

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2018	% vs Total Activo	4T 2017	% vs Total Activo
	IMPORTE		IMPORTE	
Activo				
Disponibilidades	285,971	9.0%	237,920	7.7%
Inversiones en Valores:				
Títulos para negociar	0	0.0%	80,951	2.6%
Deudores por Reporto	4,375	0.1%	0	0.0%
Cartera de crédito vigente:				
Créditos Comerciales	2,274,494	71.3%	2,237,430	72.5%
Créditos de consumo	1,465	0.0%	0	0.0%
Total cartera de crédito vigente	2,275,959	71.4%	2,237,430	72.5%
Cartera de crédito vencida:				
Créditos Comerciales	85,557	2.7%	79,133	2.6%
Créditos de consumo	27	0.0%	0	0.0%
Total cartera de crédito vencida	85,584	2.7%	79,133	2.6%
Total cartera de crédito	2,361,543	74.0%	2,316,563	75.1%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(127,761)	-4.0%	(119,961)	-3.9%
Cartera de crédito, neta	2,233,782	70.0%	2,196,602	71.2%
Otras cuentas por cobrar	61,591	1.9%	21,670	0.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	212,862	6.7%	218,757	7.1%
Activos Intangibles, neto	0	0.0%	77,326	2.5%
Otros Activos	391,105	12.3%	252,272	8.2%
Total Activo	3,189,686	100.0%	3,085,498	100.0%
Pasivo y capital				
Captación tradicional	1,466,301	46.0%	1,709,948	55.4%
Depósitos de exigibilidad inmediata	642,372	20.1%	657,031	21.3%
Depósitos a plazo	623,124	19.5%	652,853	21.2%
Títulos de Crédito Emitidos	200,805	6.3%	400,064	13.0%
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	479,296	15.0%	590,642	19.1%
De largo plazo	335,764	10.5%	0	0.0%
Otras cuentas por pagar:				
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	96,136	3.0%	32,497	1.1%
Impuestos diferidos	12,353	0.4%	26,031	0.8%
Total pasivo	2,389,850	74.9%	2,359,118	76.5%
Capital contable:				
Capital contribuido:				
Capital Social	92,521	2.9%	92,521	3.0%
Prima en suscripción de acciones	9,267	0.3%	9,267	0.3%
Capital ganado:				
Reserva Legal	61,691	1.9%	50,197	1.6%
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	0.5%	15,148	0.5%
Resultado de ejercicios anteriores	547,753	17.2%	444,305	14.4%
Resultado neto	73,456	2.3%	114,941	3.7%
Total capital contable	799,836	25.1%	726,380	23.5%
Total pasivo y capital	3,189,686	100.0%	3,085,498	100.0%

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2018		4T 2017	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	2,180,318	100.00%	2,024,487	100.00%
Gastos por intereses	(192,299)	(8.82%)	(155,900)	(7.70%)
Margen financiero	1,988,019	91.18%	1,868,587	92.30%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(312,053)	(14.31%)	(248,338)	(12.27%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,675,966	76.87%	1,620,249	80.03%
Comisiones y tarifas pagadas	(46,198)	(2.12%)	(39,946)	(1.97%)
Otros ingresos (egresos) de la operación	33,670	1.54%	14,855	0.73%
Gastos de administración y promoción	(1,564,926)	(71.78%)	(1,438,437)	(71.05%)
Resultado de la operación	98,513	4.52%	156,721	7.74%
Otros productos	0	0.00%	0	0.00%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	98,513	4.52%	156,721	7.74%
Impuestos a la utilidad	25,057	1.15%	41,780	2.06%
Resultado neto	73,456	3.37%	114,941	5.68%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2018 IMPORTE	4T 2017 IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	73,456	114,941
Ajuste por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	312,053	248,338
Depreciación y amortización	56,099	47,455
Impuestos diferidos	25,057	41,781
	466,665	452,515
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	76,576	(933)
Cartera de crédito	(349,233)	(573,442)
Otras cuentas por cobrar	(39,921)	(6,635)
Bienes Adjudicados	0	0
Otros Activos	(138,833)	(18,857)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	(243,647)	154,887
Préstamos bancarios y de otros organismos	224,418	149,134
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	24,904	(28,306)
Recursos utilizados en la operación	20,929	128,363
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(27,557)	(59,859)
Adquisiciones de intangibles	(40,320)	(50,594)
Cobro por venta de software	94,999	
Flujo neto de actividades de inversión	27,122	(110,453)
Actividades de financiamiento		
Aportaciones de Capital Social	0	(1,985)
Flujo neto de actividad de financiamiento	0	(1,985)
Flujo neto de efectivo	48,051	15,925
Disponibilidades al inicio del periodo	237,920	221,995
Disponibilidades al final del periodo	285,972	237,920

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			Capital Ganado			Total capital contable
	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	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	92,521	15,148	9,267	50,197	444,306	114,941	726,380
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de certificados de aportación o acciones							
Capitalización de utilidades							
Constitución de reservas				11,494	(11,494)		
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					114,941	(114,941)	
Disminución de Capital Social							
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total				11,494	103,447	(114,941)	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						73,456	73,456
Total	0	0	0	0	0	73,456	73,456
Saldo al 31 de diciembre de 2018	92,521	15,148	9,267	61,691	547,753	73,456	799,836

