGAS, entraron en operación durante el primer semestre de 2018, y por lo cuales la Comisión Federal de Electricidad (CFE) obtuvo financiamiento para su pago.

2. Condiciones financieras

Uso de financiamiento para capital de trabajo

Durante el primer semestre de 2018, para financiar las actividades que establece la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, la CFE realizó la colocación de diversas emisiones de Certificados Bursátiles (CEBURES) por un total aproximado de 15,290 millones de pesos. Asimismo, CFE realizó dos disposiciones por 2,500 millones de pesos cada una del crédito en cuenta corriente contratado con BBVA Bancomer en febrero y en marzo de 2018 y otra disposición en mayo de 2018 por 5,000 millones de pesos del crédito en cuenta corriente formalizado con Banco Santander. Las características de estos financiamientos se presentan a continuación:

Tabla 1. Características de financiamientos aplicados con cargo a líneas de crédito contratadas

Fecha de Contratación	2-ago-17 y 4-dic-17 (enmienda)	21-mar-18	30-may-18	30-may-18	30-may-18
Fecha de Disposición	26-feb-18 y 14-mar-18	15-may-18	06-jun-18	06-jun-18	06-jun-18
Tipo de financiamiento	Crédito Directo en Cuenta Corriente (Revolvente)	Crédito Directo en Cuenta Corriente (Revolvente)	Cebures Segunda Reapertura Emisión CFE 17	Cebures Primera Reapertura Emisión CFE 17U	Cebures Cuarta Emisión CFE 18
Banco / Agente	BBVA Bancomer	Santander	BBVA Bancomer, HSBC, Santander	BBVA Bancomer, HSBC, Santander	BBVA Bancomer, HSBC, Santander
Monto contratado	5,000 millones	5,000 millones	2,550 millones	1,342.3 millones (equivalentes aprox. a \$8,053 millones de pesos)	4,687 millones
Monto desembolsado	5,000 millones	5,000 millones	2,503 millones	7,876 millones de pesos	4,687 millones
Moneda	Pesos	Pesos	Pesos	UDIS	Pesos
Plazo	Hasta 1 año	Hasta 1 año	3,847 días (Aprox.9.6 años)	5,230 días (Aprox.14.4 años)	1,092 días (Aprox. 3 años)
Tasa	TIE 28 días más 0.48%	TIE 28 días más 0.20%	Tasa fija: 8.18%	Tasa fija: 4.54%	TIE 28 días más 0.30%
Pago intereses	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Mensual
Pago principal	2-ago-18	21-mar-19	Al Vencimiento (23-dic-2027)	Al Vencimiento (30-sep-2032)	Al Vencimiento (2-jun-2021)

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

Cesiones de derechos de crédito de Deuda Documentada.

Referente a la Colocación Privada de Bonos en yenes japoneses realizada por la CFE el 9 de septiembre de 2002, por un monto de Y.J. 32,000,000,000 (Treinta y Dos Mil Millones de Yenes Japoneses), con fecha 2 de abril de 2018, American Family Life Assurance Company of Columbus ("AFLAC"), cedió sus derechos de crédito por el 100% del monto total de la colocación a Aflac Life Insurance Japan, LTD.

Uso de financiamiento para pago de proyectos de Obra Pública Financiada (OPF)

Asimismo durante el primer semestre de 2018, la CFE desembolsó recursos provenientes de financiamientos contratados en 2015, en 2017 y en 2018 para financiar diversos pagos de proyectos de Obra Pública Financiada (OPF). Las características de estos créditos se presentan a continuación:

Tabla 2. Características de financiamientos aplicados con cargo a financiamientos contratados en 2016 y en 2017

