

BALANCE GENERAL
Al 30 de Septiembre del 2017 y 2016
 (Miles de pesos)

CUENTA	3T 2017	% vs Total Activo	3T 2016	% vs Total Activo
	IMPORTE		IMPORTE	
Activo				
Disponibilidades	228,616	7.8%	195,772	8.1%
Inversiones en Valores:				
Títulos para negociar	39,143	1.3%	25,807	1.1%
Cartera de crédito vigente:				
Créditos Comerciales	2,124,044	72.8%	1,825,755	75.3%
Total cartera de crédito vigente				
Cartera de crédito vencida:				
Créditos Comerciales	65,272	2.2%	43,236	1.8%
Total cartera de crédito vencida				
Total cartera de crédito	2,189,316	75.1%	1,868,991	77.1%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(104,589)	-3.6%	(72,945)	-3.0%
Cartera de crédito, neta	2,084,727	71.5%	1,796,046	74.1%
Otras cuentas por cobrar	60,101	2.1%	12,918	0.5%
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	208,375	7.1%	184,447	7.6%
Activos Intangibles, neto	50	0.0%	33,281	1.4%
Otros Activos	295,747	10.1%	176,246	7.3%
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	0.0%	0	0.0%
Total Activo	2,916,759	100.0%	2,424,517	100.0%
Pasivo y Capital				
Captación tradicional	1,463,605	50.2%	1,507,864	62.2%
Depósitos de exigibilidad inmediata	630,777	21.6%	588,276	24.3%
Depósitos a plazo	632,359	21.7%	519,550	21.4%
Títulos de Crédito Emitidos	200,469	6.9%	400,038	16.5%
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	650,218	22.3%	223,193	9.2%
De largo plazo	0	0.0%	46,250	1.9%
Otras cuentas por pagar:				
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	102,019	3.5%	54,495	2.2%
Impuestos y PTU diferidos (neto)	18,013	0.6%	4,435	0.2%
Total Pasivo	2,233,855	76.6%	1,836,237	75.7%
Capital contable:				
Capital contribuido:				
Capital Social	92,521	3.2%	92,846	3.8%
Prima en suscripción de acciones	9,267	0.3%	10,928	0.5%
Capital ganado:				
Reserva Legal	50,197	1.7%	41,158	1.7%
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	0.5%	15,148	0.6%
Resultado de ejercicios anteriores	444,305	15.2%	362,954	15.0%
Resultado neto	71,466	2.5%	65,247	2.7%
Total Capital Contable	682,904	23.4%	588,280	24.3%
Total Pasivo y Capital	2,916,759	100.0%	2,424,517	100.0%

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2017 y 2016
(Miles de pesos)

CUENTA	3T 2017	% vs Ingresos por intereses	3T 2016	% vs Ingresos por intereses
	IMPORTE		IMPORTE	
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,485,349	100.0%	1,351,867	100.0%
Gastos por intereses	(109,195)	-7.4%	(91,719)	-6.8%
Margen financiero	1,376,154	92.6%	1,260,148	93.2%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(170,539)	-11.5%	(140,856)	-10.4%
Margen financiero ajustado por riesgos cred	1,205,615	81.2%	1,119,292	82.8%
Comisiones y tarifas cobradas	-	0.0%	-	0.0%
Comisiones y tarifas pagadas	(29,718)	-2.0%	(24,898)	-1.8%
Resultado por intermediación	-	0.0%	-	0.0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	9,600	0.6%	12,159	0.9%
Gastos de administración y promoción	(1,088,937)	-73.3%	(1,013,087)	-74.9%
Resultado de la operación	96,560	6.5%	93,466	6.9%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	0.0%	-	0.0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	96,560	6.5%	93,466	6.9%
Impuestos a la utilidad	(25,094)	-1.7%	(28,219)	-2.1%
Resultado neto	71,466	4.8%	65,247	4.8%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2017 y 2016
(Miles de pesos)

CUENTA	3T 2017	3T 2016
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	71,466	65,247
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	170,539	140,856
Depreciación y amortización	34,015	29,439
Impuestos a la utilidad	25,094	(13,985)
	301,114	221,557
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	40,875	(10,807)
Cartera de crédito	(383,768)	(156,191)
Otras cuentas por cobrar	(44,899)	142
Otros Activos	(17,097)	33,102
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	(91,456)	212,247
Préstamos bancarios y de otros organismos	208,710	(314,890)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	50,091	26,805
Recursos utilizados en la operación	63,570	11,964
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones de Capital Social	(1,985)	1,000
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(41,499)	(50,768)
Adquisiciones de intangibles	(13,465)	(5,705)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(56,949)	(55,474)
Aumento en disponibilidades	6,621	(43,510)
Disponibilidades al principio del año	221,995	239,281
Disponibilidades al final del año	228,616	195,772

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Al 30 de Septiembre de 2017 y 2016
 (Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Social	Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro	Prima en suscripción de acciones	Fondo de Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total capital contable
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	92,846	15,148	10,928	41,158	362,954	90,391	613,425
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					90,391	(90,391)	0
Reserva Legal				9,039	(9,039)	0	0
Disminución de Capital Social	-						-1,986
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro	325		1,661				
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral						71,466	71,466
-Resultado neto							
Saldo al 30 de septiembre de 2017	92,521	15,148	9,267	50,197	444,306	71,466	682,905

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
SOBRE RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

Los Estados Financieros de CAMESA relativos al período enero – septiembre de 2017, muestran una mejor posición financiera, que supera el comportamiento al mismo período del año anterior, lo cual, confirma la tendencia de mejora que se apreciaba desde el trimestre anterior de 2017. La utilidad neta al cierre del tercer trimestre de 2017, alcanzó \$71.5 millones, reflejando un incremento de \$6.2 millones, en comparación con el mismo período de 2016

En general los indicadores de rentabilidad, cobertura y comportamiento de la cartera de créditos, han cerrado la brecha en relación con los alcanzados al tercer trimestre del año anterior. Pero, destaca la solvencia del capital medido a través del índice de capitalización sobre activos de riesgo de crédito y mercado, que al tercer trimestre de 2017 es superior al del mismo período de 2016.