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

La utilidad neta al cierre del cuarto trimestre de 2018 alcanzó \$73.5 millones, reflejando un decremento de \$41.5 millones o del 36.1%, en comparación con el mismo período de 2017. Este menor crecimiento se explica por:

- 1) el descenso del 3.9% en el margen ajustado por riesgos crediticios, respecto de los ingresos por intereses al cierre de diciembre 2018 y 2017, lo que se asocia con: a) mayor deterioro de la cartera crediticia; y b) incremento de la tasa de interés anual (TIE) que pasó a 8.60% desde 7.62%, impactando en el costo financiero; y
- 2) el incremento de 8.8% de gastos de administración y promoción que se deriva principalmente de:
 - i) el aumento anual de la inflación del año anterior que alcanzó el 6.7%, y que, se tomó de base, para la actualización de precios de bienes y servicios que recibió CAMESA durante 2018; y
 - ii) gastos por cambios organizacionales, asociados con la transmisión del 100% de las acciones del capital social de la emisora a Te Creemos Holding, S.A.P.I de C.V.

Lo anterior, se ha visto reflejado en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA que, al cierre del cuarto trimestre de 2018, alcanzaron 9.18% y 2.28%, respectivamente, mostrando una reducción desde 17.30% y 4.25% al cierre del cuarto trimestre de 2017.

Sin embargo, el indicador de solvencia medido a través del Índice de Capitalización (ICAP) alcanzó el 34.15% desde el 29.09%, al cierre de dichos períodos, respectivamente. Esto se explica porque, CAMESA reinvierte sus utilidades netas anuales sin efectuar retiros por dividendos o reducciones de capital, con el fin de fortalecer su estructura financiera y soportar el incremento de activos en riesgo de crédito y mercado. Lo cual, evidencia su viabilidad financiera y le permite seguir impulsando las iniciativas productivas de sus clientes y la creación de una cultura financiera e incluyente, en las comunidades económicamente más vulnerables, para mejorar su calidad de vida.

Indicadores Financieros más relevantes

En resumen, los indicadores financieros se aprecian como sigue:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) alcanzó 34.15% y 29.09% en diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre de 2018 se ubicó en 9.18% contra 17.30% del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 2.28% y 4.25% al cierre de 2018 y 2017, respectivamente.

- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de diciembre de 2018 se incrementó a 3.62%, desde 3.42% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 149.28% en diciembre de 2018 y 151.59% al cuarto trimestre de 2017.

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 2018	4T 2017
Coefficiente de liquidez	21.11%	17.25%
ICOR	149.28%	151.59%
IMOR	3.62%	3.42%
Crédito Neto	70.03%	71.19%
Autosuficiencia Operativa	103.07%	107.54%
Gastos de Administración y Promoción	78.72%	76.98%
ROE	9.18%	17.30%
ROA	2.28%	4.25%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	34.15%	29.09%

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 2018

- El 15 de octubre de 2018, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante su oficio N°113-11/15664/2018, dirigido a la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras Populares, A. C (Amsofipo), y en atención a una situación de carácter sistémico como consecuencia de los eventos derivados de los fenómenos hidrometeorológicos, la ocurrencia de lluvia severa, movimientos de ladera o cualquier otro fenómeno natural con afectación severa en diversas localidades de la República Mexicana, y que hayan sido o serán declaradas como zonas de emergencia, emergencia extraordinaria, desastre o desastre natural 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, durante el período de septiembre a diciembre el presente año, ha determinado emitir con carácter temporal los criterios contables especiales, aplicables a las sociedades financieras populares respecto de los créditos otorgados a clientes que tengan su domicilio, actividad principal de negocio o fuente alterna de pago se localice en las zonas mencionadas y que estuvieran clasificados contablemente como vigentes a la fecha del siniestro establecida en las declaraciones emitidas por las mencionadas autoridades con base en la normatividad aplicable.

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

- Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V. S.F.P informo el 26 de octubre de 2018 que fueron cubiertas las obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título que ampara la Emisión de fecha 06 de octubre de 2017 con clave de pizarra CAMESA 17.
- El 26 de noviembre de 2018 se anuncia el cierre del contrato de transmisión de acciones de la emisora, celebrado el 8 de marzo de 2018 a favor de Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V. del 100% de las acciones.
- El 17 de diciembre de 2018 la Emisora recibió del Banco Nacional de México S.A. un préstamo por la cantidad de \$303,750,000.00 (Trescientos tres millones setecientos cincuenta mil pesos 00/100 .M.N.) a partir del 17 de marzo de 2019 con vencimiento al 17 de diciembre de 2020. Dicho préstamo tiene como objeto financiar el crecimiento futuro de la cartera de créditos de CAMESA.
- CAMESA informa que, a partir del primero de enero de 2019, el Ing. Federico Manzano López ha decidido dejar la Dirección General después de 12 años de exitosa labor enfocada a mejorar la calidad de vida de los clientes de CAMESA. En sustitución del Ing. Federico Manzano, el Consejo de Administración de la Sociedad ha nombrado al Ing. Pablo Andrés Varela Bolaños, quien se ha desarrollado con una trayectoria ascendente durante 12 años en CAMESA, desempeñando puestos directivos en Planeación Estratégica y en la Dirección de Riesgos. Antes de ingresar a CAMESA colaboró como Gerente de Inteligencia Comercial y Planeación Estratégica de Banco Walmart de México y como Analista de Consultoría de Negocios en Accenture. Pablo es Ingeniero Mecánico egresado de la UNAM, cuenta con una Maestría en Administración de Negocios en la Kellogg School of Management en la Universidad de Northwestern y tiene estudios de Inclusión Financiera en la Harvard Business School.

