

**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre del 2017 y 2016**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	4T 2017 IMPORTE	4T 2016 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	237,920	221,995
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	80,951	80,018
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	2,237,430	1,905,586
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	79,133	47,909
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>2,316,563</b>	<b>1,953,495</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(119,961)	(81,997)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>2,196,602</b>	<b>1,871,498</b>
Otras cuentas por cobrar	21,670	15,202
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	218,758	187,426
Activos Intangibles, (neto)	69,381	45,660
Otros Activos	260,217	233,040
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	0
<b>Total Activo</b>	<b>3,085,499</b>	<b>2,654,839</b>
Pasivo y capital		
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,709,948</b>	<b>1,555,061</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	657,031	599,917
Depósitos a plazo	652,853	555,144
Títulos de Crédito Emitidos	400,064	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	590,642	296,508
De largo plazo	0	145,000
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	32,498	26,287
Impuestos y PTU diferidos (neto)	26,031	18,559
<b>Total pasivo</b>	<b>2,359,119</b>	<b>2,041,415</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,846
Prima en suscripción de acciones	9,267	10,928
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Capital ganado:		
Reserva Legal	50,197	41,158
Resultado de ejercicios anteriores	444,305	362,954
Resultado neto	114,941	90,391
<b>Total capital contable</b>	<b>726,380</b>	<b>613,424</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>3,085,498</b>	<b>2,654,839</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
**(Miles de pesos)**

CUENTA	4T 2017		4T 2016	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	2,024,487	100.00%	1,825,372	100.00%
Gastos por intereses	(155,900)	(7.70%)	(126,391)	(6.92%)
<b>Margen financiero</b>	<b>1,868,587</b>	<b>92.30%</b>	<b>1,698,981</b>	<b>93.08%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(248,338)	(12.27%)	(198,749)	(10.89%)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,620,249</b>	<b>80.03%</b>	<b>1,500,232</b>	<b>82.19%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	0	0.00%	0	0.00%
Comisiones y tarifas pagadas	(39,946)	(1.97%)	(36,138)	(1.98%)
Resultado por intermediación	0	0.00%	0	0.00%
Otros ingresos (egresos) de la operación	14,857	0.73%	10,264	0.56%
Gastos de administración y promoción	(1,438,437)	(71.05%)	(1,348,740)	(73.89%)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>156,722</b>	<b>7.74%</b>	<b>125,618</b>	<b>6.88%</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	0	0.00%	0	0.00%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>156,722</b>	<b>7.74%</b>	<b>125,618</b>	<b>6.88%</b>
Impuestos a la utilidad, causados	(34,309)	(1.69%)	(34,998)	(1.92%)
Impuesto a la utilidad diferido (neto)	(7,471)	(0.37%)	(229)	(0.01%)
<b>Resultado neto</b>	<b>114,941</b>	<b>5.68%</b>	<b>90,391</b>	<b>4.95%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
 (Miles de pesos)

CUESTA	4T 2017	4T 2016
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	114,941	90,391
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	248,338	198,749
Depreciación y amortización	47,455	37,380
Impuestos a la utilidad	41,781	35,227
	<b>452,515</b>	<b>361,747</b>
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(933)	(65,018)
Cartera de crédito	(573,442)	(289,536)
Otras cuentas por cobrar	(6,635)	(1,975)
Otros Activos	(18,857)	(42,473)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	154,887	259,443
Préstamos bancarios y de otros organismos	149,134	(142,825)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(28,306)	(36,283)
<b>Recursos utilizados en la operación</b>	<b>128,363</b>	<b>43,080</b>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(59,859)	(61,366)
Adquisiciones de intangibles	(50,594)	0
<b>Flujo neto de actividades de inversión:</b>	<b>(110,453)</b>	<b>(61,366)</b>
Actividades de financiamiento:		
Aportaciones o reembolsos de Capital Social	(1,985)	1,000
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(1,985)</b>	<b>1,000</b>
Incremento (disminución) neta de efectivo	<b>15,925</b>	<b>(17,286)</b>
Disponibilidades al inicio del periodo	221,995	239,281
Disponibilidades al final del periodo	237,920	221,995

