

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

CUENTA	1T 2018	1T 2017
	IMPORTE	IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	280,962	198,352
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	16,689	30,000
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	2,264,286	1,901,003
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	87,935	55,070
Total cartera de crédito vencida		
Total cartera de crédito	2,352,221	1,956,073
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(126,724)	(84,851)
Cartera de crédito, neta	2,225,497	1,871,222
Otras cuentas por cobrar	29,552	30,693
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	218,119	189,485
Activos Intangibles, neto	16,357	26,814
Otros Activos	288,284	203,188
Total Activo	3,075,461	2,549,754
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,812,413	1,475,031
Depósitos de exigibilidad inmediata	724,855	601,627
Depósitos a plazo	687,558	573,404
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	300,000
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	446,375	358,961
De largo plazo	0	0
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	56,005	81,521
Impuestos diferidos	12,892	1,641
Total pasivo	2,327,685	1,917,154
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,521
Prima en suscripción de acciones	9,267	9,267
Capital ganado:		
Reserva Legal	50,197	41,158
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	559,247	453,344
Resultado neto	21,396	21,162
Total capital contable	747,776	632,600
Total pasivo y capital	3,075,461	2,549,754

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 31 de marzo de 2018 y 2017
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2018		1T 2017	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	533,480	100.00%	468,964	100.00%
Gastos por intereses	(45,495)	(8.53%)	(35,857)	(7.65%)
Margen financiero	487,985	91.47%	433,107	92.35%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(77,131)	(14.46%)	(48,975)	(10.44%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	410,854	77.01%	384,132	81.91%
Comisiones y tarifas pagadas	(9,827)	(1.84%)	(9,446)	(2.01%)
Otros ingresos (egresos) de la operación	3,970	0.74%	2,200	0.47%
Gastos de administración y promoción	(375,880)	(70.46%)	(349,850)	(74.60%)
Resultado de la operación	29,117	5.46%	27,036	5.77%
Otros productos	0	0.00%	0	0.00%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	29,117	5.46%	27,036	5.77%
Impuestos a la utilidad	(7,721)	(1.45%)	(5,874)	(1.25%)
Resultado neto	21,396	4.01%	21,162	4.51%

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

CUENTA	1T 2018	1T 2017
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	21,396	21,162
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	77,131	48,975
Depreciación y amortización	14,401	10,830
Impuestos diferidos	7,721	5,874
	120,649	86,841
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	64,262	(15,000)
Cartera de crédito	(106,026)	(139,486)
Otras cuentas por cobrar	(7,883)	(17,910)
Otros Activos	0	0
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	102,465	179,414
Préstamos bancarios y de otros organismos	(144,267)	(225,372)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	23,508	53,741
Pagos de impuestos a la utilidad	(20,860)	(22,564)
Recursos utilizados en la operación	(88,801)	(187,177)
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones o reembolsos de capital social	0	89,405
Pagos por adquisición de activos intangibles	24,957	12,905
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(13,762)	(42,903)
Recursos utilizados en actividades de inversión	0	0
Aumento en disponibilidades	11,195	59,407
Disponibilidades al principio del año	237,920	239,281
Disponibilidades al final del año	280,962	198,352

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Del 1 de Enero al 31 de marzo de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			Capital Ganado			
	Capital Social	Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro	Prima en suscripción de acciones	Fondo de Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total capital contable
Saldo al 31 de diciembre de 2017	92,521	15,148	9,267	50,197	444,305	114,941	726,379
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS SOCIOS DE SOCIEDADES COOPERATIVAS O DE ACCIONISTAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS POPULARES							
Suscripción de certificados de aportación (1) o acciones (2)							
Capitalización de utilidades							
Constitución de reservas							
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					114,941	(114,941)	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						21,396	21,396
Total	0	0	0	0	114,941	(93,545)	21,396
Saldo al 31 de Marzo de 2018	92,521	15,148	9,267	50,197	559,246	21,396	747,775

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

La utilidad neta al cierre del primer trimestre de 2018, alcanzó \$21.4 millones, reflejando un incremento de \$0.2 millones o del 1.1%, en comparación con el mismo período de 2017, Lo anterior se explica por el incremento anual del 7.0% en el margen ajustado por riesgos crediticios, que cubrió el incremento de gastos de administración y promoción impulsado principalmente, por el aumento anual de la inflación, ya que la estructura de gastos fue similar en ambos períodos.