Información Financiera por Línea de Negocio

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, los activos totales reflejan un crecimiento de \$104.2 millones o del 3.38%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$3,189.7 y \$3,085.5 millones, respectivamente. Durante ambos períodos, la cartera de crédito total aumentó \$45.0 millones o el 1.94%, alcanzando \$2,361.5 y \$2,316.6 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	4T 2018	%	4T 2017	%
Crédito Grupal	2,149,184	91.0%	2,121,094	91.6%
Crédito Individual	199,601	8.5%	109,191	4.7%
Crédito Solidario	7,474	0.3%	81,973	3.5%
Crédito Interplus	3,791	0.2%	4,305	0.2%
Crédito Consumo	1,492	0.1%	0	0.0%
	2,361,543	100.0%	2,316,563	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 aumentó su participación relativa en el portafolio total, al pasar del 4.7% al cierre del cuarto trimestre de 2017 al 8.5% al mismo período de 2018, lo que, en términos nominales, representa un crecimiento de 82.8%.

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, prácticamente todos los clientes de cartera vigente de Crédito Solidario se han transferido a Crédito Individual, lo que les permitirá acceder a los productos de crédito en condiciones financieras y operativas más adecuadas a sus necesidades.

El Crédito Interplus presenta movimientos marginales en su participación porcentual de la cartera total, manteniéndose en el 0.2% lo que representa \$3.8 millones y \$4.3 millones al mismo periodo de 2018 y 2017 respectivamente. Este producto se está adecuando, para que permita a los clientes de crédito grupal, de manera más eficiente, obtener un microcrédito adicional.

Por otra parte, el crédito al consumo es un apoyo a los clientes de crédito GGI, que fueron afectados por los terremotos de septiembre de 2017. Este crédito fue para la reparación de viviendas, no causa intereses y no se oferta al público en general. La colocación de este crédito se terminó en el mes de agosto de 2018.

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 92.7% de los ingresos los origina el Crédito Grupal y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos del crédito individual ha aumentado al 4.9% desde 2.9%, al cierre del cuarto trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	4T 2018		4T 2017	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	2,020,596	92.7%	1,892,831	93.5%
Ingresos por intereses Crédito Individual	106,906	4.9%	58,988	2.9%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	48,612	2.2%	71,759	3.5%
Ingresos por intereses Interplus	4,204	0.2%	910	0.0%
Ingresos por intereses Vivienda	16	0.0%	0	0.0%
Ingresos por intereses	2,180,318	100.0%	2,024,487	100.0%
Gastos por intereses	(192,299)		(155,900)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(312,053)		(248,338)	
Comisiones y tarifas pagadas	(46,198)		(39,946)	
Ingresos totales de la operación	1,629,768		1,580,302	
Otros ingresos (egresos) de la operación	33,670		14,855	
Gastos de administración	(1,564,926)		(1,438,437)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	98,513		156,720	

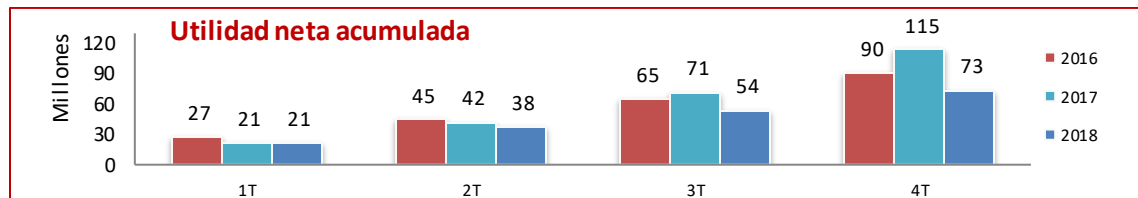
Fuente: CAMESA

Cabe mencionar que los ingresos provienen de servicios prestados en México en su totalidad, 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 2018 y 2017, la utilidad neta acumulada alcanzó \$73.5 millones y \$114.9 millones, respectivamente, mostrando un decremento de \$41.5 millones. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 9.18% y 17.30%. Dicho comportamiento, se explica principalmente, por la mayor creación de reservas de crédito contra resultados y el mayor gasto corriente, impulsado por los efectos de la inflación anual y el pago de gastos relacionados con la nueva estructura corporativa y organizacional.