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital contribuido			Capital Ganado			Total capital contable
	Capital Social	Prima en suscripción de acciones	Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro popular	Fondo de Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	92,845	10,928	15,148	41,158	362,954	90,391	613,424
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
Aumento (disminución) de Capital Social	(324)	(1,661)					(1,985)
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						114,941	114,941
Saldo al 31 de diciembre de 2017	92,521	9,267	15,148	50,197	444,305	114,941	726,380

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN  
SOBRE RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN  
FINANCIERA DE LA COMPANÍA**

El cierre del 4T de 2017 de CAMESA confirma la tendencia de mejoría que se venía observando en trimestres anteriores, lo cual se aprecia en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, que alcanzaron 17.30% y 4.25%, desde 15.77% y 3.73%, respectivamente, al cierre de 2017 y 2016. Asimismo, destaca el incremento del Índice de Capitalización (ICAP) que llegó al 29.09% desde el 23.58%, en ambos períodos, respectivamente.

La utilidad neta al cierre de diciembre de 2017, alcanzó \$114.9 millones, reflejando un incremento de \$24.6 millones o del 27.2%, en comparación con el cierre de 2016, destacando positivamente tanto, el incremento anual del 8.0% en el margen ajustado por riesgos crediticios como, la disminución relativa de los gastos de administración y promoción, que representaron el 71.1% y 73.9% al cierre del 4T de 2017 y 2016, respectivamente, en este sentido, destaca que el crecimiento de activos e ingresos de 2017, se ha logrado manteniendo la misma estructura de gastos de administración y operación, en general.

En este sentido, el comportamiento financiero de CAMESA durante 2017, confirma en forma positiva la estrategia de crecimiento e inversión, cuidando la viabilidad financiera, basada en la diversificación de productos y adecuación de los canales de atención a clientes, con el fin de impulsar sus iniciativas productivas y contribuir a la creación de una cultura financiera e incluyente, en las comunidades económicamente más vulnerables, buscando mejorar su calidad de vida.

**Indicadores Financieros más relevantes**

En resumen, los indicadores mencionados se aprecian como sigue:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de diciembre de 2017, se ubicó en 29.09% contra 23.58% del mismo mes del año anterior.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del cuarto trimestre de 2017 se ubicó en 17.30% contra 15.77% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 4.25% y 3.73% al cierre del cuarto trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de diciembre de 2017 se incrementó a 3.42%, desde 2.45% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 151.59% en diciembre de 2017 y 171.15% al cuarto trimestre de 2016

Los indicadores financieros de CAMESA muestran la solidez y viabilidad financiera de su modelo y estrategia de negocio, en donde se destaca una posición consistentemente sólida con control de la cartera vencida.

Concepto	4T 2017	4T 2016
Coefficiente de Liquidez	17.25%	19.72%
ICOR	151.59%	171.15%
IMOR	3.42%	2.45%
Crédito Neto	71.19%	70.49%
Autosuficiencia Operativa	107.54%	106.75%
Gastos de Administración y Promoción	76.98%	79.39%
ROE	17.30%	15.77%
ROA	4.25%	3.73%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	29.0895%	23.5777%

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)

Fuente: CAMESA

#### Eventos relevantes durante el cuarto trimestre de 2017

1. 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:** 1,092 días, equivalentes a 39 periodos 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:** TIEE + 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”

2. 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. (Amsofipo) 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, 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 no tuvo necesidad de aplicar criterios contables especiales, toda vez que, CAMESA otorgó plazos de gracia de entre dos y nueve semanas a los acreditados cuyo domicilio se ubicaba en los municipios señalados como zona de desastre derivado de los sismos del 7 y 19 septiembre de 2017, siempre y cuando, esta facilidad fuera requerida por los acreditados y éstos se encontraran al corriente en sus pagos de capital e intereses devengados, al momento de la ocurrencia de dichos eventos naturales. El beneficio otorgado por CAMESA se apegó a los criterios establecidos en los párrafos 67 y 69 del apartado de “Reestructuras y renovaciones”, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que a la letra establecen que:

*“Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los párrafos 64 a 66 anteriores que se reestructuren o se renueven, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando:*

- a) el acreditado hubiere cubierto la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la renovación o reestructuración;*
- b) el acreditado hubiere cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y*
- c) no se haya ampliado el periodo de gracia que, en su caso, se hubiere previsto en las condiciones originales del crédito.*

*En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren o renueven y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido”.*

De esta manera, CAMESA reestructuró créditos a 411 grupos generadores de ingresos, por un monto total de \$21,233 mil pesos, en los Municipios de la República Mexicana y Delegaciones de la Ciudad de México, afectadas por los sismos mencionados.

**Información Financiera por Línea de Negocio**

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los activos totales reflejan un crecimiento de \$430.7 millones o del 16.2%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$3,085.5 y \$2,654.8 millones, en ambos periodos, respectivamente.

Durante 2017, la cartera de crédito total aumentó \$363.1 millones o el 18.6%, en comparación con el mismo período de 2016, cerrando con \$2,316.6 y \$1,953.5 millones, respectivamente.

<b>Cartera por Producto</b>	<b>4T 2017</b>	<b>%</b>	<b>4T 2016</b>	<b>%</b>
Crédito Grupal	2,121,094	91.56%	1,821,759	93.26%
Crédito Interplus	4,305	0.19%	0	0.00%
Crédito Individual	109,191	4.71%	65,467	3.35%
Crédito Solidario	81,973	3.54%	66,269	3.39%
	<b>2,316,563</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,953,495</b>	<b>100.0%</b>

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, aumentó su participación relativa en el portafolio total, al pasar del 3.4% al cierre de 2016 a 4.7% al cierre de 2017 y el Crédito Solidario ha permanecido relativamente estable. Sin embargo, en términos nominales, el Crédito Individual y Crédito Solidario mostraron un crecimiento de 66.8 % y 23.7%, respectivamente entre el cuarto trimestre de 2017 y 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.

Por otra parte, destaca la inclusión del nuevo producto llamado Crédito Interplus, que se promueve partir del cuarto trimestre de 2017, con la intención de ofrecer a los clientes de CAMESA, un microcrédito adicional productivo, cuya característica principal, es que permite a los clientes de crédito grupal obtener financiamiento adicional, con liquidación en ciclos subsecuentes.

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 y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos no se ha modificado sustancialmente.

*(cifras en miles de pesos)*

<b>Concepto</b>	<b>4T 2017</b>		<b>4T 2016</b>	
	<b>Crédito Comercial</b>	<b>% Ingresos</b>	<b>Crédito Comercial</b>	<b>% Ingresos</b>
Ingresos por intereses GGI	1,892,831	93.5%	1,709,816	93.7%
Ingresos por intereses Interplus	910	0.0%	0	0.0%
Ingresos por intereses Crédito Individual	58,988	2.91%	53,830	2.95%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	71,758	3.54%	61,726	3.38%
Ingresos por intereses	<b>2,024,487</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,825,372</b>	<b>100.0%</b>
Gastos por intereses	(155,900)		(126,391)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(248,338)		(198,749)	
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(39,946)</u>		<u>(36,138)</u>	
Ingresos totales de la operación	<b>1,580,303</b>		<b>1,464,094</b>	
Otros ingresos (egresos) de la operación	14,857		10,264	
Gastos de administración	<u>(1,438,437)</u>		<u>(1,348,740)</u>	
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>156,722</b>		<b>125,618</b>	

Fuente: CAMESA

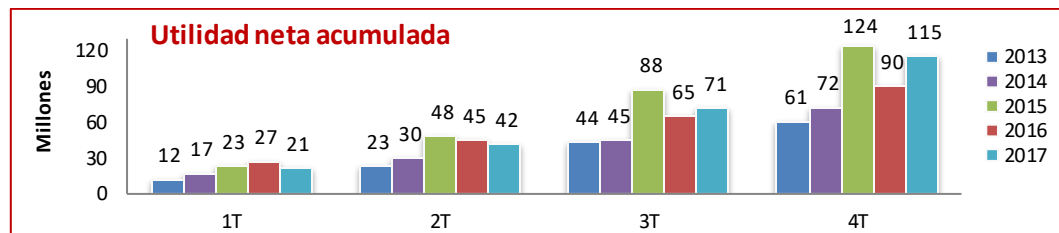
Cabe mencionar que, en su totalidad, los ingresos provienen de servicios prestados en México, ya que CAMESA opera exclusivamente en el mercado nacional.