Sin embargo, al considerar que las bases de capital y activos netos son mayores, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA que alcanzaron 12.34% y 3.04%, al cierre de primer trimestre de 2018, muestran una reducción desde 14.25% y 3.40% del cierre del primer trimestre de 2017.

Asimismo, destaca el incremento del Índice de Capitalización (ICAP) que llegó al 29.09% desde el 25.09%, en ambos períodos, respectivamente reafirmando la solvencia financiera de CAMESA y su desempeño financiero en dichos período, lo cual, confirma en forma positiva la estrategia de crecimiento, cuidando la viabilidad financiera de sus principales indicadores, 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) alcanzó 29.09% y 25.09% en marzo de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del primer trimestre de 2018 se ubicó en 12.34% contra 14.25% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 3.04% y 3.40% al cierre del primer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de marzo de 2018 se incrementó a 3.74%, desde 2.82% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 144.11% en marzo de 2018 y 154.08% al primer 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	1T 2018	1T 2017
Coefficiente de Liquidez	19.80%	20.99%
ICOR	144.11%	154.08%
IMOR	3.74%	2.82%
Crédito Neto	72.36%	73.40%
Autosuficiencia Operativa	104.95%	105.47%
Gastos de Administración y Promoción	77.03%	80.89%
ROE	12.34%	14.25%
ROA	3.04%	3.40%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	29.0919%	25.0852%

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 primer trimestre de 2018

Se informa que, con fecha 8 de marzo de 2018, los accionistas de Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P. (la “Emisora”) como vendedores y Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V. como comprador, celebraron un contrato de compraventa de acciones (el “Contrato de Compraventa”) respecto del 100% (cien por ciento) de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

El perfeccionamiento de las operaciones contempladas en el Contrato de Compraventa se encuentra sujeto a diversas condiciones suspensivas comunes a este tipo de operaciones, incluyendo la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (previo dictamen favorable de Fine Servicios, S.C. como federación que supervisa a la Emisora) para llevar a cabo dicha operación.

Derivado de este acuerdo, ambas marcas se mantendrán por separado, sin embargo, los clientes atendidos cuya base es la población económicamente más vulnerable, se beneficiaran, ya que la operación representa la unión de esfuerzos de dos importantes entidades en el mercado de microfinanzas que, permitirá impulsar con mayor ímpetu el acceso a servicios financieros a la población de menores ingresos .

Información Financiera por Línea de Negocio

Al cierre del primer trimestre de 2018, los activos totales reflejan un crecimiento de \$525.7 millones o del 20.6%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$3,075.5 y \$2,549.8 millones, respectivamente. Durante ambos períodos, la cartera de crédito total aumentó \$396.1 millones o el 20.3%, alcanzando \$2,352.2 y \$1,956.1 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	1T 2018	%	1T 2017	%
GGI	2,155,994	91.7%	1,816,840	92.9%
Crédito Individual	117,779	5.0%	67,286	3.4%
Crédito Solidario	75,267	3.2%	71,947	3.7%
Crédito Interplus	3,181	0.1%	0	0.0%
	2,352,221	100.0%	1,956,073	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 3.4% al cierre del primer trimestre de 2017 a 5.0% al mismo período de 2018 y el Crédito Solidario ha permanecido relativamente estable. Sin embargo, en términos nominales, el Crédito Individual y Crédito Solidario mostraron un crecimiento de 75.0% y 4.6%, respectivamente entre el primer trimestre de 2018 y 2017. 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, el cual cerró el primer trimestre de 2018 con 3.2 millones en cartera.

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 92.9% de los ingresos los origina el Crédito Grupal y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos del crédito individual ha aumentado al 3.7% desde 2.5% al cierre del primer trimestre de 2018 y 2017 respectivamente.