Fecha de Contratación	18-nov-15	22-jun-17	29-jun-17	17-abr-18	9-feb-18
Fecha de Disposición	13 y 17 de abril de 2018	Del 31-ene-18 al 31-may-18	Del 31-ene-18 al 29-jun-18	29-jun-18	Del 5-abr-18 al 13-jun-18
Tipo de financiamiento	Crédito Directo	Emisión de Bonos Formosa REG S	Crédito Directo	Crédito Directo	Emisión de Bonos Formosa REG S
Banco / Agente	Agence Francaise de Development (AFD)	Credit Suisse y Morgan Stanley & Co.	Scotiabank Inverlat	Export Development Canada (EDC)	Barclays PLC y Morgan Stanley & Co.
Monto contratado	106.7 millones	750 millones	4.000 millones	4,521.7 millones	727 millones
Monto desembolsado	34.1 millones	76 millones	2,089.3 millones	68.5 millones	233 millones
Moneda	Dólares	Dólares	Pesos	Pesos	Dólares
Plazo	20 años	30 años	10 años	10 años	30 años
Tasa	Libor + 2.65	Tasa fija: 5.15%	TIE 28d + 1.53%	TIE 182d + 0.75%	Tasa fija: 5.00%
Pago intereses	Semestral	Semestral	Mensual	Semestral	Semestral
Pago principal	Semestral	Anual	Semestral	Semestral	Anual

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

Cesiones de derechos de crédito de Deuda PIDIREGA.

Referente a la Colocación Privada de Bonos realizada por CFE el 1 de septiembre de 2016, por un monto total de Y.J. 300,000,000.00 (Trecientos Millones de Dólares 00/100), con fecha 1 de junio de 2018, el participante Voya Insurance and Annuity Company ("VIAC"), cedió parcialmente sus derechos del saldo de su crédito a ReliaStar Life Insurance Company ("RLIC") por un monto de USD 95,000.00 (Noventa y Cinco Mil Dólares 00/100).

3. Manejo de disponibilidades asociadas al endeudamiento

A continuación se presenta el promedio diario de las inversiones y el rendimiento total obtenido de las disponibilidades con las que contó la CFE durante el primer semestre de 2018.

**Tabla 3. Inversión promedio y rendimientos de disponibilidades en pesos
Enero – Junio 2018
(millones de pesos)**

Periodo	Promedio mensual de inversión	Rendimiento mensual	Tasa de rendimiento anualizada
Julio - Diciembre 2017	8,571.1	51.9	7.02%
Enero	24,953.3	156.9	7.30%
Febrero	10,589.7	61.4	7.46%
Marzo	4,354.2	28.2	7.51%
Abril	6,105.4	38.3	7.52%
Mayo	6,999.8	45.6	7.57%
Junio	15,306.9	96.9	7.59%
Enero - Junio 2018	11,384.9	71.2	7.49%

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

**Tabla 4. Inversión promedio y rendimientos de disponibilidades en dólares
Enero – Junio 2018
(miles de dólares)**

Periodo	Promedio mensual de inversión	Rendimiento mensual	Tasa de rendimiento anualizada
Julio - Diciembre 2017	564,931.0	543.1	1.11%
Enero	114,665.88	109.65	1.23%
Febrero	184,984.58	150.55	1.27%
Marzo	448,707.69	621.49	1.46%
Abril	380,140.80	464.76	1.51%
Mayo	217,743.96	266.27	1.50%
Junio	174,044.40	213.88	1.60%
Enero - Junio 2018	253,381.22	304.43	1.43%

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

4. Calendarios de ejecución y desembolsos

Durante el primer semestre de 2018, la CFE efectuó desembolsos para financiar los pagos a contratistas adjudicatarios de proyectos de OPF a la entrega y satisfacción de los mismos, por un total equivalente de 8,506 millones de pesos (los montos mensuales se encuentran en el Anexo 2). Estos desembolsos se hicieron con recursos de tres líneas de crédito, una contratada en 2015 con la Agence Francaise de Development (AFD) por 106.7 millones de dólares, la segunda contratada en 2017 con Scotiabank Inverlat por 4,000 millones de pesos, y la tercera con Export Development Canada (EDC) en 2018 por 4,521.7 millones de pesos; adicionalmente se desembolsaron recursos contratados en 2017 y 2018 de dos emisiones de bonos internacionales Formosa por 750 y 727 millones de dólares respectivamente (referidos en la Tabla 2).