En resumen, los indicadores mencionados se aprecia en:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de septiembre de 2017, se ubicó en 29.10% contra 24.19% del mismo mes del año anterior.*
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del tercer trimestre de 2017 se ubicó en 14.96% contra 15.82% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 3.66% y 3.70% al cierre del tercer trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de septiembre de 2017 se incrementó a 2.98%, contra 2.31 del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 160.23% en septiembre de 2017, contra 168.71% del tercer trimestre de 2017.

Dicho comportamiento consolida la tendencia de recuperación del crecimiento, que se había desacelerado desde el segundo semestre de 2016.

Indicadores Financieros más relevantes

Concepto	3T 2017	3T 2016
Coeficiente de Liquidez	14.14%	12.53%
ICOR	160.23%	168.71%
IMOR	2.98%	2.31%
Crédito Neto	71.92%	73.34%
Autosuficiencia Operativa	106.23%	106.40%
Gastos de Administración y Promoción	79.13%	80.43%
ROE	14.96%	15.82%
ROA	3.66%	3.70%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	29.0977%	24.1858%

Fuente: CAMESA

Coefficiente de Liquidez	(Cuentas de cheques más títulos bancarios a plazo+ valores gubernamentales con plazo menor 30 días) / (Pasivos de corto plazo)
ICOR	Reserva para préstamos no recuperables / Cartera en riesgo
IMOR	Cartera en riesgo / Cartera total
Crédito Neto	Cartera de crédito total neta / Activo Total
Autosuficiencia Operativa	(Ingresos por intereses + comisiones cobradas) / (Gastos por intereses + Comisiones pagadas + EPRC (Er) + Gastos de administración y promoción)
Gastos de Administración y Promoción	Gastos de administración y promoción / Margen financiero
ROE	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Patrimonio)/#Mes*12
ROA	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Activos)/ #Mes *12
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	Capital neto / (Requerimiento por riesgo de mercado + Activos ponderados por riesgos de crédito)

Eventos relevantes durante el tercer trimestre de 2017

- Durante 2017, CAMESA ha fortalecido su posición en el Sector de Microfinanzas, mostrando mayor solidez y capacidad para enfrentar los retos de un crecimiento sostenido, lo cual, le ha permitido seguir participando como emisor de instrumentos de deuda en el mercado bursátil mexicano. Así, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante su oficio 153/10810/2017 del 18 de octubre de 2017, autorizó a CAMESA, su tercera colocación de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores:

 - **Clave de Pizarra:** “CAMESA 17”.
 - **Fecha de Emisión:** 24 de octubre de 2017
 - **Fecha de Vencimiento:** 20 de octubre de 2020
 - **Plazo de Vigencia de la Emisión:** 1,092 días, equivalentes a 39 períodos de 28 días
 - **Denominación:** Pesos, Moneda Nacional
 - **Monto de la Emisión:** \$200, 000,000.00 (doscientos millones de Pesos 00/100 M.N.).
 - **Tasa de Interés:** THIE + 200pb
 - **Garantía:** los Certificados Bursátiles cuentan con una garantía irrevocable parcial, por hasta el 40% (cuarenta por ciento) del monto principal no amortizado de los Certificados Bursátiles, otorgada por la Corporación Financiera Internacional a favor de los Tenedores (International Finance Corporation; “IFC” o el “Garante”).
 - **Amortización:** 6 (seis) pagos consecutivos iguales a realizarse en los últimos 6 períodos como se definen en el Plazo de Vigencia de la Emisión.
 - **Calificación:**
 - ✓ Otorgada por Fitch México, S.A. de C.V., de: “AA-(mex)”
 - ✓ Otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V de: “HR AA”
- El 17 de octubre de 2017, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), mediante su oficio 113-1/14116/2017 dirigido a la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras Populares, A. C (Amsfopo) autorizó la aplicación de criterios contables especiales con carácter temporal “como consecuencia de los eventos derivados de los sismos ocurridos los pasados 7 y 19 de septiembre, así como de los fenómenos hidrometeorológicos “Lidia” y Katia”, la ocurrencia de lluvia severa, movimiento de ladera o cualquier otro fenómeno natural con afectación severa en diversas localidades de la República Mexicana, y que hayan sido o sean declaradas como zonas de emergencia, emergencia extraordinaria, desastre o desastre, por la Secretaría de Gobernación en el Diario Oficial de la Federación, el Gobierno de la Ciudad de México en la Gaceta Oficial de la Ciudad de México y demás autoridades facultadas para emitir declaratorias conforme a la normatividad aplicable, entre septiembre de 2017 y lo que resta del presente año”

Sobre el particular, CAMESA está en el proceso de implementación de los beneficios que otorga este oficio y determinando los efectos en sus estados financieros. Asimismo, CAMESA procederá a revelar dichos efectos e informará a la CNBV, en los términos del oficio citado.

Información Financiera por Línea de Negocio

Por otra parte, al cierre del tercer trimestre de 2017, los activos totales reflejan un crecimiento de \$492.2 millones o del 20.3%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,916.8 y \$2,424.5 millones, en ambos periodos, respectivamente.

Durante el período enero-septiembre de 2017, la cartera de crédito total aumentó \$320.3 millones o del 17.1%, en comparación con el mismo período de 2016, cerrando con \$2,189.3 y \$1,869.0 millones, respectivamente.

(Cifras en miles de pesos)

Cartera por Producto	3T 2017	%	3T 2016	%
Crédito Grupal	2,012,814	91.94%	1,736,149	92.89%
Crédito Individual	96,082	4.39%	70,528	3.77%
Crédito Solidario	80,420	3.67%	62,314	3.33%
	2,189,316	100.0%	1,868,991.4	100.0%

Fuente: CAMESA

De acuerdo con la tabla de cartera por producto, el crédito grupal sigue siendo el producto más dinámico de CAMESA, mientras que el crédito individual y solidario han permanecido relativamente estables, respecto del total del portafolio, sin embargo, en términos nominales, el crédito individual y crédito solidario mostraron un crecimiento de 36.2% y 29.1%, respectivamente entre el tercer trimestre de 2017 y de 2016. En este sentido, CAMESA continúa con su estrategia de diversificación de productos para ampliar su oferta de servicios financieros a las personas económicamente más vulnerables.