(cifras en miles de pesos)

Concepto	1T 2018		1T 2017	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Ingresos por intereses GGI	495,863	92.9%	441,477	94.1%
Ingresos por intereses Crédito Individual	19,624	3.7%	11,628	2.5%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	17,033	3.2%	15,859	3.4%
Ingresos por intereses interplus	960	0.2%	0	0.0%
Ingresos por intereses	533,480	100.0%	468,964	100.0%
Gastos por intereses	(45,495)		(35,857)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(77,131)		(48,975)	
Comisiones y tarifas pagadas	(9,827)		(9,446)	
Ingresos totales de la operación	401,027		374,686	
Otros ingresos (egresos) de la operación	3,970		2,200	
Gastos de administración	(375,880)		(349,850)	

Resultado antes de impuestos a la utilidad	29,117	27,036
--	---------------	---------------

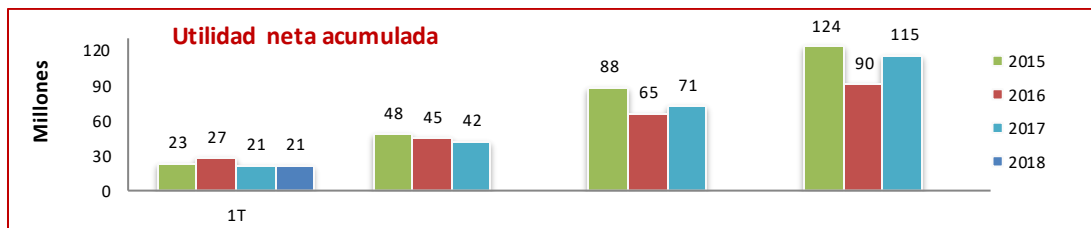
Fuente: CAMESA

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 primer trimestre de 2018 y 2017, la utilidad neta acumulada ascendió a \$21.4 millones y \$21.2 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$0.2 millones entre ambos períodos. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 12.34% y 14.25%. Dicho comportamiento, se explica principalmente, tanto por el mayor volumen de cartera y aumento del margen financiero, así como, por la mayor creación de reservas de crédito contra resultados y el mayor gasto corriente, impulsado por los efectos de la inflación anual.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

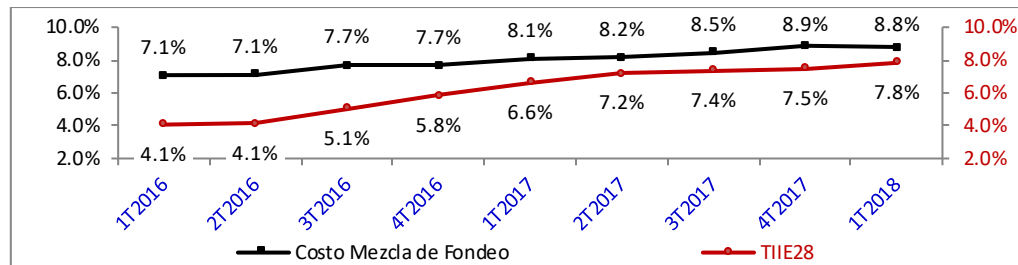
Al cierre del primer trimestre de 2018, los ingresos por intereses se incrementaron en \$385.6 millones o el 21.8% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando a \$2,156.0 millones en 2018 desde \$1,770.4 millones en 2017, lo cual se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos.

Gastos por intereses

Al primer 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 \$45.5 millones al cierre de marzo, reflejando un incremento del 26.9% respecto del mismo período del ejercicio 2017. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento de la cartera de créditos que requirió mayor fondeo y 2) el aumento de las tasas de referencia que impactó en el costo mezcla de fondeo.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo al primer trimestre de 2018 aumentó a 8.8% desde el 8.1% el mismo período del año anterior. Este crecimiento ha sido inferior al incremento promedio de la tasa TIIE, la cual ha aumentado 135 puntos base entre ambos períodos. Dicho efecto, se ha logrado mitigar con mayor eficiencia debido a la estructura de fondeo, que se enfoca, principalmente, a la mayor captación de

ahorro patrimonial a tasa y plazo fijos, la cual ha moderado los efectos derivados del incremento 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 primer trimestre de 2018, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$77.1 millones, reflejando un incremento de 57.5%, respecto del mismo período de 2017.

Lo anterior, se asocia principalmente con: 1) el crecimiento de 20.3% de la cartera total en dichos períodos; 2) al mayor deterioro de la cartera grupal; y 3) 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

Al cierre del primer trimestre 2018 y 2017, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$9.8 y \$9.4 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 0.4%, lo que se explica por el incremento de transacciones debido al mayor número de clientes.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del primer trimestre de 2018, los gastos aumentaron 7.4% respecto del mismo período de 2017, lo que se explica principalmente, por el incremento de la inflación anual, debido a que se ha mantenido prácticamente la misma estructura de gastos, en línea con las políticas de control de gastos.