La tabla 5 presenta la relación de los proyectos de OPF pagados, el financiamiento utilizado y los montos desembolsados:

Tabla 5. Pagos de proyectos OPF durante el 1er semestre de 2018

Proyecto	Línea de Crédito	Monto Total (pesos)
CC Agua Prieta II (con campo solar)	SCOTIABANK	396,427,953.36
CC CENTRO	SCOTIABANK	285,467,934.09
LT Red de Transmisión Asociada a la CG Los Azufres III fase II	SCOTIABANK	978,641.15
	FORMOSA 2	86,051,522.60
LT Red de Transmisión Asociada al CC Empalme II	BONO FORMOSA	408,794,142.07
	SCOTIABANK	4,448.49
LT Red de Transmisión Asociada al CC Noreste	SCOTIABANK	640,951,260.67
	EDC	68,494,186.85
RM CH Temascal Unidades 1 a 4	FORMOSA 2	126,080,202.84
SE 1212 Sur – Peninsular (6a. Fase)	SCOTIABANK	918,683.17
	FORMOSA 2	83,156,102.12
SE 1420 DISTRIBUCIÓN NORTE (7A FASE)	SCOTIABANK	670,858.91
	FORMOSA 2	60,415,623.54
SLT 1721 Distribución Norte (4a Fase)	SCOTIABANK	14,566,408.96
	FORMOSA 2	127,979,574.67
SLT 1722 Distribución Sur (2a Fase)	BONO FORMOSA	18,782,154.90
	SCOTIABANK	1,311,127.72
SLT 1820 Divisiones de Distribución del Valle de México	FORMOSA 2	120,737,070.19
	SCOTIABANK	211,918,055.73
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (1A FASE)	BONO FORMOSA	54,125,305.44
	SCOTIABANK	217,074.39
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (4a Fase)	BONO FORMOSA	80,517,758.99
	SCOTIABANK	12,659,602.56
	FORMOSA 2	91,461,161.04
SLT 2001 Subestaciones y Líneas Baja California Sur - Noroeste (1a Fase)	BONO FORMOSA	41,790,930.58
	SCOTIABANK	178,963,098.84
	FORMOSA 2	63,867,520.52
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (1A FASE)	AFD	122,354,509.48
	SCOTIABANK	108,244.50
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (6A FASE)	FORMOSA 2	76,602,490.52
	SCOTIABANK	340,482,260.57
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (7A FASE)	FORMOSA 2	59,325,461.29
	AFD	497,875,284.99
	BONO FORMOSA	25,371,498.08
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (8A FASE)	FORMOSA 2	3,411,210,458.65
	BONO FORMOSA	792,367,262.55
	SCOTIABANK	3,664,186.39
	TOTAL	8,506,670,061.42

Abreviaturas: SE – Subestaciones; SLT- Subestaciones y Líneas de Transmisión; CC- Ciclo Combinado; LT- Línea de Transmisión; RM – Rehabilitación y Modernización.
Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

Adicionalmente, se informa que en el primer semestre de 2018 no se efectuaron desembolsos provenientes de líneas de crédito para el financiamiento de importaciones.

5. Perfil de riesgos

La CFE tiene obligaciones de pago denominadas en moneda nacional y extranjera. Al cierre de junio de 2018, la composición de la deuda documentada y PIDIREGAS (inversión directa) en dólares incluyendo coberturas representó 20.9% (exposición al tipo de cambio).

Por otro lado, al mismo corte, el 23.7% de la deuda estaba expuesta a tasa variable. Por lo anterior, los principales riesgos financieros a los que se enfrenta la deuda de la CFE son el riesgo cambiario y el riesgo de tasa de interés. Para gestionar estos riesgos la CFE negocia contratos de derivados con fines de cobertura.

Es importante mencionar que el Consejo de Administración aprobó la estrategia de riesgos financieros para contemplar una visión global del portafolio, es decir, que si bien se atenderá en específico cada riesgo financiero, siempre prevalecerá una visión integral que analice en conjunto los activos y pasivos del balance de la empresa. Con esta visión estratégica integral, en las líneas de crédito que se ha dispuesto últimamente se considera cubrir una porción para mitigar la exposición cambiaria, fijando el tipo de cambio de dichas obligaciones.