**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

**Comentarios al Estado de Resultados**

Al cierre del cuarto trimestre de 2017 y 2016, la utilidad neta acumulada ascendió a \$114.9 millones y \$90.4 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$24.5 millones entre ambos periodos. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 17.30% y 15.77%. La mayor utilidad se asocia con el mayor volumen de cartera, principalmente de crédito grupal, cuyo crecimiento entre ambos periodos ascendió al 16.4% mientras que el total de cartera de crédito aumentó 18.6%.



Fuente: CAMESA

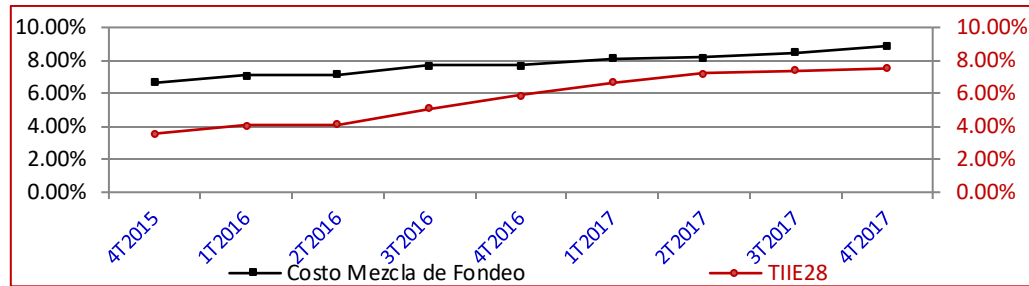
Ingresos por intereses

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos por intereses se incrementaron en \$199.1 millones o el 10.9% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando de \$1,825.4 millones de 2016 a \$2,024.5 millones en 2017, lo cual se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos.

Gastos por intereses

Al cuarto 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 y emisión títulos de deuda. Dichos gastos acumularon \$155.9 millones al cierre de diciembre, reflejando un incremento del 23.4% respecto del mismo período del ejercicio 2016. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento de la cartera de créditos que requirió mayor fondeo; 2) la mayor participación en el fondeo de productos de ahorro patrimonial a tasa y plazo fijos 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 cuarto trimestre de 2017 aumento a 8.4% desde el 7.2% el mismo período del año anterior. Este crecimiento ha sido inferior al incremento promedio de la tasa TIIE, la cual ha aumentado 276 puntos base entre ambos periodos. Dicho efecto, se ha logrado mitigar con mayor eficiencia debido a la estructura de fondeo, que se enfoca, principalmente, a la mayor captación de ahorro patrimonial a tasa y plazo fijos, la cual ha mitigado los incrementos de la tasa líder del mercado. Asimismo, CAMESA ha logrado diversificar sus líneas de fondeo y con esto, tener acceso a más líneas estratégicas de la banca de desarrollo con costos más competitivos.



Fuente: CAMESA

#### Reservas preventivas de crédito

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$248.3 millones, reflejando un incremento de 25.0%, respecto del mismo período de 2016.

Lo anterior, se asocia, principalmente, con el crecimiento del 18.6% de la cartera total en dichos períodos, al mayor deterioro de la cartera grupal y a la mayor participación en la estructura total del portafolio de crédito tanto, del Crédito Individual como, del Crédito Solidario, que implican mayor riesgo de crédito.

#### Comisiones Pagadas

En 2017 y 2016, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$39.9 y \$36.1 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 10.5%, 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 cuarto trimestre de 2017, los gastos aumentaron 6.7% respecto del mismo período de 2016 siendo inferior al 8.0% del incremento porcentual del margen financiero ajustado.