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 93.5% de los ingresos los origina el crédito grupal. Los productos de crédito individual y solidario no han incrementado sustancialmente su participación porcentual dentro de la estructura de ingresos.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2017		3T 2016	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Ingresos por intereses GGI	1,392,140	93.7%	1,264,419	93.5%
Ingresos por intereses Crédito Individual	40,567	2.73%	41,192	3.05%
Ingresos por intereses Crédito Interplus	65	0.00%	0	0.00%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	52,575	3.54%	46,256	3.42%
Suma de Ingresos por intereses	1,485,349	100.0%	1,351,867	100.0%
Gastos por intereses	(109,195)		(91,719)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(170,539)		(140,856)	
Comisiones y tarifas pagadas	(29,718)		(24,898)	
Otros ingresos de la operación	9,600		12,159	
Ingresos totales de la operación	1,175,897		1,142,842	
	1,185,497		1,106,553	
Gastos de administración	(1,088,937)		(1,013,087)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	96,560		93,466	

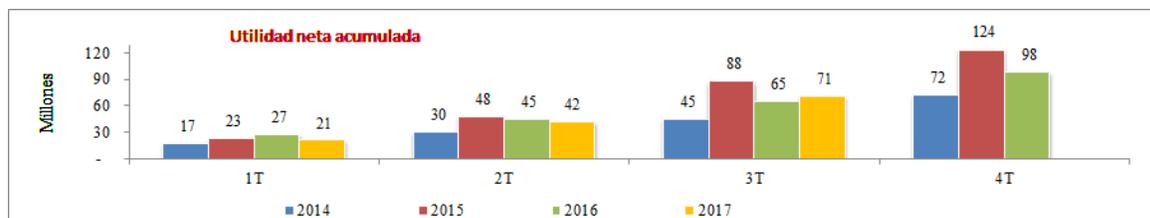
Fuente: CAMESA

Cabe mencionar que en su totalidad, los ingresos provienen de servicios prestados en México, ya que CAMESA opera exclusivamente en el mercado nacional.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Comentarios al Estado de Resultados

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la utilidad neta acumulada alcanzó \$71.5 millones, siendo superior en 9.5%, respecto de la utilidad acumulada al cierre del mismo trimestre de 2016. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio anualizado del 14.96% y 15.82% en dichos períodos, respectivamente.



Fuente: CAMESA

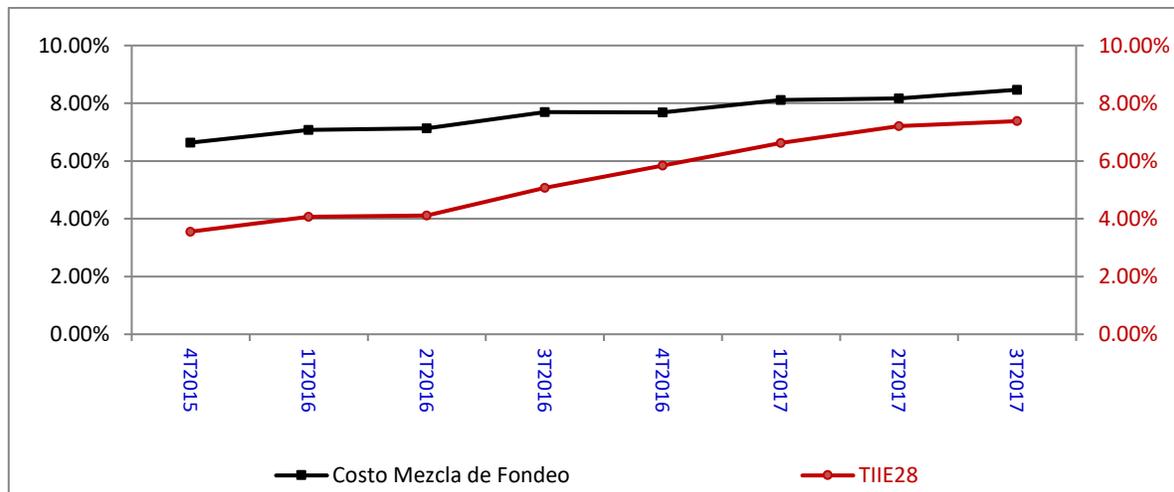
Ingresos por intereses

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos por intereses se incrementaron en \$133.5 millones o el 9.9%, comparado con el mismo período del año anterior, pasando de \$1,351.9 millones de 2016 a \$1,485.3 millones en 2017, lo cual se explica por el mayor volumen de crédito entre ambos períodos comparativamente.

Gastos por intereses (financieros)

Al tercer trimestre del 2017, el rubro de gastos por intereses se forma por pagos de servicio de deuda a la banca múltiple y banca de desarrollo, así como, a cuentas de captación. Dichos gastos acumularon \$109.2 millones al cierre de septiembre, reflejando un incremento del 19.1% respecto del mismo período del ejercicio 2016. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento de la cartera de créditos; 2) la mayor participación en el fondeo de productos de ahorro patrimonial a tasa fija y; 3) el aumento de las tasas de referencia que impactó en el costo mezcla de fondeo.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo al tercer trimestre de 2017 aumentó a 8.2% desde el 7.1%, del mismo período del año anterior. Este crecimiento ha sido inferior al incremento promedio de la tasa TIIE, la cual ha aumentado 302 puntos base entre ambos períodos. Dicho efecto, se ha logrado mitigar con mayor eficiencia debido a la estructura de fondeo, que se enfoca, principalmente, a la mayor captación del ahorro a plazo.



Fuente: CAMESA

La gráfica muestra como la mayor participación de ahorro patrimonial, a tasa fija, ha reducido el impacto del incremento de las tasas líderes

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$170.5 millones, reflejando un incremento de 21.1%, respecto del mismo período de 2016.

Lo anterior, se asocia, principalmente, con el crecimiento del 17.1% de la cartera total en dichos períodos y a la mayor participación tanto del crédito individual y como del crédito solidario, en la estructura total del portafolio de crédito.

Comisiones Pagadas

En el período de enero a septiembre de 2017 y 2016, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$29.7 y \$24.9 millones, respectivamente mostrando un incremento de 19.4%, lo que se explica por el incremento de transacciones debido al mayor número de clientes, así como al aumento del precio unitario, que cobran los bancos por depósitos recibidos y dispersiones a los clientes.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del tercer trimestre de 2017, los gastos aumentaron 7.5% respecto del mismo período de 2016, lo cual se explica por el aumento del volumen de la cartera y al mayor número de sucursales.