Fuente: CAMESA

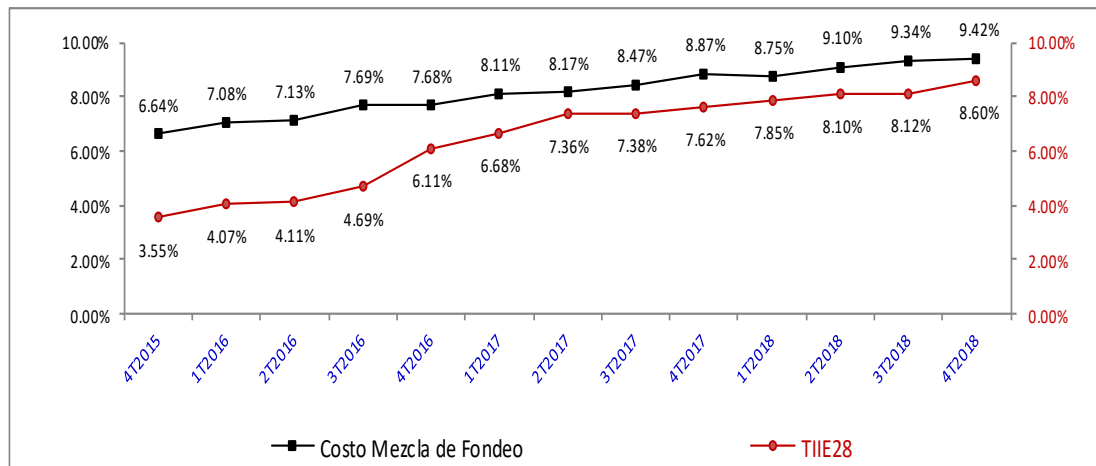
Ingresos por intereses

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, los ingresos por intereses se incrementaron \$155.8 millones o el 7.7%, comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando a \$2,180.3 millones desde \$2,024.5 millones, lo cual, se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos y el incremento de inversiones líquidas de tesorería, que se vieron favorecidas por el incremento anual de la tasa líder.

Gastos por intereses

Al cuarto trimestre del 2018, 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 \$192.3 millones al cierre de diciembre de 2018, reflejando un incremento del 23.4% respecto del mismo período del ejercicio 2017. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento de disponibilidades para fortalecer el coeficiente de liquidez; 2) mayor disposición de líneas de fondeo por el aumento de la cartera créditos; y 3) el aumento de las tasas de referencia que impactaron en el costo mezcla de fondeo.

El aumento de la tasa TIIE se ha mitigado por la participación del ahorro a la vista en la estructura de la tasa mezcla, ya que su tasa nominal anual es fija del 5.0% y, por otra parte, la participación porcentual del ahorro patrimonial, cuyo costo promedio anual se ha incrementado 0.80%. Cabe mencionar que, la mezcla del costo de fondeo es congruente con la política de diversificación del uso de líneas de financiamiento, para evitar concentraciones en fondos públicos, no obstante que impliquen menor costo.



Fuente: CAMESA

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, los cargos a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas alcanzaron de \$312.0 millones, reflejando un incremento de 25.7%, respecto del mismo período de 2017.

Lo anterior, se asocia principalmente con: 1) el mayor deterioro de la cartera grupal; 2) mayor participación del Crédito Individual en la estructura total del portafolio de crédito y; 3) al crecimiento de 1.9% de la cartera total en dichos períodos.

Comisiones y Tarifas

Al cierre del cuarto trimestre 2018 y 2017, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$46.2 y \$39.9 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 15.6%, lo que se explica por el incremento de comisiones por créditos, por parte de organismos internacionales, banca de desarrollo y banca múltiple.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del cuarto trimestre de 2018, los gastos aumentaron 8.8% respecto del mismo período de 2017, lo que se explica principalmente, por el incremento de la inflación anual y por el pago de gastos relacionados con la nueva estructura corporativa y organizacional.

Comentarios al Balance General

Al cuarto trimestre de 2018, los activos totales crecieron 3.4% con relación al mismo período de 2017. Este crecimiento se explica primordialmente, por el aumento de la cartera de crédito total, la cual representa el 74.0% 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 2018, se muestra un aumento de 20.2% respecto del mismo período de 2017, al pasar a \$286.0 millones desde \$237.9 millones. Sin embargo, al considerar las inversiones de excedentes en valores y en deudores por reporto, la liquidez total muestra una disminución de 8.9%, lo cual, es congruente con la política de liquidez de CAMESA, cuyos saldos líquidos están en función del crecimiento de la cartera.

Al 31 de diciembre las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

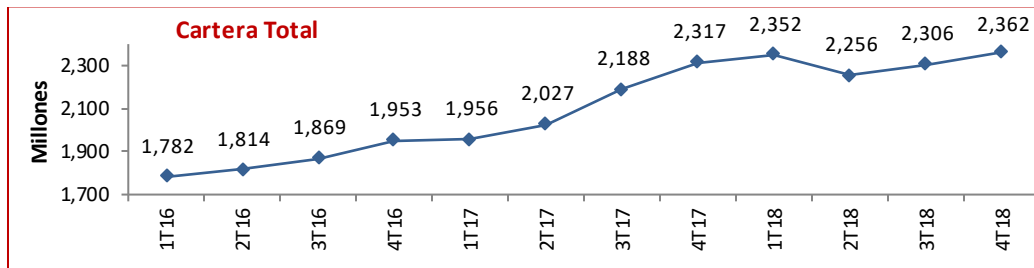
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	4T 2018	4T 2017	Dif	Var
Caja	51,091	84,856	(33,765)	(39.79%)
Bancos moneda nacional	208,343	80,265	128,077	159.57%
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	26,538	72,798	(46,260)	(63.55%)
Subtotal	285,971	237,920	48,051	20.2%
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	0	80,951	(80,951)	(100%)
Deudores por reporto (b)	4,375	0	4,375	100.00%
Total	290,346	318,871	(28,525)	(8.95%)

Fuente: CAMESA

- Al 31 de diciembre de 2018, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$26.5 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de: Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financiero (Bansefi) 15.1 millones; Finafim \$5.3; Fommur \$5.2; y Nacional Financiera, S.N.C. \$0.9
- Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 7.1% y 8.1% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

Al cuarto trimestre de 2018 respecto del mismo período de 2017, la cartera de crédito total muestra un crecimiento de 45.0 millones o del 1.9%, impulsada por el crédito grupal y el crédito individual.