#### **Comentarios al Balance General**

Al cuarto trimestre de 2017, los activos totales crecieron 16.2% 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 71.2% 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 cuarto trimestre de 2017, se muestra un incremento de 7.2% respecto del mismo período de 2016, al pasar a \$237.9 millones desde \$222.0 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 31 de diciembre las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

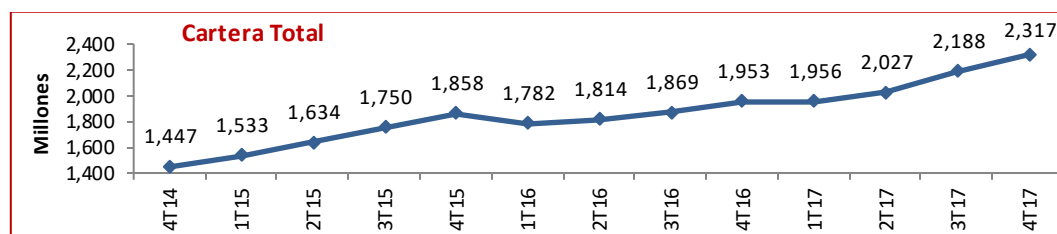
(cifras en miles de pesos)	4T 2017	4T 2016	Dif
Caja	62,845	76,748	-13,903
Bancos moneda nacional	102,277	88,754	13,522
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	72,798	56,493	16,306
<b>Subtotal</b>	<b>237,920</b>	<b>221,995</b>	<b>15,925</b>
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	80,951	80,018	933
<b>Total</b>	<b>318,871</b>	<b>302,013</b>	<b>16,858</b>

Fuente: CAMESA

- Al 31 de diciembre de 2017, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$72.8 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C. \$60.0 y Finafim \$8.0 y Fommur \$4.8 millones
- 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 6.4% y 7.2% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

#### Cartera Total

El crecimiento de los activos al cuarto trimestre de 2017 respecto del mismo período de 2016 se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos total, misma que, al cierre de 2017 muestra un aumento \$363.1 millones o del 18.6%, respecto del mismo trimestre de 2016.

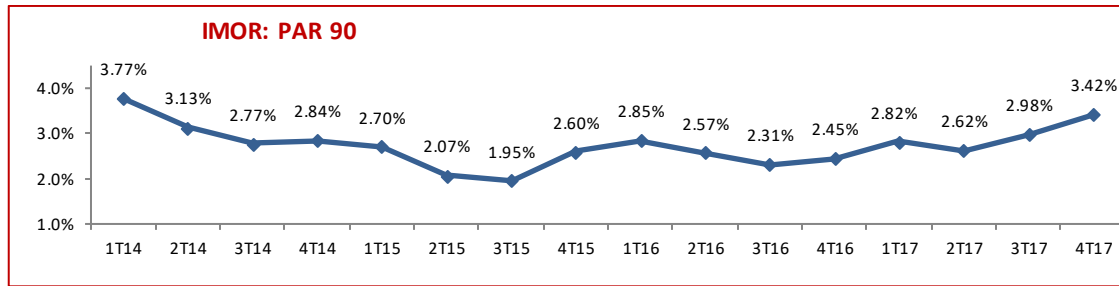


Fuente: CAMESA

#### Cartera Vencida

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, la cartera vencida aumentó \$31.2 millones o el 65.2%, respecto del mismo periodo de 2016, pasando a \$79.1 desde \$47.9 millones, respectivamente. Este aumento se asocia con el crecimiento del 18.6% de la cartera total y con el mayor deterioro de la cartera grupal, así como con el mayor riesgo de crédito de los productos de Crédito Individual y Crédito Solidario. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó a 3.42% desde 2.45%, al cierre de diciembre 2017 y 2016, respectivamente, sin que éste haya impactado significativamente en los indicadores rentabilidad de la Sociedad.