Comentarios al Balance General

Al tercer trimestre de 2017, los activos totales crecieron 20.3% con relación al mismo período de 2016. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 71.5% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Al cierre del tercer trimestre de 2017, se muestra un incremento de 16.8% respecto del mismo período de 2016, al pasar a \$228.6 millones desde 195.8 millones. Este incremento se asocia con mayores requerimientos de liquidez debido al crecimiento de la colocación de créditos, lo cual explica a su vez, el aumento en títulos a negociar, los cuales complementan la liquidez de CAMESA.

Al 30 de septiembre, las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

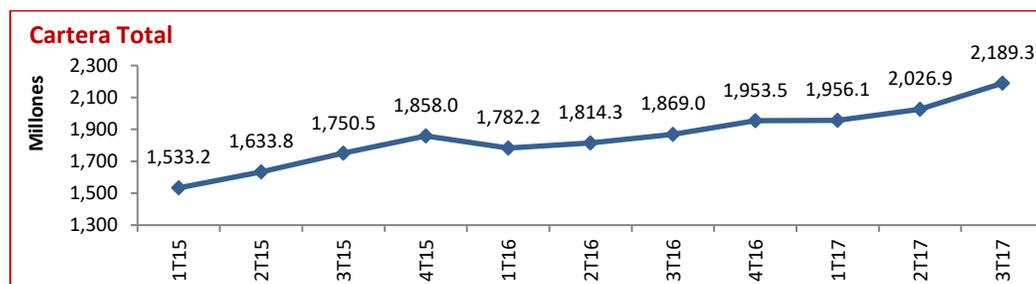
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2017	3T 2016	Dif
Caja	82,684	71,538	11,146
Bancos moneda nacional	84,900	67,719	17,181
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	61,032	56,515	4,518
	228,616	195,772	32,845
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	39,143	25,807	13,336
	267,759	221,579	46,181

Fuente: CAMESA

- a) Al 30 de septiembre de 2017, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$61.0 millones como garantía de líneas bancarias recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C. \$59.0 y Finafim \$2.0
- b) Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días principalmente, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 6.2% y 6.9% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos al tercer trimestre de 2017 respecto del mismo período de 2016, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, al tercer trimestre 2017 muestra un aumento \$320.3 millones o del 17.1%, respecto del mismo trimestre de 2016.

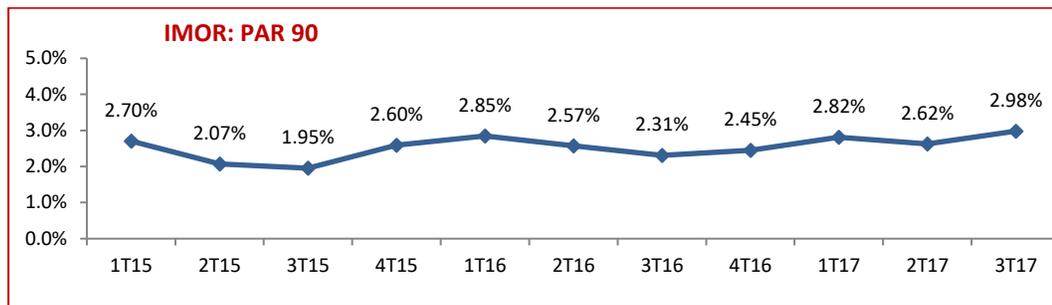


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la cartera vencida aumentó \$22.0 millones o el 51.0%, respecto del mismo periodo de 2016 pasando a \$65.3 desde \$43.2 millones, respectivamente, Este aumento se asocia con el crecimiento del 17.1% de la cartera total y con el mayor riesgo de crédito de los productos de crédito individual y solidario. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó 0.67%, al ubicarse en 2.98% y 2.31%, al cierre septiembre 2017 y 2016, respectivamente.

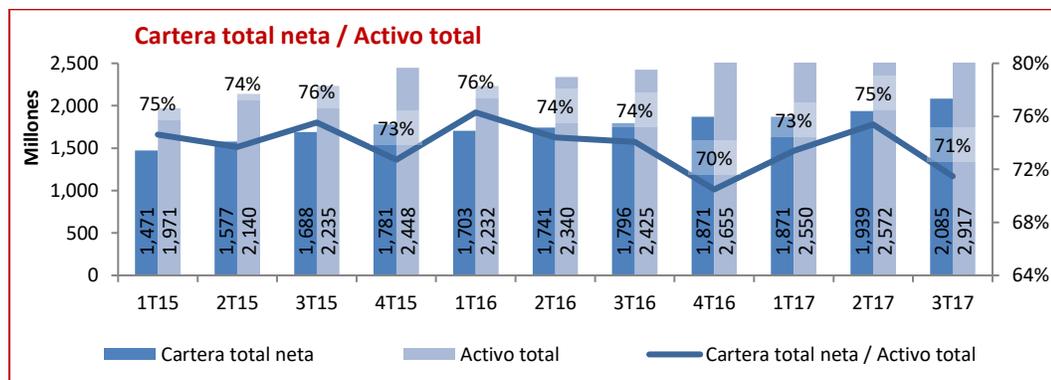
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2015 a 2017, permaneciendo controlado en todo momento, por debajo del 3% y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del tercer trimestre 2017, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 71.5% de los activos totales, mostrando una reducción de 2.6 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2016, lo cual se explica por la mayor liquidez y el crecimiento de activos fijos e inversiones en tecnología.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios al tercer trimestre del 2017 y 2016 son los siguientes:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2017	3T 2016
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	81,997	77,304
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	170,539	140,856
Castigos (ii)	<u>(147,947)</u>	<u>(145,215)</u>
EPRC Balance	104,589	72,945

(i) La creación de reservas contra resultados conforme a la calificación establecida por la CNBV y; (ii) los castigos registrados de acuerdo con la política interna, que establece la aplicación contra reservas de aquellos créditos con más de 180 días de vencido y 30 días sin pagos parciales.

Fuente: CAMESA

Al tercer trimestre de 2017, los castigos de cartera con cargo a las estimaciones preventivas para riesgos de crédito, comparativamente contra el mismo período de 2016, muestran un incremento de \$2.7 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera (medida por la (cartera vencida más castigos 12meses) / (cartera total más castigos)) pasó de 10.9% a 11.0%, permaneciendo en niveles similares, lo cual es indicativo de que la morosidad se ha contenido, aún a pesar las condiciones adversas de inflación y bajo crecimiento económico.