6. Endeudamiento neto autorizado

Se informa que, conforme a lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2018, se autorizó a la Comisión Federal de Electricidad y sus empresas productivas subsidiarias a obtener un monto de endeudamiento neto interno de hasta 3 mil 286 millones de pesos, y un monto de endeudamiento neto externo de 347.5 millones de dólares de los Estados Unidos de América. Al tipo de cambio de 18.60 pesos por dólar, el endeudamiento neto autorizado es de aproximadamente 9,750 millones de pesos.

Al cierre del primer semestre de 2018, la diferencia entre disposiciones y amortizaciones fue de 6,420.2 millones de pesos.

Asimismo, en relación al remanente del bono colocado en 2017 para el pago de diversos proyectos PIDIREGAS (75.99 millones de dólares), y que fueron considerados en el endeudamiento neto de 2017, se informa que se realizaron las correspondientes reclasificaciones de deuda documentada a deuda PIDIREGAS con el propósito de aplicar dicho financiamiento en diversos pagos de obra pública financiada realizados de enero a abril de 2018, alcanzando un monto de 1,420.3 millones de pesos.

ANEXO 1

Proyectos de inversión que, bajo la modalidad de PIDIREGAS, entraron en operación durante el primer semestre de 2018.

Proyectos / Obras de transmisión y distribución	Metas físicas ^{1/}	Valor Presente Neto al inicio de la erogación (mdd) ^{2/}	TIR ^{3/}	Monto a financiar (mdd) ^{4/}
280 SLT 1721 Distribución Norte (4ta. Fase)	17.2 Km-c; 30 MVA; 1.8 MVAR	1,944.59	> 100	6.5
288 SLT 1722 Distribución Sur (2da. Fase)	4.3 Km-c; 40 MVA; 2.4 MVAR	455.46	> 100	7.1
297 LT Red de Transmisión asociada a la CC Empalme I	425.6 Km-c	59.24	> 100	86.7
314 LT Red de Transmisión asociada a la CC Empalme II	118.9 Km-c; 1,750 MVA; 100 MVAR	64.72	> 100	90.0
328 LT Red de Transmisión asociada a la CG Los Azufres III Fase II	1.45 Km-c	2.240	72.53	4.5

^{1/} Metas físicas reportadas por la CPTT al 30 de junio de 2018.

^{2/} Montos reportados en la Evaluación Financiera del Análisis Costo Beneficio incorporado en el Sistema del Proceso Integral de Programación y Presupuesto (PIPP) de la SHCP. Corresponde al indicador de rentabilidad del proyecto integral.

^{3/} El retorno reflejado corresponde a una rentabilidad estimada que considera beneficios por energía no servida en falla, energía incremental y ahorros en costos del sistema; así como el pago de amortizaciones anuales para cubrir la inversión en el proyecto.

^{4/} Montos reportados en la propuesta económica del licitante ganador.

Abreviaturas: SE – Subestaciones; SLT- Subestaciones y Líneas de Transmisión, LT – Líneas de Transmisión.

Fuente: Unidad de Control Presupuestal y Seguimiento de Proyectos, DCIPI.

Proyectos / Obras de distribución	Metas físicas	Valor Presente Neto al inicio de la erogación (mdd) ^{1/}	TIR ^{2/}	Monto a financiar (mdd) ^{3/}
339 SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (8a fase)	46,500 kVA, 156 km-C, 179,121 Medidores	980.67	> 100	85.352
321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (1a fase)	20 MVA, 1.2 MVAR, 0.18 km-C	426.75	> 100	2.885
259 SE 1521 Distribución Sur (5a fase)	30 MVA, 1.8 MVAR, 8.55 km-C	717.61	> 100	8.838
339 SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (1a fase)	11,740 kVA, 36.62 km-C, 16,048 Medidores	980.67	> 100	10.972
339 SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (7a fase)	309,492.5 kVA, 870.17 km-C, 336,935 Medidores	980.67	> 100	222.733
209 SE 1212 Sur-Peninsular (6a fase)	20 MVA, 1.2 MVAR, 0.90 km-C	750.12	> 100	4.349
322 SLT 1921 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (4a fase)	102,400 kVA, 427.54 km-C, 250,522 Medidores	774.67	> 100	139.877
253 SE 1420 Distribución Norte (7a fase)	20 MVA, 1.2 MVAR, 0.70 km-C	480.03	> 100	3.024