Comentarios al Balance General

Al primer trimestre de 2018, los activos totales crecieron 20.6% con relación al mismo período de 2017. Este crecimiento se explica primordialmente, por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 76.5% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Al cierre del primer trimestre de 2018, se muestra un incremento de 41.7% respecto del mismo período de 2017, al pasar a \$281.0 millones desde \$198.4 millones. Este incremento se asocia con mayores requerimientos de liquidez, debido al crecimiento de la colocación de créditos entre ambos trimestres y con la intención de fondear la cartera en el fin de semana largo derivado de la semana santa, al cierre del primer trimestre de 2018.

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

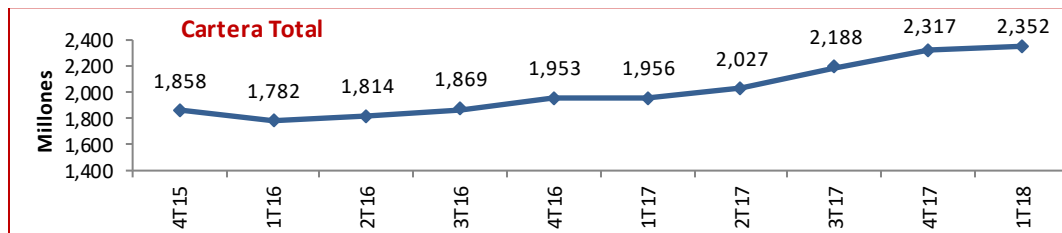
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	1T 2018	1T 2017	Dif
Caja	56,901	75,036	-18,135
Bancos moneda nacional	209,711	66,102	147,359
Depósitos en tránsito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	14,350	57,214	-46,614
	280,962	198,352	82,610
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	16,689	30,000	-13,311
	297,651	228,352	69,299

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de marzo de 2018, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$14.3 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C. \$4.7, Finafim \$4.8 y Fommur \$4.8 millones
- b) Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días principalmente, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 6.6% y 7.5% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos al primer trimestre de 2018 respecto del mismo período de 2017, se debió mayormente, al incremento de la cartera de créditos total, misma que, al cierre del primer trimestre de 2018 muestra un aumento \$396.1 millones o del 20.3%, respecto del mismo trimestre de 2017.

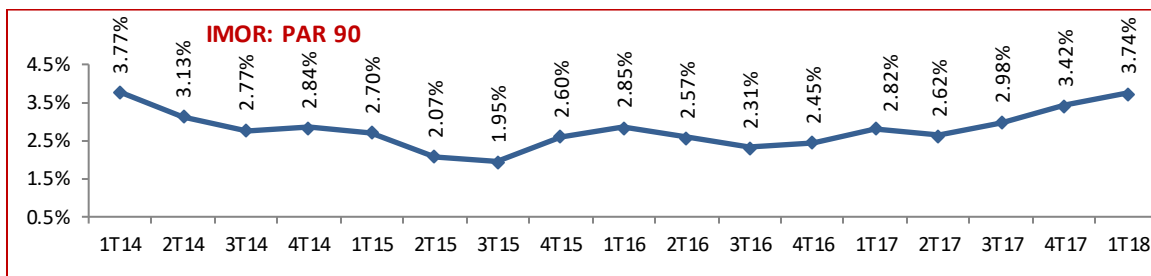


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del primer trimestre de 2018, la cartera vencida aumentó \$31.2 millones o el 65.2%, respecto del mismo periodo de 2017, pasando a \$79.1 desde \$47.9 millones. Este aumento se asocia con el crecimiento del 20.3% 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 3.74% desde 2.82%, al cierre de marzo de 2018 y 2017, respectivamente, sin que éste haya impactado significativamente en los indicadores rentabilidad de la Sociedad.