La cartera de crédito por banda de morosidad, se muestra de la siguiente manera:

(Miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	3T 2017			3T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,005,065	91.58%	20,051	1,737,580	92.97%	17,376
1 - 7	22,248	1.02%	878	23,160	1.24%	908
8 - 30	42,034	1.92%	6,194	30,406	1.63%	4,467
31 - 60	32,102	1.47%	9,630	21,014	1.12%	6,304
61 - 90	22,594	1.03%	11,370	13,690	0.73%	6,897
91 - 120	22,135	1.01%	17,079	16,291	0.87%	12,600
121 - En adelante	43,137	1.97%	39,387	26,851	1.44%	24,393
Total	2,189,316	100%	104,589	1,868,991	100%	72,945

Fuente: CAMESA

Otros Activos

El principal componente de este rubro lo forma los anticipos por concepto de prestación de servicios que CAMESA paga a las instituciones prestadoras de servicios de nómina, administración y operación.

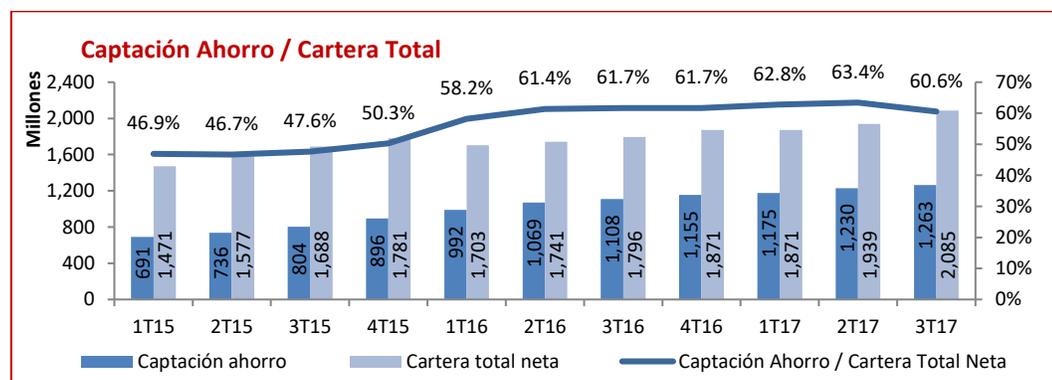
Captación Tradicional

Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y plazo, denominadas en moneda nacional y por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El ahorro a la vista constituye uno de los pilares de la metodología CAME, en la cual, se facilitan los servicios financieros de crédito y ahorro a la población de bajos recursos, contribuyendo a una mayor inclusión financiera en México.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2017	3T 2016	Diferencia	%
Depósitos de exigibilidad inmediata	630,777	588,276	42,501	7.2%
Depósitos a plazo	632,359	519,550	112,809	21.7%
Captación del público	1,263,136	1,107,826	155,310	14.02%
Títulos de Crédito Emitidos	200,469	400,038	-199,569	-49.9%
Captación tradicional	1,463,605	1,507,864	-44,259	-2.9%

Al tercer trimestre de 2017, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,263.1 millones, incrementándose \$155.3 millones o el 14.0% con relación al mismo período del 2016. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de septiembre de 2017 el 60.6% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV complementa la captación tradicional de CAMESA, cuyo objetivo es la diversificación de fuentes de fondeo para mitigar la dependencia de la banca múltiple y banca de desarrollo.

Préstamos Bancarios y otros Organismos

Con el fin de complementar el fondeo de las actividades de crédito, CAMESA recurre a financiamientos bancarios y de otros organismos nacionales e internacionales denominados en moneda nacional, con el propósito de evitar riesgos cambiarios, diversificar fuentes de fondeo y asegurar el crecimiento esperado.

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreedor	Tipo de Crédito	Moneda	Monto Autorizado	Saldo insoluto septiembre 2017	Saldo insoluto septiembre 2016	Tipo de Garantía	%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex	Revolvente	Pesos	100,000	100,060	0	Cartera	110%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	43,500	0	8,200	Cartera *	100%
							110%
							130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempendedor	Cuenta corriente	Pesos	69,776	50,224	0	Cartera *	100%
							110%
							120%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	199,940	100,060	46,507	Cartera	100%
							Líquida
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	190,184	399,874	214,736	Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

	650,218	269,443
Corto plazo	650,218	223,193
Largo Plazo	0	46,250

Estas líneas de crédito bancario establecen diversas obligaciones financieras, como, mantener las garantías de cartera y otras relacionadas con los estatutos y estructura social. A la fecha del presente informe, CAMESA se encuentra al corriente en el pago del principal e intereses de los créditos antes descritos.

Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta a la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) y conforme a ésta, la tasa de ISR para el año 2017 y 2016 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

ISR:	3T 2017	3T 2016
Causado	\$ 25,640	\$ 42,114
Diferido	<u>(546)</u>	<u>(13,895)</u>
	\$ <u>25,094</u>	\$ <u>28,219</u>

b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	3T 2017	3T 2016
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(5)</u>	<u>(0)</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>30%</u>

c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido son:

ISR diferido activo:	3T 2017	3T 2016
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>57,955</u>	\$ <u>48801</u>
Depreciación	<u>356</u>	<u>436</u>
ISR diferido activo	<u>58,311</u>	<u>49,237</u>

ISR diferido (pasivo):	3T 2017	3T 2016
Pagos anticipados	(68,594)	(45,327)
Licencias	(3,317)	(3,932)
Adaptaciones y mejoras	(4,413)	(4,413)
ISR diferido pasivo	(76,324)	(53,672)
Total pasivo diferido	\$ (18,013)	\$ (4,435)

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del tercer trimestre del 2017, el capital contable aumentó 16.08% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades netas de octubre de 2016 a septiembre de 2017.