350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (2a fase)	131,221 Medidores	195.3	> 100	36.557
Proyectos / Obras de distribución	Metas físicas	Valor Presente Neto al inicio de la erogación (mdd) ^{1/}	TIR ^{2/}	Monto a financiar (mdd) ^{3/}
242 SE 1323 Distribución Sur (2a fase)	50 MVA, 3.0 MVar, 3.26 km-C	606.84	> 100	9.769

^{1/} Montos reportados en la Evaluación Financiera del Análisis Costo-Beneficio incorporado en el Sistema del Proceso Integral de Programación y Presupuesto (PIPP) de la SHCP. Corresponde al indicador de rentabilidad del proyecto integral. El Valor Presente Neto de los proyectos es a 30 años.

^{2/} El retorno reflejado corresponde a una rentabilidad estimada que considera beneficios por energía no servida en falla, energía incremental y ahorros en costos del sistema; así como el pago de amortizaciones anuales para cubrir la inversión en el proyecto.

^{3/} Montos reportados en la propuesta económica del licitante ganador.

Abreviaturas: SE – Subestaciones; SLT- Subestaciones y Líneas de Transmisión.

Fuente: Gerencia de Planeación, CFE Distribución.

Con base en información proporcionada por la Unidad de Control Presupuestal y Seguimiento de Proyectos de la Dirección Corporativa de Ingeniería y Proyectos de Infraestructura ninguna central generadora inició operación comercial durante el primer semestre de 2018.

ANEXO 2
Desembolsos efectuados durante el primer semestre de 2018 para el pago de obras
PIDIREGAS
- Montos equivalentes en Dólares -

Proyecto	Línea de Crédito	Montos equivalentes en Dólares						Total
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	US Dólares
CC Agua Prieta II (con campo solar)	SCOTIABANK				20,806,589.69			20,806,589.69
CC CENTRO	SCOTIABANK					4,793,289.60	9,509,968.45	14,303,257.05
LT Red de Transmisión Asociada a la CG Los Azufres III fase II	SCOTIABANK					50,966.38		50,966.38
	FORMOSA 2					4,481,453.34		4,481,453.34
LT Red de Transmisión Asociada al CC Empalme II	BONO			21,639,738.82				21,639,738.82
	FORMOSA			235.48				235.48
	SCOTIABANK							
LT Red de Transmisión Asociada al CC Noreste	SCOTIABANK				32,025,825.83		2,755,209.48	34,781,035.31
	EDC						3,415,266.13	3,415,266.13
RM CH Temascal Unidades 1 a 4	FORMOSA 2				6,617,341.25			6,617,341.25
SE 1212 Sur - Peninsular (6a. Fase)	SCOTIABANK					48,042.50		48,042.50
	FORMOSA 2					4,348,645.41		4,348,645.41
SE 1420 DISTRIBUCIÓN NORTE (7A FASE)	SCOTIABANK						33,583.41	33,583.41
	FORMOSA 2						3,024,425.61	3,024,425.61
SLT 1721 Distribución Norte (4a Fase)	SCOTIABANK					737,440.38		737,440.38
	FORMOSA 2					6,479,640.32		6,479,640.32
SLT 1722 Distribución Sur (2a Fase)	BONO					951,000.00		951,000.00
	FORMOSA							
	SCOTIABANK					86,386.55		86,386.55
SLT 1820 Divisiones de Distribución del Valle de México	SCOTIABANK						6,113,300.33	6,113,300.33
	FORMOSA 2							
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (1A FASE)	BONO			2,864,929.92				2,864,929.92
	FORMOSA			11,570.27				11,570.27
	SCOTIABANK							
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (4a Fase)	BONO			4,306,794.75				4,306,794.75
	FORMOSA			643,697.70				643,697.70
	SCOTIABANK				7,129.27		23,173.98	674,000.95
SLT 2001 Subestaciones y Líneas Baja California Sur - Noroeste (1a Fase)	FORMOSA 2				597,966.72		3,918,122.14	4,516,098.86
	BONO							
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (1A FASE)	FORMOSA	913,632.21			1,361,179.55			2,274,811.76
	SCOTIABANK	4,342.90			5,858.50		8,914,313.24	8,924,314.63
	FORMOSA 2				3,508,356.25			3,508,356.25
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (6A FASE)	AFD				6,764,776.33			6,764,776.33
	SCOTIABANK				5,984.66			5,984.66
	FORMOSA 2				4,235,223.67			4,235,223.67
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (7A FASE)	SCOTIABANK				60,632.54		16,922,142.24	16,982,774.78
	FORMOSA 2				3,259,318.38			3,259,318.38
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (8A FASE)	AFD				27,353,079.64			27,353,079.64
	BONO							
	FORMOSA		1,343,722.59					1,343,722.59
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (2A FASE)	FORMOSA 2				186,519,095.86			186,519,095.86
	BONO							
	FORMOSA		42,594,665.37					42,594,665.37
TOTAL	SCOTIABANK		196,972.79					196,972.79
	FORMOSA 2	917,975.11	44,135,360.75	29,480,965.94	293,126,079.54	23,070,163.82	58,755,374.76	454,487,919.94