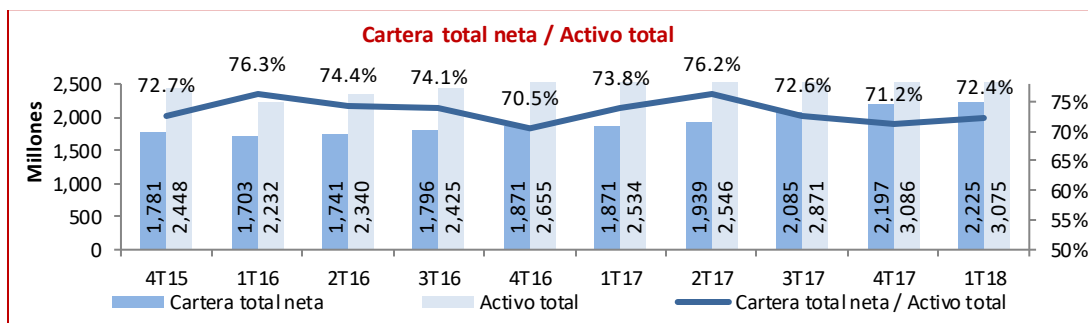
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2014 a 2018, permaneciendo controlado en todo momento, por debajo del 4.0% y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del primer trimestre 2018, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 72.4% de los activos totales, mostrando una reducción de 1.4 puntos porcentuales, respecto del mismo período de 2017, lo cual se explica por la mayor participación relativa de activos líquidos 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 primer trimestre 2018 y 2017 son los siguientes:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	1T 2018	1T 2017
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	119,961	81,997
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	79,602	48,975
Castigos (ii)	(72,839)	(46,121)
EPRC Balance	126,724	84,851

- (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.

Fuente: CAMESA

Al primer 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 incremento de \$26.76 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera medida por la ((cartera vencida más castigos 12meses) / (cartera total más castigos)) pasó a 12.5% desde 11.5%, mostrando un incremento de un punto porcentual, lo cual se explica principalmente, por el mayor deterioro de la cartera grupal, sin que éste haya impactado en los indicadores de rentabilidad de la entidad.

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

(Miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	1T 2018			1T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,155,545	91.64%	21,555	1,823,401	93.22%	18,234
1 – 7	13,025	0.55%	507	15,798	0.81%	608
8 – 30	38,203	1.62%	5,642	23,164	1.18%	3,379
31 – 60	31,340	1.33%	9,402	21,286	1.09%	6,386
61 – 90	26,173	1.11%	13,156	17,354	0.89%	8,752
91 – 120	26,243	1.12%	20,264	18,737	0.96%	14,446
121 - En adelante	61,692	2.62%	56,198	36,333	1.86%	33,045
Total	2,352,221	100%	126,724	1,956,073	100%	84,851

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.

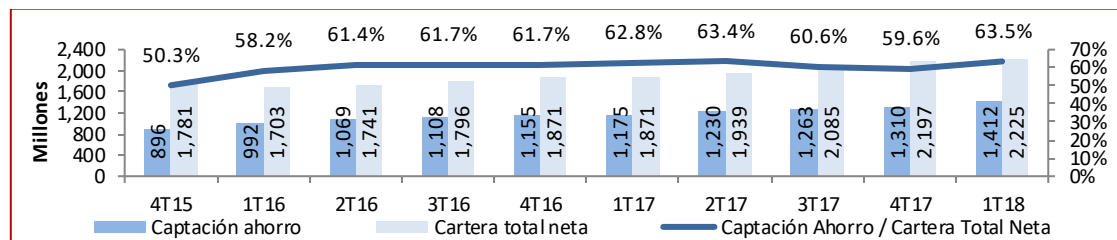
Captación Tradicional

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.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	1T 2018	1T 2017	Diferencia	%
Captación tradicional	1,812,413	1,475,031	337,382	22.9%
Depósitos de exigibilidad inmediata	724,855	601,627	123,228	20.5%
Depósitos a plazo	687,558	573,404	114,154	19.9%
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	300,000	100,000	100.0%
Captación tradicional s/Títulos de CE	1,412,413	1,175,031	237,382	20.2%

Al primer trimestre de 2018, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,412.4 millones, incrementándose \$237.48 millones o el 20.2% con relación al mismo período del 2017. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de marzo de 2018 el 63.5% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV aumentó a \$400.0 desde \$300.0 en el primer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente, lo que se explica, porque al cierre de marzo de 2017, la emisión CAMESA 15 había sido parcialmente amortizada de acuerdo con su calendario de pagos, que implicaba 6 amortizaciones iguales durante los últimos 6 meses de vigencia. Al cierre de marzo 2018, la colocación de títulos está constituida por las emisiones CAMESA 15-2 y CAMESA 17 por \$200.0 cada una. Estas emisiones representan una fuente de fondeo adicional que asegura la diversificación de pasivos y reduce 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 denominados en moneda nacional, con el propósito de evitar riesgos cambiarios, diversificar fuentes de fondeo y asegurar el crecimiento esperado.