Al 30 de septiembre del 2017 y 2016, la estructura del capital es:

<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	3T 2017	3T 2016	3T 2017	3T 2016
	Numero	Numero	Importe	Importe
	Acciones	Acciones	(valor nominal)	(valor nominal)
Capital fijo				
Serie A ¹ /	24,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable	-	-		
Serie B ¹ /	22,260,510	43,669,662	44,521	43,670
Serie C ¹ /	-	1,176,358	-	1,176
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 10,928
Total Capital contribuido			\$ 101,788	\$ 103,774

¹/ De acuerdo con la Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2017 se realizó el cambio de valor nominal de las acciones de \$1.00 peso a \$2.00 pesos y se resolvió convertir las acciones de la Serie C a la Serie B

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	3T 2017	3T 2016
Índice de capitalización Riesgos de crédito	29.7960%	24.7663%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	29.0977%	24.1858%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	2,147,369,341	2,238,542
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	51,537	52,466
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,147,369	2,186,076
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	37,015	30,008
Grupo 3 (100%)	2,110,354	2,156,068
CAPITAL NETO	639,831	541,409
(+) Capital Contable	682,905	588,280
(-) Gastos de organización y otros intangibles	62,888	46,871
(-) Impuestos diferidos activos	0	0
(+) Capital Complementario (Reservas de Crédito Generales)	19,814	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 24.19% en septiembre de 2016, al 29.10% en septiembre de 2017.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de agosto de 2017 CAMESA se ubicó en la categoría 1 de nivel de capitalización, lo que evidencia la solvencia de la institución.

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 30 de septiembre del 2017:

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	228,616	0	228,616
Títulos para negociar	39,143	0	39,143
Cartera de crédito, neta	2,084,727	0	2,084,727
Otras cuentas por cobrar neto	60,101	0	60,101
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	208,375	208,375
Activos intangibles, neto	0	50	50
Otros Activos	0	295,747	295,747
Total activos	2,412,587	504,172	2,916,759
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,263,136	0	1,263,136
Títulos de Crédito Emitidos	200,469	0	200,469
Préstamos bancarios y de otros organismos	650,218	0	650,218
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	102,019	0	102,019
Impuestos diferidos	0	18,013	18,013
Total pasivos	2,215,842	18,013	2,233,855
Activos menos pasivo	196,745	486,159	682,904

Fuente: CAMESA

Control Interno

El sistema de control interno se integra por el conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y registros establecidos por CAMESA con el propósito de:

- Procurar mecanismos de operación que permitan identificar, vigilar y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo de las actividades del negocio
- Delimitar las diferentes funciones y responsabilidades del personal
- Diseñar sistemas de información eficientes y completos
- Coadyuvar en la observancia de las leyes y disposiciones aplicables
- Proporcionar seguridad razonable y confiabilidad de la información financiera

Los objetivos del sistema de control interno de CAMESA son aprobados por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Auditoría, y se encuentran relacionados con las estrategias de su negocio y el cumplimiento de las disposiciones regulatorias.

El Consejo de Administración constituyó un Comité de Auditoría, cuyo objeto es apoyar al citado Consejo en la definición de los lineamientos generales del sistema de control interno, así como su verificación y evaluación. Lo anterior, mediante la supervisión de las funciones de auditoría interna y externa, fungiendo como un canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores internos, externos y las autoridades supervisoras.

La Dirección General es la responsable de: 1) implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que funcione adecuadamente conforme a los objetivos y estrategias determinadas por el Consejo de Administración, tomando las medidas preventivas o correctivas necesarias para subsanar cualquier deficiencia; 2) conservar un registro de dichas medidas, así como de las

causas que motivaron la implementación de las mismas y; 3) informar por lo menos una vez al año al Consejo de Administración sobre el desempeño de las actividades de control, así como de los resultados obtenidos.

El Comisario evalúa el funcionamiento y observancia del sistema de control interno, así como su suficiencia y razonabilidad. Además, el Comisario deberá informar al Consejo de Administración, por lo menos una vez al año, sobre la situación que guarda el sistema de control interno y los avances de la auditoría externa.

CAMESA cuenta con un Código de Ética y Conducta aprobado por el Consejo de Administración, que contempla la obligación de guardar el secreto bancario y el manejo adecuado de la información confidencial, en cumplimiento a lo establecido en la regulación aplicable. Dicho Código es revisado por lo menos una vez al año para garantizar su actualización y vigencia.

Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

	HR Ratings	Fechas	Fitch Ratings	Fechas
Contraparte LP	HR A	05 jul 17	A(mex)	15 sep 17
Contraparte CP	HR2	05 jul 17	F1(mex)	15 sep 17
Programa Dual	HR2	05 jul 17	F1(mex)	15 sep 17
CAMESA 15-2	HR AA	05 jul 17	AA-(mex)	15 sep 17
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC2-(mex)	02 mar 17

Los comentarios de las Agencias Calificadoras se transcriben a continuación:

“HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR A con Perspectiva Estable y de CP de HR2 para CAMESA. La ratificación de la calificación para CAMESA1 se basa en que, a pesar de mostrar un incremento en la morosidad ajustada y un menor control en los gastos administrativos, lo que llevó a un decremento en la rentabilidad, los indicadores de solvencia se mantienen en buenos niveles. Asimismo, la Empresa ya aplicó medidas para controlar la calidad de la cartera y normalizar sus indicadores de eficiencia, por lo que se esperaba que se normalicen en periodos futuros. La mayor aplicación de castigos se debe a una mayor toma de riesgo por parte de la SOFIPO para sus productos individuales y solidarios. Por otra parte, la presión en los indicadores de eficiencia se debió a que la Empresa mostró un acelerado crecimiento en sucursales; esta presión no pudo ser contrarrestada por un mayor crecimiento en los activos productivos. De esta forma, la Empresa, al notar presiones en la calidad del portafolio, disminuyó en cierta medida la originación para mantener estable el saldo de cartera al 1T17 contra el cierre de 2016. Para los siguientes periodos se prevería una aceleración en los niveles de originación que, en conjunto con el control de gastos y calidad del portafolio, llevaría a que los niveles de rentabilidad se normalicen.”

“Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 11, 2017): Fitch Ratings incrementó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) a ‘A(mex)’ y ‘F1(mex)’, desde ‘A-(mex)’ y ‘F2(mex)’,



respectivamente. También incrementó la calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles con carácter revolvente, a ‘F1(mex)’ desde ‘F2(mex)’. La Perspectiva de la Calificación de Largo plazo es Estable. Además ratificó la calificación de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 15-2 en ‘AA-(mex)’. El aumento de las calificaciones de riesgo contraparte de CAME se fundamenta en las mejoras sostenidas en su perfil de negocios que incorporan una franquicia creciente en el nicho pequeño de microfinanzas en México, mejoras estructurales en su perfil de fondeo y liquidez que derivan a su vez de un modelo de negocios probado a través del ciclo por la trayectoria amplia de la entidad.”