Nota: Los totales de las sumas pueden diferir por el redondeo de decimales
Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

- Montos equivalentes en Moneda Nacional -

Proyecto	Línea de Crédito	Montos equivalentes en Moneda Nacional						Total
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Pesos
CC Agua Prieta II (con campo solar)	SCOTIABANK				396,427,953.36			396,427,953.36
CC CENTRO	SCOTIABANK					91,524,490.51	193,943,443.58	285,467,934.09
LT Red de Transmisión Asociada a la CG Los Azules III fase II	SCOTIABANK					978,641.15		978,641.15
	FORMOSA 2					86,051,522.60		86,051,522.60
LT Red de Transmisión Asociada al CC Empalme II	BONO							
	FORMOSA			408,794,142.07				408,794,142.07
	SCOTIABANK			4,448.49				4,448.49
LT Red de Transmisión Asociada al CC Noreste	SCOTIABANK				585,694,707.99		55,256,552.68	640,951,260.67
	EDC						68,494,186.85	68,494,186.85
RM CH Temascal Unidades 1 a 4	FORMOSA 2				126,080,202.84			126,080,202.84
SE 1212 Sur - Peninsular (6a. Fase)	SCOTIABANK					918,683.17		918,683.17
	FORMOSA 2					83,156,102.12		83,156,102.12
SE 1420 DISTRIBUCION NORTE (7A FASE)	SCOTIABANK						670,858.91	670,858.91
	FORMOSA 2						60,415,623.54	60,415,623.54
SLT 1721 Distribución Norte (4a Fase)	SCOTIABANK					14,566,408.96		14,566,408.96
	FORMOSA 2					127,979,574.67		127,979,574.67
SLT 1722 Distribución Sur (2a Fase)	BONO							
	FORMOSA					18,782,154.90		18,782,154.90
	SCOTIABANK					1,311,127.72		1,311,127.72
	FORMOSA 2					120,737,070.19		120,737,070.19
SLT 1820 Divisiones de Distribución del Valle de México	SCOTIABANK						211,918,055.73	211,918,055.73
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (1A FASE)	BONO							
	FORMOSA			54,125,305.44				54,125,305.44
	SCOTIABANK			217,074.39				217,074.39
SLT 1929 Subestaciones y Líneas de Distribución (4a Fase)	BONO							
	FORMOSA			80,517,758.99				80,517,758.99
	SCOTIABANK			12,051,050.87	134,129.40		474,422.29	12,659,602.56
	FORMOSA 2				11,248,580.96		80,212,580.07	91,461,161.04
SLT 2001 Subestaciones y Líneas Baja California Sur - Noroeste (1a Fase)	BONO							
	FORMOSA	17,011,466.30			24,779,464.28			41,790,930.58
	SCOTIABANK	80,862.97			103,009.64		178,779,226.23	178,963,098.84
	FORMOSA 2				63,867,520.52			63,867,520.52
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (1A FASE)	AFD					122,354,509.48		122,354,509.48
	SCOTIABANK					108,244.50		108,244.50
	FORMOSA 2					76,602,490.52		76,602,490.52
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (6A FASE)	SCOTIABANK				1,103,621.30		339,378,839.27	340,482,260.57
	FORMOSA 2				59,325,461.29			59,325,461.29
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (7A FASE)	AFD					497,875,284.99		497,875,284.99
	BONO							
	FORMOSA		25,371,498.08					25,371,498.08
	FORMOSA 2				3,411,210,458.65			3,411,210,458.65
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (8A FASE)	BONO							
	FORMOSA		792,387,262.55					792,387,262.55
	SCOTIABANK		3,664,186.39					3,664,186.39
TOTAL		17,092,329.27	821,402,947.02	555,709,780.26	5,376,915,639.72	546,005,776.00	1,189,543,589.16	8,506,670,061.42