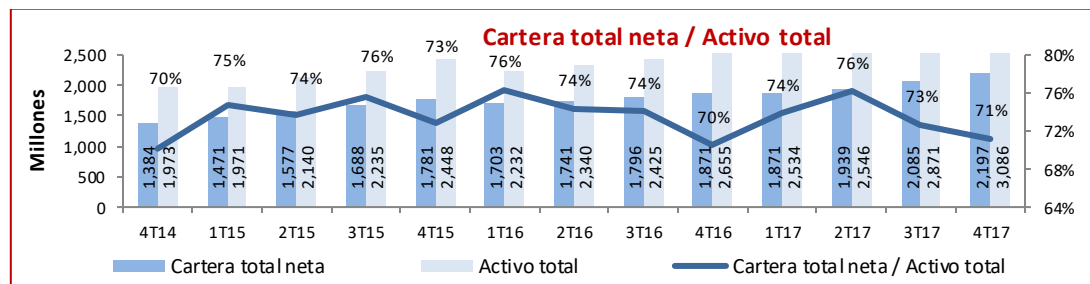
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2014 a 2017, permaneciendo controlado en todo momento, por debajo del 4.0% y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del cuarto trimestre 2017, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 71.2% de los activos totales, mostrando una reducción de 2.6 puntos porcentuales, respecto del 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 cierre del 2017 y 2016 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)	4T2017	4T2016
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	81,997	77,304
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	248,338	198,749
Castigos (ii)	(210,374)	(194,056)
<b>EPRC Balance</b>	<b>119,961</b>	<b>81,997</b>

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

Fuente: CAMESA

Al cuarto trimestre de 2017, los castigos de cartera con cargo a las estimaciones preventivas para riesgos de crédito, comparado con el mismo período de 2016, muestran un incremento de \$49.6 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera medida por la ((cartera vencida más castigos 12meses) / (cartera total más castigos)) pasó de 11.5% a 11.3%, permaneciendo en niveles similares, lo cual es indicativo de que la morosidad se ha contenido, aún a pesar de 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)	4T 2017			4T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,124,690	91.72%	21,247	1,811,078	92.71%	18,111
1 – 7	15,081	0.65%	591	17,742	0.91%	696
8 – 30	33,579	1.45%	4,957	31,756	1.63%	4,672
31 – 60	33,232	1.43%	9,970	24,645	1.26%	7,394
61 – 90	33,136	1.43%	16,730	20,365	1.04%	10,227
91 – 120	25,445	1.10%	19,626	19,819	1.01%	15,332
121 - En adelante	51,401	2.22%	46,840	28,091	1.44%	25,566
<b>Total</b>	<b>2,316,563</b>	<b>100%</b>	<b>119,961</b>	<b>1,953,496</b>	<b>100%</b>	<b>81,997</b>

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.

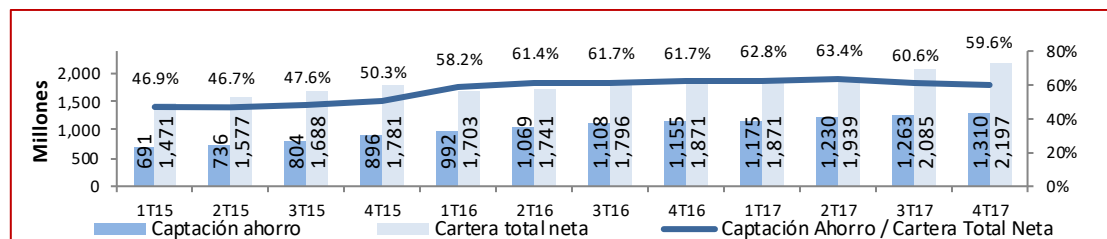
### Captación Tradicional

Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y a 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.