“Fitch considera que el apetito de riesgo de CAME es mayor al de otras instituciones financieras y lo incorpora como un factor de calificación de importancia debido al sector de la población al que se dirige. Sin embargo, CAME ha mostrado su capacidad para mitigar parcialmente los riesgos del segmento a través de controles y prácticas de colocación sanas que le permiten adaptarse de forma relativamente rápida a las condiciones de mercado prevalecientes.”

Riesgo de Mercado

Las operaciones de CAMESA expuestas a riesgos de mercado se derivan de los excedentes de tesorería, que se invierten en Call Money y mercado de dinero constituidas en papel bancario y gubernamental, a plazos máximos de hasta tres días, con lo cual, se evita riesgo de liquidez y volatilidad.

A continuación se muestra el resultado del VaR al 30 de septiembre de 2017, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

Modelo	Simulación Histórica
Horizonte de tiempo	1 día
Proveedor de Precios	Valmer (GBS/Data)
Periodo de observación	350 días
Nivel de Confianza	95 %

El supuesto base en la metodología de simulación histórica para la estimación del VaR es que los rendimientos pasados de los factores de riesgo son una buena estimación de los rendimientos futuros, es decir, el pasado representa el futuro inmediato al utilizar un único patrón muestral basado en datos históricos

Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

Activo Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
Bancario	57,885	3	3	-192.0
Chequera	10,882	3	3	-29.5
Chequera USD	46	3	3	-0.5
Mercado de Dinero	6,361	7	7	-14.0
Total General	75,173	3	3	-235.2

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.03%	0.125%	799.8	29.4%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, la sociedad realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Efecto Tequila”, “Crisis ‘98” y “Septiembre ‘11”, en donde el VaR se ubica en \$58.0, \$77.0 y \$129.0 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.009%, 0.011% y 0.019%, en el mismo orden, los cuales incluso, se encuentran por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración del 0.125% del capital neto.

Riesgo de Crédito

La metodología utilizada CREDITRISK+ permite estimar, tanto la pérdida esperada o reserva preventiva de un portafolio de créditos de manera agregada, como la pérdida no esperada o capital económico utilizado por tal portafolio.

La CNBV establece en la Circular Única los lineamientos de provisionamiento de la cartera crediticia y como puede observarse en la siguiente tabla, se estratifica la exposición al riesgo por niveles de impago y se establecen niveles de provisionamiento, lo cual conforma la pérdida esperada:

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	3T 2017			3T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,005,065	91.58%	20,051	1,737,580	92.97%	17,376
1 – 7	22,248	1.02%	878	23,160	1.24%	908
8 – 30	42,034	1.92%	6,194	30,406	1.63%	4,467
31 – 60	32,102	1.47%	9,630	21,014	1.12%	6,304
61 – 90	22,594	1.03%	11,370	13,690	0.73%	6,897
91 – 120	22,135	1.01%	17,079	16,291	0.87%	12,600
121 - En adelante	43,137	1.97%	39,387	26,851	1.44%	24,393
Total	2,189,316	100%	104,589	1,868,991	100%	72,944

La pérdida no esperada asciende a \$39.5 millones y \$33.0 millones mostrando un incremento de \$6.5 comparativamente entre el tercer trimestre de 2017 y 2016, sin embargo, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa nivel similar en ambos períodos, alcanzando 1.80% y 1.75%, respectivamente, lo cual se asocia con una calidad de cartera similar.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 17.3 y 16.4 veces, en el tercer trimestre de 2017 y 2016, respectivamente, lo cual, indica que aun materializándose este efecto, la estructura del capital neto es suficientemente robusta para cubrirla.

En términos del índice de capitalización, la erosión en el supuesto de materialización de la pérdida no esperada, sería de 1.84%, mostrando una reducción de 29.10% a 27.26%, lo cual, lo ubicaría por arriba del 8% requerido en la regulación.

Concentración de Cartera:

Los resultados del análisis de concentración se resumen a continuación:

- Desigualdad de cartera (GINI): El índice de GINI alcanzó 52.22% y 46.93% en el tercer trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.
- HHI Cartera: En el tercer trimestre de 2017 y de 2016, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 16,990 y 16,621 acreditados equivalentes de \$129 y \$113 miles de pesos cada uno, respectivamente.

Ambos índices reflejan que no hay riesgo material de concentración de la cartera.

Riesgo de liquidez

El análisis de brechas de liquidez permite observar que en las primeras bandas acumuladas, la liquidez sea suficiente para afrontar las obligaciones financieras u otras contingencias y que aún en las bandas de largo plazo, la liquidez siga siendo positiva.

Análisis de brechas de liquidez acumuladas (miles de pesos)

BANDA	3T2017	3T2016
1 a 7 días	238.90	247.50
8 a 31 días	557.93	542.30
32 a 92 días	794.09	855.40
93 a 184 días	817.34	774.70
185 a 366 días	343.20	511.80
367 a 731 días	343.25	313.30
732 a 1096 días	343.25	313.30

Riesgo de moneda.

CAMESA tiene como política el no mantener posiciones en moneda extranjera, las cuentas bancarias que mantiene son utilizadas para pago a proveedores, por lo tanto, el descalce de moneda es mínimo y no representa riesgo material.