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 01 Año: 2018

Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P

(Cifras en miles de pesos)

Acreedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo autorizado marzo 2018	Saldo Insoluta marzo 2018	Saldo Insoluta marzo 2017	Tipo de Garantía	%
Banco Nacional de México, S.A. de C.V. ^{1/}	Cuenta corriente.	Pesos	30,000	0	95,029	Cartera	100%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Micro financiamiento a Mujeres Rurales	Simple	Pesos	120,000	20,234	4,100	Liquida Cartera	4% 100%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca	Crédito revolvente en cuenta corriente	Pesos	300,000	95,154	259,832	Liquida Cartera	20% 100%
FIRA	Crédito revolvente en cuenta corriente	Pesos	400,000	330,987	0	Cartera	100%
<i>*El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato</i>			730,184	446,375	358,961		
			Corto Plazo	446,375	358,961		
			Largo Plazo	-	-		

1_/ En marzo de 2017 la línea de crédito de Banamex estaba autorizada por \$100 millones

Adicional a la información del cuadro anterior, se cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores hasta por \$745 mil.

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 2018 y 2017 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

ISR:	1T 2018	1T 2017
Causado	\$ 20,860	\$ 22,793
Diferido	<u>(13,139)</u>	<u>(16,918)</u>
	<u>\$ 7,721</u>	<u>\$ 5,804</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:

	1T 2018	1T 2017
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(3)</u>	<u>(8)</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>22%</u>

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

ISR diferido activo:	1T 2018	1T 2017
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>59,049</u>	\$ <u>61,860</u>
Depreciación	<u>0</u>	<u>0</u>
ISR diferido activo	<u>59,049</u>	<u>61,860</u>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 01 Año: 2018

Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P

ISR diferido (pasivo):	1T 2018	1T 2017
Pagos anticipados	(64,999)	(56,022)
Licencias	(3,047)	(3,618)
Adaptaciones y mejoras	<u>(3,895)</u>	<u>(3,861)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(71,941)</u>	<u>(63,501)</u>
Total pasivo diferido	<u>\$ (12,892)</u>	<u>\$ (1,641)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del primer trimestre del 2018, el capital contable aumentó 18.21% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades anuales.

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

	1T 2018	1T 2017	1T 2018	1T 2017
	Numero	Numero	Importe	Importe
	Acciones	Acciones	(valor nominal)	(valor nominal)
Capital fijo				
Serie A ^{-1/}	24,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable				
Serie B	22,260,510	43,569,663	44,521	43,570
Serie C ^{-1/}	-	951,551	-	951
Total	<u>46,260,510</u>	<u>92,521,214</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>

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

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	1T 2018	1T 2017
Índice de capitalización Riesgos de crédito	29.7902%	25.6872%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	29.0919%	25.0852%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	2,358,722	2,369,352
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	55,283	55,532
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,303,439	2,313,820
Grupo 1 (0%)	0	-
Grupo 2 (20%)	48,149	30,663
Grupo 3 (100%)	2,255,290	2,283,157
CAPITAL NETO	686,198	594,356
(+) Capital Cont: (+) Capital Contable	747,776	632,600
(-) Gastos de organización y otros intangibles	82,652	38,244
(-) Inversiones en empresas de servicios auxiliares	50	0
(+) Capital complementario (reservas de crédito con cero días de mora)	21,124	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 25.09% en marzo de 2017, al 29.09% en marzo de 2018.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de marzo de 2018 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 marzo del 2018

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	280,962	0	280,962
Títulos para negociar	16,689	0	16,689
Cartera de crédito, neta	2,225,497	0	2,225,497
Otras cuentas por cobrar neto	29,552	0	29,552
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	218,119	0	218,119
Activos intangibles, neto	0	16,357	16,357
Otros Activos	0	288,284	288,284
Total activos	2,770,820	304,641	3,075,461
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,412,413	0	1,412,413
Títulos de Crédito Emitidos	200,000	200,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	446,375	0	446,375
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	56,005	0	56,005
Impuestos diferidos	0	12,892	12,892
Total pasivos	2,114,793	212,892	2,327,685
Activos menos pasivo	656,027	91,749	747,776

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 LP	HR AA	05 jul 17	AA-(mex)	15 sep 17
CAMESA 17 LP	HR AA	18 sep 17	AA-(mex)	18 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 1T17 contra el cierre de 2016. Para los siguientes periodos se prevería una aceleración en los niveles de originación que, en conjunto con el control de gastos y calidad del portafolio, llevaría a que los niveles de rentabilidad se normalicen”.