(cifras en miles de pesos)	4T 2017	4T 2016	Diferencia	%
Depósitos de exigibilidad inmediata	657,031	599,917	57,114	9.5%
Depósitos a plazo	652,853	555,144	97,709	17.6%
<b>Captación del público</b>	<b>1,309,884</b>	<b>1,155,061</b>	<b>154,823</b>	<b>13.40%</b>
Títulos de Crédito Emitidos	400,064	400,000	64	0.0%
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,709,948</b>	<b>1,555,061</b>	<b>154,887</b>	<b>10.0%</b>

Al cuarto trimestre de 2017, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,309.9 millones, incrementándose \$154.8 millones o el 13.4% con relación al mismo período del 2016. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de diciembre de 2017 el 59.6% 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible diciembre 2017	Saldo Insoluto diciembre 2017	Saldo Insoluto diciembre 2016	Tipo de Garantía	%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	150,000	150,282	145,558	Liquida Cartera	20% 100%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Crédito revolvente en cuenta corriente	Pesos	19,884	100,450	-	Liquida Cartera	4% 100%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Simple	Pesos	-	-	6,150	Cartera	100%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Crédito revolvente en cuenta corriente	Pesos	55,000	65,000	-	Liquida Cartera	4% 100%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex	Cuenta corriente	Pesos	-	-	15,012	Cartera	110%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex	Cuenta corriente	Pesos	30,000	-	-	Cartera	110%
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial para Financiamiento Agropecuarios	Cuenta corriente	Pesos	125,300	274,910	274,788	Cartera	100%
Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)	Cuenta corriente	Pesos	300,000	-	-	Liquida Cartera	20% 100%
Banco del Bajío, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple	Cuenta corriente	Pesos	50,000	-	-	Liquida Cartera	15% 110%
* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato			<b>730,184</b>	<b>590,642</b>	<b>441,508</b>		
			Corto Plazo	590,642	296,508		
			Largo Plazo	-	145,000		

Estas líneas de crédito 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)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ISR:		
Causado	34,309	34,999
Diferido	<u>7,471</u>	<u>229</u>
	<u>41,781</u>	<u>35,228</u>

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:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>28%</u>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>56,224</u>	<u>58,160</u>
ISR diferido activo	<u>56,224</u>	<u>58,160</u>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(75,077)	(69,162)
Licencias	(3,214)	(3,753)
Adaptaciones y mejoras	<u>(3,964)</u>	<u>(3,804)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(82,255)</u>	<u>(76,719)</u>
Total pasivo diferido	<u>(26,031)</u>	<u>(18,559)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, el capital contable aumentó 18.41% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades del ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la estructura del capital es:

(Cifras en miles de pesos)	<b>4T 2017</b>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2017</b>	<b>4T 2016</b>
	<b>Numero</b>	<b>Numero</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
	<b>Acciones</b>	<b>Acciones</b>	<b>(valor nominal)</b>	<b>(valor nominal)</b>
<b>Capital fijo</b>				
Serie A <sup>1</sup> /	24,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
<b>Capital variable</b>	-	-		
Serie B <sup>1</sup> /	22,260,510	43,569,662	44,521	43,570
Serie C <sup>1</sup> /	-	1,276,357	-	1,276
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 10,928
Total Capital contribuido			<b>\$ 101,788</b>	<b>\$ 103,774</b>

<sup>1</sup>/ 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)

<b>INDICES DE CAPITALIZACION</b>	<b>4T 2017</b>	<b>4T 2016</b>
Índice de capitalización Riesgos de crédito	29.7877%	24.1435%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	29.0895%	23.5777%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO</b>	<b>2,330,337</b>	<b>2,409,038</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	54,617	56,462
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,275,720	2,352,577
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	51,205	45,053
Grupo 3 (100%)	2,224,515	2,307,524
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>677,949</b>	<b>567,995</b>
(+) Capital Contable	726,380	613,424
(-) Gastos de organización y otros intangibles	69,381	45,428
(-) Inversiones empresas servicios auxiliares	50	0
(+) Capital complementario (reservas de crédito con cero días de mora)	20,936	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 23.58% en diciembre de 2016, al 29.09% en diciembre de 2017.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de diciembre 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 31 de diciembre del 2017:

(Cifras en miles de pesos)