Descalce de moneda al tercer trimestre 2017			
Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,916,749	2,870,732	46
Total pasivos y capital	2,916,749	2,916,749	-
Descalce	-	(46)	46

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa, permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de reprecación de 32 a 90 días, siendo de 0.61%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración

Tabla de Repreciación Septiembre 2017 (Miles de Pesos)								
Concepto	Balance	1-30 d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	>2 años	No Devenga
Activos Totales	2,916,759	1,236,441	1,012,474	191,393	16,699	69	0	459,683
Total Pasivo y Capital	2,233,855	1,360,608	621,319	95,343	36,534	20	4,193	120,032
Descalce Acumulado		(124,166)	391,155	96,050	(19,835)	49	(4,193)	339,651
Factor de Riesgo		1.00%	1.00%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	
Descalce Acumulado por Factor		(1,242)	3,912	1,441	(694)	3	(335)	
Riesgo de tasas por brechas		(0.19)%	0.61%	0.23%	(0.11)%	0.00%	(0.05)%	
Mayor del riesgo de tasa		0.61%						

Nuevos pronunciamientos contables

Las principales políticas contables que sigue CAMESA, están en apego a los criterios contables establecidos por la CNBV a través de la Circular Única de SOFIPOS. En este sentido y de acuerdo con el criterio contable A-1, la contabilidad de las instituciones se ajustará a las Normas de Información Financiera Aplicables en México (“NIF”), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas. Dicha normatividad, será a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros de las entidades, así como de las aplicables a su elaboración.

Al 31 de diciembre de 2016, el CINIF promulgo las siguientes Normas de Información Financiera, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2018 y que pudiesen tener un impacto en los estados financieros del Emisor:

NIF B-17, Determinación del Valor Razonable – Tiene como objetivo:

- Definir el valor razonable.
- Establecer una sola norma para la determinación del valor razonable.
- Estandarizar las revelaciones sobre valor razonable.

Esta NIF establece el cómo determinar el valor razonable y otras NIF, cuándo procede el reconocimiento contable con base en dicho valor, lo cual ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS.

NIF C-2, Inversión en Instrumentos Financieros- Se elimina la clasificación con base en la intención de compra para cada instrumento, por lo que desaparecen las categorías de instrumentos conservados a vencimiento y disponibles para la venta.

Se adopta el concepto de modelo de negocio en la administración de las inversiones en instrumentos financieros para obtener sus flujos de efectivo, dando lugar a las siguientes categorías:

- a) Cuentas por cobrar e Instrumentos de Financiamiento por Cobrar (IDFC). El objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales previstos en fechas preestablecidas y que corresponden sólo a pagos de principal e interés. Deben valuarse a su costo amortizado.
- b) Instrumentos de Deuda a Valor Razonable (IDVR). El objetivo es obtener una posible utilidad en su venta cuando esta sea conveniente o bien, cobrar los flujos de efectivo contractuales para obtener una ganancia por el interés contractual que estos generan. Deben valuarse a su valor razonable a través de Otro Resultado Integral (ORI).
- c) Instrumentos Financieros de Negociación (IFN). El objetivo es el de obtener una utilidad entre el precio de compra y el de venta y no de cobrar principal e intereses, es decir, su administración es en función de los riesgos de mercado de dichos instrumentos; pueden ser instrumentos financieros de deuda o de capital. Deben valuarse a su valor razonable a través de la utilidad o pérdida neta.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS, adicionalmente CAMESA no cuenta con inversiones clasificadas como Disponibles para la Venta y como Conservados al Vencimiento.

NIF C-3, Cuentas por cobrar – Los principales cambios consisten en especificar que:

- i. Las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero;
- ii. La estimación para incobrabilidad para cuentas comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas;
- iii. Desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse con base en dicho valor presente, y
- iv. Presentar un análisis del cambio entre saldos inicial y final de la estimación para incobrabilidad.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS.

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos – Se ajustó en la definición de pasivo el término de probable eliminando el de virtualmente ineludible. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades, adicionalmente señala lo siguiente:

- i. Se disminuyó del alcance de la NIF C-9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, emitiéndose para ello la NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, y
- ii. Se ajustó la definición de pasivo, eliminándose el calificativo de virtualmente ineludible y se incluyó el término probable disminución de recursos económicos.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS.

NIF C-10, Instrumentos Financieros Derivados y Relaciones de Cobertura - El objetivo de esta norma es establecer el tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados y las relaciones de cobertura enfocándose a:

- **Definir y clasificar** los modelos permisibles de reconocimiento de relaciones de cobertura.

- **Establecer** tanto las condiciones que debe cumplir un instrumento financiero, derivado o no derivado, para designarse como instrumento de cobertura, como las condiciones que deben cumplir las partidas cubiertas a ser designadas en una o más relaciones de cobertura.
- **Definir** el concepto de alineación de la estrategia para la administración de riesgos de una entidad para designar una relación de cobertura.
- **Establecer** los métodos que sirvan para evaluar la efectividad de una relación de cobertura y la posibilidad de reequilibrarla misma.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS, adicionalmente, CAMESA no realiza este tipo de operaciones.

NIF C-16, Deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar- Los principales cambios consisten en cómo deben determinarse y cuándo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de los Instrumentos Financieros por Cobrar.

Se requiere que la pérdida esperada se determine con base en la experiencia histórica sobre pérdidas crediticias que tenga la entidad; en las condiciones actuales, y en los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros por recuperar de los IFC.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS, en cuanto al provisionamiento de instrumentos financieros.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar – Entre los cambios importantes están los siguientes:

- a. La posibilidad de valorar a valor razonable ciertos pasivos financieros.
- b. Reconocer un interés implícito o ajustándolo a uno del mercado sobre ciertos pasivos a largo plazo valuados a su valor presente, considerando el tiempo del crédito.
- c. Los costos generados en reestructuración de pasivos, se consideran como parte del mismo y serán sujetos a una amortización gradual, en lugar de afectar directamente al resultado integral.
- d. Se incorpora la posibilidad de extinguir un pasivo financiero mediante instrumentos de capital.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS,

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar – Se establecen los siguientes cambios: Establece la clasificación de los instrumentos financieros en el activo, dicha clasificación la realiza tomando en cuenta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya que las entidades pueden tener activos con diversos modelos de negocio, tales como; prestamos, inversiones, estrategias en instrumentos de deuda o capital y, por tal motivo cada una de estas tendrá un rubro específico en los resultados.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS,

NIF D-1, Ingresos por Contratos con Clientes- El principal cambio consiste en: Reconocer el ingreso cuando ocurra la transferencia del control de los bienes o servicios vendidos.

En el caso de CAMESA, lo anterior, ya está contemplado dentro de las políticas contables que establece la CNBV en su Circular Única para SOFIPOS.

Por otra parte, a esta fecha CAMESA sigue atenta a criterios particulares que emita la CNBV para la aplicación en su caso de las normas mencionadas, cuyos efectos serán revelados oportunamente

Al 30 de septiembre de 2017, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.