“HR Ratings colocó en Revisión Especial las calificaciones de LP de HR A y CP de HR2 para CAMESA. Asimismo, colocó en Revisión Especial la calificación de CP de HR2 para el Programa Dual de CEBURS y las calificaciones de LP de HR AA de las emisiones CAMESA 15-2 y CAMESA 17 tras el anuncio de la posible compra de sus acciones por parte de Te Creemos Holding (13 de marzo de 2018). La asignación de la Revisión Especial para las calificaciones vigentes de contraparte que cuenta CAMESA, las Emisiones y el Programa Dual se debe a la celebración de un contrato de compra del 100.0% de sus acciones por parte de Te Creemos Holding. La transacción antes mencionada está sujeta a la autorización de las autoridades regulatorias. Es importante mencionar que ambas compañías mantendrán sus operaciones y personalidad jurídica de manera individual. La última acción de calificación para CAMESA fue el 5 de julio de 2017, en donde se ratificó la Calificación de LP de HR A con Perspectiva Estable y de CP de HR2. HR Ratings revisará el impacto una vez concluida dicha operación y se tenga conocimiento de las condiciones finales de la transacción”.

“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.”

“Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 26, 2018): Fitch Ratings opina que la venta de la totalidad de las acciones del Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (CAME, calificada por Fitch en ‘A(mex)’, Perspectiva Estable) a Te Creemos Holding S.A.P.I. de C.V. (entidad no calificada por Fitch), no tiene un efecto inmediato en las calificaciones de CAME como emisor ni en sus emisiones. Sin embargo, la agencia seguirá de cerca esta transacción para evaluar los posibles efectos en el perfil de negocio y financiero de CAME, así como en su apetito de riesgo conforme avance el proceso y Fitch tenga mayor visibilidad del alcance del mismo.

En caso de que esta transacción se concrete, Fitch no tiene certeza absoluta en este momento sobre los planes de la holding adquirente con respecto de las dos Sociedades Financieras Populares (Sofipos) que poseería, ni tiene conocimiento de cambios planeados en la estrategia de negocios y financiera de CAME, por lo que no anticipamos cambios de calificación con base en la información disponible actualmente. Sin embargo, en caso de que hubiese un deterioro en el perfil de negocios o financiero de CAME tras la eventual adquisición por parte de Te Creemos Holding, o en caso de que se aprecie un apetito de riesgo mayor o un debilitamiento en su perfil de fondeo, Fitch podría revisar las calificaciones de CAME a la baja.

Dicha transacción está sujeta a la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece); y CAME ha indicado que mientras tanto la entidad continuará con sus operaciones normales y bajo la misma planilla directiva y órganos de gobierno corporativo”.

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 31 marzo 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	77,744	5	5	(701.0)
Chequera	5,635	5	5	(28.8)
Chequera USD	46	5	5	1.1)
Mercado de Dinero	4,765	5	5	(33.3)
Total General	88,191	5	5	(762.4)

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.11%	0.125%	762.4	88.98%

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 \$(74,8), \$(98.4) y \$(162.1) miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.011%, 0.014% y 0.024%, 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)	1T 2018			1T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,155,545	91.64%	21,555	1,823,401	93.22%	18,234
1 – 7	13,025	0.55%	507	15,798	0.81%	608
8 – 30	38,203	1.62%	5,642	23,164	1.18%	3,379
31 – 60	31,340	1.33%	9,402	21,286	1.09%	6,386
61 – 90	26,173	1.11%	13,156	17,354	0.89%	8,752
91 – 120	26,243	1.12%	20,264	18,737	0.96%	14,446
121 - En adelante	61,692	2.62%	56,198	36,333	1.86%	33,045
Total	2,352,221	100%	126,724	1,956,073	100%	84,851

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la pérdida no esperada asciende a \$47.0 millones y \$36.5 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$8.5 y, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa un incremento a 1.92% desde 1.88%, 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 15.1 y 16.3 veces, en el primer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente, lo cual, indica que, aun materializándose este efecto, la estructura del capital neto es suficientemente robusta para cubrirla.E