Nota: Los totales de las sumas pueden diferir por el redondeo de decimales
Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas

- Tipos de cambio promedio ponderados -

Proyecto	Tipos de Cambio Promedio Ponderado							Total
	Línea de Crédito	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	
CC Agua Prieta II (con campo solar)	SCOTIABANK				19.05			19.05
CC CENTRO	SCOTIABANK					19.09	20.39	19.96
LT Red de Transmisión Asociada a la CG Los Azufres III fase II	SCOTIABANK					19.20		19.20
	FORMOSA 2					19.20		19.20
LT Red de Transmisión Asociada al CC Empalme II	BONO FORMOSA			18.89				18.89
	SCOTIABANK			18.89				18.89
LT Red de Transmisión Asociada al CC Noreste	SCOTIABANK				18.29		20.06	18.43
	EDC						20.06	20.06
RM CH Temascal Unidades 1 a 4	FORMOSA 2				19.05			19.05
SE 1212 Sur – Peninsular (2a. Fase)	SCOTIABANK					19.12		19.12
	FORMOSA 2					19.12		19.12
SE 1420 DISTRIBUCIÓN NORTE (7A FASE)	SCOTIABANK						19.98	19.98
	FORMOSA 2						19.98	19.98
SLT 1721 Distribución Norte (4a Fase)	SCOTIABANK					19.75		19.75
	FORMOSA 2					19.75		19.75
SLT 1722 Distribución Sur (2a Fase)	BONO FORMOSA					19.75		19.75
	SCOTIABANK					19.75		19.75
	FORMOSA 2					19.75		19.75
SLT 1820 Divisiones de Distribución del Valle de México	SCOTIABANK						20.70	20.70
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (1A FASE)	BONO FORMOSA			18.76				18.76
	SCOTIABANK			18.76				18.76
	BONO FORMOSA			18.72				18.72
SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (4a Fase)	SCOTIABANK			18.72	18.81		20.47	18.72
	FORMOSA 2				18.81		20.47	20.25
	BONO FORMOSA	18.62			18.20			18.37
SLT 2001 Subestaciones y Líneas Baja California Sur - Noroeste (1a Fase)	SCOTIABANK	18.62			18.20		20.06	20.05
	FORMOSA 2				18.20			18.20
	AFD				18.09			18.09
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (1A FASE)	SCOTIABANK				18.09			18.09
	FORMOSA 2				18.09			18.09
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (6A FASE)	SCOTIABANK				18.20		20.06	20.05
	FORMOSA 2				18.20			18.20
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (7A FASE)	AFD				18.20			18.20
	BONO FORMOSA		18.66					18.66
	FORMOSA 2				18.29			18.29
SLT 2021 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (8A FASE)	BONO FORMOSA		18.60					18.60
	SCOTIABANK		18.60					18.60
	TOTAL	18.62	18.61	18.85	18.34	19.45	20.25	18.72

Fuente: Dirección Corporativa de Finanzas