<b>Activos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Disponibilidades	237,920	0	237,920
Títulos para negociar	80,951	0	80,951
Cartera de crédito, neta	2,196,602	0	2,196,602
Otras cuentas por cobrar neto	21,670	0	21,670
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	218,758	218,758
Activos intangibles, neto	0	329,598	329,598
<b>Total activos</b>	<b>2,537,143</b>	<b>548,356</b>	<b>3,085,498</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	1,309,884	0	1,309,884
Títulos de Crédito Emitidos	200,064	200,000	400,064
Préstamos bancarios y de otros organismos	590,642	0	590,642
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	32,498	0	32,498
Impuestos diferidos	26,030.64	0	26,031
<b>Total pasivos</b>	<b>2,159,119</b>	<b>200,000</b>	<b>2,359,119</b>
<b>Activos menos pasivo</b>	<b>378,024</b>	<b>348,356</b>	<b>726,379</b>

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. Asimismo, HR ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa Dual de CEBURS y la calificación de LP de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión CAMESA 15-2. (5 de julio de 2017) La ratificación de la calificación para CAMESA 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 IT17 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 diciembre de 2017, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

<b>Modelo</b>	<b>Simulación Histórica</b>
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	60,161	4	4	-422.1
Chequera	3,216	4	4	-15.4
Chequera USD	50	4	4	-1.0
Mercado de Dinero	87,686	4	4	-350.4
<b>Total General</b>	<b>151,113</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-786.9</b>

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.52%	0.125%	786.9	92.9%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, la sociedad realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Septiembre 11, “Crisis ‘98” y “Efecto Tequila”, en donde el VaR se ubica en \$282.7, \$172.3 y \$131.8 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.0042%, 0.025% 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)	4T 2017			4T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,124,690	91.72%	21,247	1,811,078	92.71%	18,111
1 - 7	15,081	0.65%	591	17,742	0.91%	696
8 - 30	33,579	1.45%	4,957	31,756	1.63%	4,672
31 - 60	33,232	1.43%	9,970	24,645	1.26%	7,394
61 - 90	33,136	1.43%	16,730	20,365	1.04%	10,227
91 - 120	25,445	1.10%	19,626	19,819	1.01%	15,332
121 - En adelante	51,401	2.22%	46,840	28,091	1.44%	25,566
<b>Total</b>	<b>2,316,563</b>	<b>100%</b>	<b>119,961</b>	<b>1,953,496</b>	<b>100%</b>	<b>81,997</b>

La pérdida no esperada asciende a \$43.2 millones y \$38.2 millones mostrando un incremento de \$5.0 comparativamente entre el cuarto trimestre de 2017 y 2016, sin embargo, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa una disminución a 1.86% desde 1.95%, respectivamente, lo cual se explica por el mayor volumen de cartera de créditos.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 15.7 y 14.9 veces, en el cuarto 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 1.90%, mostrando una reducción de 29.10% a 27.19%, 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 53.79% y 47.23% en el cuarto trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.
- HHI Cartera: En el cuarto trimestre de 2017 y de 2016, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 16,655 y 15,597 acreditados equivalentes de \$139 y \$126 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	4T2017	4T2016
1 a 7 días	327.81	227.23
8 a 31 días	613.88	489.9
32 a 92 días	984.38	758.29
93 a 184 días	818.85	567.43
185 a 366 días	534.63	410.17
367 a 731 días	334.84	211.03
732 a 1096 días	334.84	211.03

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.

Concepto	Descalce de moneda al cuarto trimestre 2017		
	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	3,085,498	3,085,448	50
Total pasivos y capital	3,085,498	3,085,498	-
Descalce	-	(50)	50

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 0.60%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%)

Tabla de Repreciación diciembre 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	3,085,498	1,392,989	1,037,792	186,837	17,517	299	0	450,064
Total Pasivo y Capital	3,085,498	1,579,749	552,598	135,921	32,236	85	0	784,909
Descalce Acumulado		(186,760)	485,193	50,916	(14,719)	214	0	
Factor de Riesgo		0.2%	0.8%	1.9%	3.8%	7.5%	10.0%	
Descalce Acumulado por Factor		0.2%	0.8%	1.9%	3.8%	7.5%	10.0%	
Riesgo de tasas por brechas		(0.06%)	0.60%	0.14%	(0.08%)	0.00%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.60%						

**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



**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Al 31 de diciembre de 2017, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.