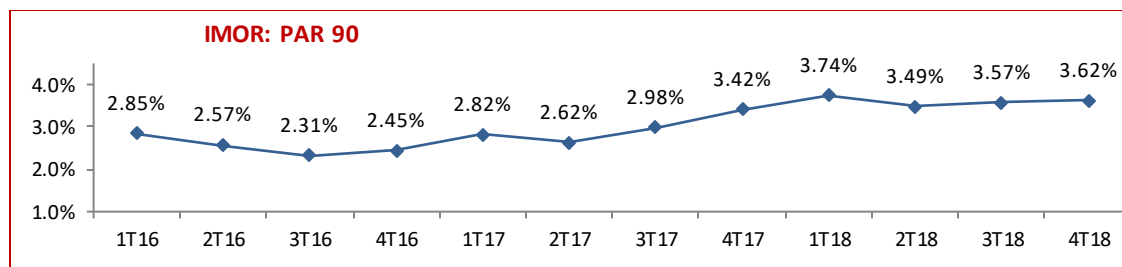


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, la cartera vencida aumentó \$6.5 millones o el 8.2%, respecto del mismo periodo de 2017, pasando a \$85.6 desde \$79.1 millones. Este aumento se asocia con el mayor deterioro de la cartera grupal, así como con el mayor riesgo de crédito del producto Crédito Individual. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad (IMOR), se incrementó a 3.62% desde 3.42%, al cierre de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Sobre el particular, llama la atención que el IMOR se ha mantenido relativamente estable durante 2018, lo cual se asocia con el reforzamiento de las políticas de originación y control de la mora temprana.

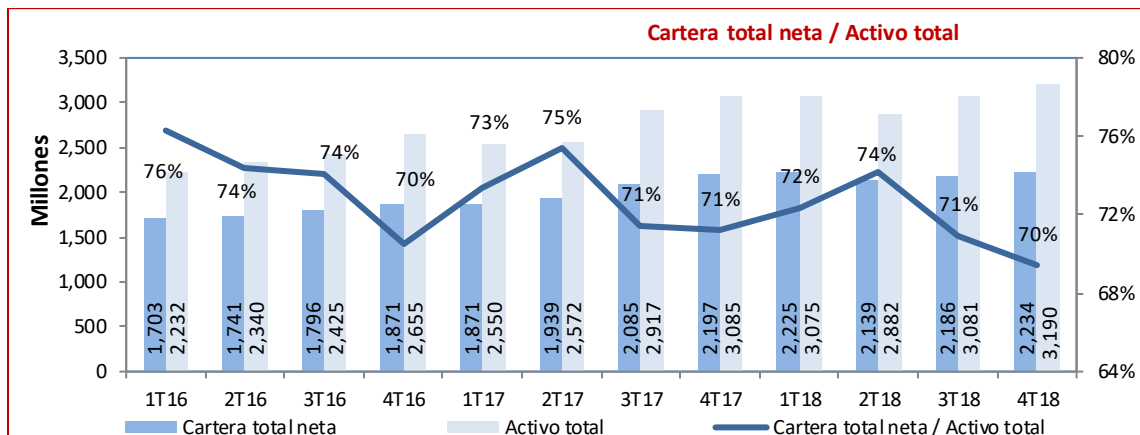
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2016 a 2018, permaneciendo controlado en todo momento, por debajo del 4.0% y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del cuarto trimestre 2018, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 70.0% de los activos totales, mostrando una reducción de 1.20 puntos porcentuales, respecto del mismo período de 2017, lo cual se explica por la mayor participación relativa de activos líquidos y de “otros activos” por anticipos relacionados con la prestación de servicios que, CAMESA paga a las instituciones prestadoras de servicios de nómina, administración y operación.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios al cierre del cuarto trimestre 2018 y 2017 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)

	4T 2018	4T 2017
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	119,961	81,997
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	312,053	248,338
Castigos (ii)	(304,253)	(210,374)
EPRC Balance	127,761	119,961

Fuente: CAMESA

(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 contra reservas de aquellos créditos con más de 180 días de vencido y 30 días sin pagos parciales.

Al cuarto trimestre de 2018, los castigos de cartera con cargo a las estimaciones preventivas para riesgos de crédito, comparado con el mismo período de 2017, muestran un aumento de \$93.9 millones, mismo que, se refleja en el incremento de la tasa de deterioro de la cartera, medida por la ((cartera vencida más castigos 12 meses) / (cartera total más castigos 12 meses)) la cual, pasó a 14.8% desde 11.5%, mostrando un incremento de 3.3 puntos porcentuales, debido principalmente, al mayor deterioro de la cartera grupal.