En términos del índice de capitalización, la erosión en el supuesto de materialización de la pérdida no esperada sería de 1.97%, mostrando una reducción de 29.1% a 27.1%, 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 53.8% y 50.8% en el primer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- HHI Cartera: En el primer trimestre de 2018 y de 2017, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 17,268 y 15,938 acreditados equivalentes de \$137 y \$122 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	1T2018	1T2017
1 a 7 días	417.7	223.56
8 a 31 días	564.1	363.02
32 a 92 días	910.7	712.06
93 a 184 días	833.1	693.78
185 a 366 días	590.9	495.1
367 a 731 días	391.0	295.36
732 a 1096 días	391.1	295.36

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 primer trimestre 2018			
Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	3,075,461	3,075,415	46
Total pasivos y capital	3,075,461	3,075,461	0
Descalce	-	(46)	46

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de depreciación de 32 a 90 días, siendo de 0.80%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración del 5.0%

Tabla de Re depreciación marzo 201 (Miles de Pesos)								
Concepto	Balance	1-30 d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	>2 años	No Devenga
Activos Totales	3,075,461	1,339,714	1,064,487	169,209	18,972	441	84	482,554
Total Pasivo y Capital	3,075,461	1,560,369	571,100	60,197	67,121	0	0	816,674
Descalce Acumulado		(220,655)	493,387	109,012	-48,149	441	84	
Factor de Riesgo		1%	1%	1.50%	3.5%	5.8%	8.0%	
Descalce Acumulado por Factor		0.20%	0.80%	1.90%	3.80%	7.50%	10.00%	
Riesgo de tasas por brechas		(0.36)%	0.80%	0.26%	(0.27)%	0.00%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.80%						

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 2017, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad:

a) Mejoras a las NIF 2018 – Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que generan cambios contables:

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo – Se requiere revelar los cambios relevantes de los flujos de efectivo de los pasivos por actividades de financiamiento, preferentemente debe presentarse una conciliación de los saldos inicial y final de dichas partidas.

NIF B-10, Efectos de la inflación – Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo y NIF C-8, Activos intangibles – Se prohíbe el método de depreciación y amortización basado en ingresos, salvo excepciones en la que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo sigan un patrón similar.

b) Mejoras a las NIF 2018 – Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros; NIF C-3, Cuentas por cobrar; NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura; NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar; NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar; y NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés – Estas seis nuevas NIF relativas a instrumentos financieros no han entrado en vigor; sin embargo, se hicieron precisiones para unificar y homologar los términos utilizados en ellas para hacer consistentes todas las normas entre sí.

c) Se han emitido las siguientes NIF:

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos

NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros (IF) – El principal cambio de esta norma es la clasificación de los IF en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un IF para determinar su clasificación; en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en IF para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un IF, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos IF. Asimismo, no se permite la reclasificación de las inversiones en IF entre sus categorías (por cobrar, de deuda a valor razonable y negociables), a menos de que cambie el modelo de negocio, lo cual se considera infrecuente que pueda ocurrir.

NIF C-3, Cuentas por cobrar – Los principales cambios consisten en especificar que: a) las cuentas por cobrar se basan en un contrato representan un instrumento financiero; b) 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; c) 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 d) presentar un análisis del cambio entre saldos inicial y final de la estimación para incobrabilidad.

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.

NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC) – Determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, las cuales deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará y propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y 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, lo que implica que se deberán hacer estimaciones que deben ser ajustadas periódicamente con base en la experiencia obtenida. Asimismo, para los IFC que devengan intereses tiene que determinarse cuánto y cuando se estima recuperar ya que el monto recuperable debe estar a su valor presente.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar – Se establece: a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones excepcionales; b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial, considerando su valor en el tiempo cuando su plazo es mayor a un año o fuera de las condiciones normales de crédito, y c) al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar – Especifica la clasificación de los instrumentos financieros en el activo con base en el modelo de negocios: a) si es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual, predeterminado en un contrato, se reconocen a su costo amortizado; b) si además se utilizan para generar una ganancia con base en su compraventa se reconocen con base en su valor razonable. No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento anfitrión, sino que todo se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

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.

A la fecha, la Sociedad está en proceso de determinar las estas nuevas normas en su información financiera. Por otra parte, 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 marzo de 2018, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.