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

(Miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	4T 2018			4T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,148,339	90.97%	21,483	2,124,689	91.72%	21,247
1-7	26,620	1.13%	1,040	15,081	0.65%	591
8-30	32,248	1.37%	4,738	33,579	1.45%	4,957
31-60	36,585	1.55%	10,976	33,232	1.43%	9,970
61-90	33,220	1.41%	16,709	33,136	1.43%	16,730
91-120	30,191	1.28%	23,294	25,445	1.10%	19,627
121-En adelante	54,339	2.30%	49,522	51,401	2.22%	46,840
Total	2,361,543	100%	127,761	2,316,563	100%	119,961

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, así como, por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

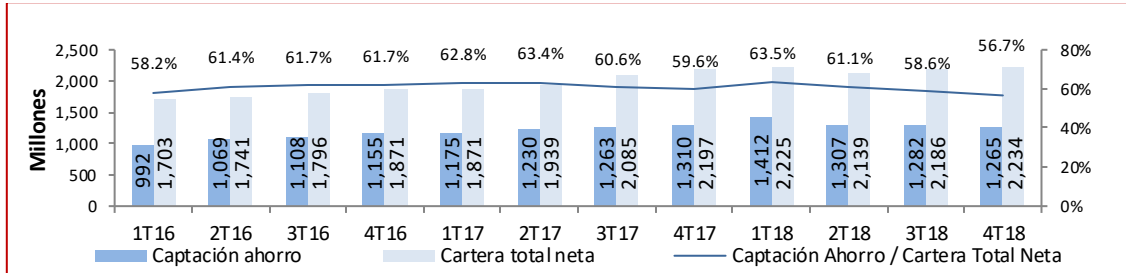
El ahorro a la vista constituye uno de los pilares de la metodología CAME, en la cual, se facilitan los servicios financieros de crédito y ahorro a la población de bajos recursos, contribuyendo a una mayor inclusión financiera en México.

(cifras en miles de pesos)

	4T 2018	4T 2017	Dif	%
Captación tradicional	1,466,301	1,709,948	-243,647	-14.2%
Depósitos de exigibilidad inmediata	642,372	657,031	-14,659	-2.2%
Depósitos a plazo	623,124	652,853	-29,729	-4.6%
Títulos de Crédito Emitidos	200,805	400,064	-199,259	-49.8%
Captación tradicional s/Títulos de Crédito	1,265,496	1,309,884	-44,388	-3.4%

Al cuarto trimestre de 2018, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,265.5 millones, incrementándose \$44.4 millones o el 3.4% con relación al mismo período de 2017.

Dicho ahorro representa más del 50% del fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de diciembre de 2018 el 56.7% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV representa una fuente de fondeo adicional que asegura la diversificación de pasivos y reduce la dependencia con la banca múltiple y banca de desarrollo. Al cierre de cuarto trimestre de 2018 y 2017 asciende a \$200.0 millones y \$400.0 millones, respectivamente, mostrando una reducción de \$200.0 millones, lo cual, se explica porque el 20 de septiembre de 2018, se realizó el pago de la última amortización en tiempo y forma de la Emisión CAMESA 15-2.

Al cierre de 2018 el saldo corresponde a la Emisión de Certificados Bursátiles CAMESA-17 cuya colocación a través de la Bolsa Mexicana de Valores por \$200.0 millones se realizó el 24 de octubre de 2017 con vencimiento al 20 de octubre de 2020 que será pagada mediante amortizaciones iguales de \$33.0 millones en los últimos seis meses, la tasa de interés es de TIIE + 200bp la cual tienen garantía parcial del 40% de la Corporación Financiera Internacional (CIF).

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, lo que, además de evitar riesgos cambiarios, diversifica fuentes de fondeo y asegura el crecimiento esperado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo insoluto de los financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Institución	Tipo de Moneda	Plazos de	Tipo de garantía	Tasa Promedio	Línea de Crédito Total	Línea de Crédito Utilizada	Línea de Crédito No Utilizada	Tipo de Crédito	Saldo insoluto diciembre 2018	Saldo insoluto diciembre 2017
Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales Fommur	Pesos	Hasta 18 meses	Liquida 4% y Cartera 100%	8.11%	120,000	88,000	32,000	Revolvente	88,000	100,450
Nacional Financiera, S.N.C. NAFIN	Pesos	Hasta 24 meses	Liquida 20% y Cartera 100%	12.44%	300,000	4,589	295,411	Revolvente	4,589	150,282
Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. BANSEFI	Pesos	36 meses	Liquida 15% y Cartera 110%	12.33%	100,000	97,575	2,425	Simple	97,575	0
International Finance Corporation IFC	Pesos	43 meses	Cartera 110%	11.42%	180,000	180,795	-	Simple	180,795	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura FIRA	Pesos	Hasta 1 año	Cartera 100%	9.21%	400,000	50,221	349,779	Revolvente	50,221	274,910
Banco Nacional de México BANAMEX OPIC	Pesos	24 meses	Cartera 100%	11.97%	303,750	305,264	-	Simple	305,264	0
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria del Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Pesos	Hasta 18 meses	Liquida 4% y Cartera 100%	8.11%	120,000	88,615	31,385	Revolvente	88,615	65,000
Total de préstamos bancarios y otros organismos									815,060	590,642
Menos porción a corto plazo									479,296	590,642
Porción a largo plazo									335,764	-

CAMESA cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores por más \$700 millones y en general, en éstas se 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 2018 y 2017 es del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

ISR:	4T18	4T17
Causado	\$ 38,735	\$ 34,309
Diferido	<u>(13,678)</u>	<u>7,471</u>
	<u>\$ 25,057</u>	<u>\$ 41,780</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:

	4T18	4T17
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
Tasa efectiva	<u>26%</u>	<u>27%</u>

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

ISR diferido activo:	4T18	4T17
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>80,609</u>	\$ <u>56,224</u>

ISR diferido activo	<u>80,609</u>	<u>56,224</u>
Pagos anticipados	(85,861)	(75,077)
Licencias	(2,612)	(3,214)
Adaptaciones y mejoras	<u>(4,489)</u>	<u>(3,964)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(92,962)</u>	<u>(82,255)</u>
Total activo (pasivo) diferido	<u>\$ (12,353)</u>	<u>\$ (26,031)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del cuarto trimestre del 2018, el capital contable aumentó 10.1% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades anuales.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la estructura del capital es la siguiente:

	4T 2018	4T 2017	4T 2018	4T 2017
	Acciones		(valor nominal miles de pesos)	
Capital fijo				
Serie A	24,000,000	24,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable	-	-		
Serie B	22,260,510	22,260,510	44,521	44,521
Total	<u>46,260,510</u>	<u>46,260,510</u>	<u>\$ 92,521</u>	<u>\$ 92,521</u>
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 9,267
Total Capital contribuido			<u>\$ 101,788</u>	<u>\$ 101,788</u>

(Cifras en miles de pesos)

	Índices de capitalización	4T 2018	4T 2017
Índice de capitalización Riesgos de crédito (Cifras no auditadas)		34.97%	29.79%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado (Cifras no auditadas)		34.15%	29.09%
Grupo 1 (0%) (Cifras no auditadas)		\$ -	\$ -
Grupo 2 (20%) (Cifras no auditadas)		47,851	51,205
Grupo 3 (100%) (Cifras no auditadas)		<u>2,277,979</u>	<u>2,224,515</u>
Activos ponderados por riesgo de crédito (Cifras no auditadas)		2,325,830	2,275,720
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado (Cifras no auditadas)		55,820	54,617
Total de activos ponderados riesgo de crédito y mercado (Cifras no auditadas)		<u>2,381,650</u>	<u>2,330,337</u>

	Índices de capitalización	2018	2017
Capital contable		799,836	726,380
Impuestos diferidos activos		0	-
Gastos de organización y otros intangibles		-7,727	-69,417
Inversiones empresas servicios auxiliares		-50	-50
Capital complementario (Reservas de crédito con cero días de mora)		21,183	20,936
Capital neto		<u>813,242</u>	<u>677,849</u>

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, alcanzando al cierre de diciembre de 2018 y 2017 el 34.15% y 29.09%, respectivamente.

Sobre el particular y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de diciembre de 2018 CAMESA se ubicó en la categoría 1 de nivel de capitalización, lo que evidencia la solvencia de la institución.

Con base en la Asamblea General de Accionistas del 26 de noviembre de 2018, se realizó la transmisión del 100% de las acciones del capital social a favor de la empresa Te Creemos Holding S.A.P.I de C.V., lo cual no implica modificaciones en la estructura del capital social de la emisora.

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo monetarios al 31 de diciembre del 2018

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	285,971	0	285,971
Deudores por reporte	4,375	0	4,375
Cartera de crédito, neta	2,233,782	0	2,233,782
Otras cuentas por cobrar neto	61,591	0	61,591
Otros Activos	383,378	7,727	391,105
Total activos	2,969,097	7,727	2,976,824
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,265,496	0	1,265,496
Títulos de Crédito Emitidos	805	200,000	200,805
Préstamos bancarios y de otros organismos	479,296	335,764	815,060
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	96,136	0	96,136
Impuestos diferidos	12,353	0	12,353
Total pasivos	1,854,086	535,764	2,389,850
Activos menos pasivos	1,115,011	(528,037)	586,974

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	02-ago-18	A (mex)	18-jul-18
Contraparte CP	HR 2	02-ago-18	F1(mex)	18-jul-18
Programa Dual	HR 2	02-ago-18	F1(mex)	18-jul-18
CAMESA 15-2 LP	HR AA	02-ago-18	AA-(mex)	18-jul-18
CAMESA 17 LP	HR AA	02-ago-18	AA-(mex)	18-jul-18
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC2-(mex)	12-mar-18

Los comentarios de las Agencias Calificadoras se transcriben a continuación:

“HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR A y de CP de HR2, manteniendo la Revisión Especial para CAMESA.” (Agosto 2, 2018) “La ratificación de la Revisión Especial para CAMESA 1 se basa en la sana

evolución financiera mostrada por la Empresa durante los últimos doce meses (12m), con un robustecimiento en las métricas de rentabilidad, liquidez y solvencia, en línea con lo esperado por HR Ratings en análisis anteriores. Lo anterior, a pesar de un incremento en las métricas de morosidad por una mayor toma de riesgo por parte de la SOFIPO, manteniéndose en niveles adecuados para el sector. Adicionalmente, la ratificación de la calificación se debe al adecuado desarrollo del proceso de compra por parte de Te Creemos Holding, donde HR Ratings revisará los términos y condiciones de la transacción para determinar un posible impacto en la situación financiera de la SOFIPO. A pesar de un proceso de compra, la SOFIPO seguirá operando de manera independiente.”

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 18, 2018): “... Calidad de Activos Razonable: Su índice de cartera vencida ha estado contenido, pese a ser de 3.4% al cierre de 2017 y superior al promedio de 2.6% del período 2014-2016. Por el segmento al que se dirige, los castigos de cartera son relevantes. Aunque aumentó el índice de cartera vencida, el indicador de morosidad ajustado (considerando castigos de los últimos 12 meses) fue estable. Al cierre de 2017, este fue de 11.5% y Fitch Ratings destaca que fue estable los últimos 4 años.

Generación de Ingresos Buena: CAME mantiene la tendencia de incremento de sus ingresos por intereses de su portafolio crediticio, lo que se refleja en indicadores de rentabilidad adecuados y relativamente acordes con su modelo de negocios respecto a otras microfinancieras calificadas por Fitch. Al cierre de 2017, el indicador de ingresos antes de impuestos sobre activos promedio fue de 5.7% y exhibió una ligera mejora con respecto al registrado en 2016 de 5.2%.

Continuo Fortalecimiento de Capital: Su política conservadora de reinversión de utilidades y el crecimiento moderado de su portafolio crediticio han contribuido favorablemente al fortalecimiento de su base de capital. El factor de capital tangible a activos tangibles que registró 14.4% a diciembre de 2017 fue superior al promedio de 12.8% del período de 2014 a 2016.”

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 de volatilidad.

A continuación, se muestra el resultado del VaR al 31 de diciembre de 2018, 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	155,121	2	2	(1,240)
Chequera USD	981	2	2	(29)
Mercado de Dinero	21,373	2	2	(128)
Total General	177,476	2	2	(1,258)

VaR	Límite/capital neto	VaR	% Usado
0.71%	0.50%	1,258	32.00%

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 \$2,582.3, \$1,970.6 y \$2,873.5 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.32%, 0.24% y 0.35%, en el mismo orden, los cuales se encuentran por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración del 0.50% 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:

Plazo de antigüedad (días)	4T 2018			4T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,148,339	90.97%	21,483	2,124,689	91.72%	21,247
1-7	26,620	1.13%	1,040	15,081	0.65%	591
8-30	32,248	1.37%	4,738	33,579	1.45%	4,957
31-60	36,585	1.55%	10,976	33,232	1.43%	9,970
61-90	33,220	1.41%	16,709	33,136	1.43%	16,730
91-120	30,191	1.28%	23,294	25,445	1.10%	19,627
121-En adelante	54,339	2.30%	49,522	51,401	2.22%	46,840
Total	2,361,543	100%	127,761	2,316,563	100%	119,961

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la pérdida no esperada asciende a \$44.8 millones y \$43.2 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$1.6 y, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa un incremento a 1.90% desde 1.86%, respectivamente, lo cual se explica por el mayor deterioro de la cartera grupal,

sin embargo dicho porcentaje, se encuentra por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración del 2.0%.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada refleja 17.5 y 15.7 veces, en el cuarto trimestre de 2018 y 2017, 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 1.93%, mostrando una reducción de 34.15% a 32.22%, 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 55.6% y 53.8% en el cuarto trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- HHI Cartera: En el cuarto trimestre de 2018 y de 2017, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 15,807 y 16,655 acreditados equivalentes de \$149 y \$139 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	4T2018	4T2017
1 a 7 días	430.44	327.81
8 a 31 días	710.66	613.88
32 a 92 días	1,119.12	984.38
93 a 184 días	1,061.47	818.85
185 a 366 días	890.09	534.63
367 a 731 días	445.84	334.84
732 a 1096 días	370.50	334.84

CAMESA ha establecido el límite de brechas negativas en 2.5 veces su capital neto, al cierre de 2017 y 2018, ascendieron al 96% y 92%, respectivamente, lo cual, representa un consumo del 38% y 37% respectivamente del límite mencionado.

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 cuarto trimestre 2018			
Conceptos	Balance	MN	Divisa
Activos Totales	3,189,686	3,189,636	50
Total Pasivos y Capital	3,189,686	3,189,686	0
	0	(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 0.51%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración del 5.0%.

Tabla de reprecación diciembre 2018 (Miles de pesos)

Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	+ 2 años	No devenga
Activos Totales	3,189,686	1,331,545	1,025,777	205,519	36,881	953	124	588,888
Total Pasivos y Capital	3,189,686	1,628,991	529,637	120,636	2,096			908,326
Descalce acumulado		(297,447)	198,693	283,576	318,361	319,314	319,438	
Factor de Riesgo		0.2%	0.8%	1.9%	3.8%	7.5%	10.0%	
Descalce por factor		(640)	4,143	1,592	1,304	72	12	
Riesgo de tasas por brechas		0.08%	0.51%	0.20%	0.16%	0.01%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.51%						

Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Institución

Mejoras a las NIF 2018:

- a. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2020:

Las Mejoras a las NIF que generan cambios contables son:

NIF D-5, Arrendamientos - El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un

arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Institución está en proceso de determinar los efectos de esta nueva norma en su información financiera.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2018, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.