

**BALANCE GENERAL**  
**Al 30 de junio del 2018 y 2017**  
 (Miles de pesos)

	2T 2018	2T 2017
<b>CUENTA</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
Activo		
Disponibilidades	161,673	177,750
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	39,080	0
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	2,177,523	1,973,689
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	78,666	53,164
Total cartera de crédito vencida		
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>2,256,189</b>	<b>2,026,853</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(117,212)	(87,446)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>2,138,978</b>	<b>1,939,407</b>
Otras cuentas por cobrar	46,867	42,804
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	220,106	185,713
Activos Intangibles, neto	14,739	5,987
Otros Activos	260,979	220,581
<b>Total Activo</b>	<b>2,882,421</b>	<b>2,572,242</b>
Pasivo y capital		
Captación tradicional	<b>1,607,455</b>	<b>1,430,019</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	664,100	617,057
Depósitos a plazo	643,355	612,910
Títulos de Crédito Emitidos	300,000	200,052
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	338,563	381,907
De largo plazo	60,000	0
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	73,234	85,700
Impuestos diferidos	39,243	21,484
<b>Total pasivo</b>	<b>2,118,494</b>	<b>1,919,111</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,521
Prima en suscripción de acciones	9,267	9,267
Capital ganado:		
Reserva Legal	61,691	50,197
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	547,753	444,305
Resultado neto	37,548	41,693
<b>Total capital contable</b>	<b>763,927</b>	<b>653,131</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>2,882,421</b>	<b>2,572,242</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017  
(Miles de pesos)

CUENTA	2T 2018		2T 2017	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,077,169	100.00%	960,170	100.00%
Gastos por intereses	(92,477)	(8.59%)	(71,546)	(7.45%)
<b>Margen financiero</b>	<b>984,692</b>	<b>91.41%</b>	<b>888,624</b>	<b>92.55%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(146,891)	(13.64%)	(104,005)	(10.83%)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>837,801</b>	<b>77.78%</b>	<b>784,619</b>	<b>81.72%</b>
Comisiones y tarifas pagadas	(22,544)	(2.09%)	(18,705)	(1.95%)
Otros ingresos (egresos) de la operación	10,528	0.98%	4,655	0.48%
Gastos de administración y promoción	(774,107)	(71.86%)	(715,470)	(74.51%)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>51,678</b>	<b>4.80%</b>	<b>55,099</b>	<b>5.74%</b>
Otros productos	0	0.00%	0	0.00%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>51,678</b>	<b>4.80%</b>	<b>55,099</b>	<b>5.74%</b>
Impuestos a la utilidad	14,131	1.31%	13,406	1.40%
<b>Resultado neto</b>	<b>37,548</b>	<b>3.49%</b>	<b>41,693</b>	<b>4.34%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017**  
 (Miles de pesos)

<b>CUENTA</b>	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>
	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
Actividades de operación:		
Resultado Neto	37,548	41,693
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	146,891	104,005
Depreciación y amortización	29,233	22,076
Impuestos diferidos	14,131	2,925
	<b>227,802</b>	<b>170,699</b>
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	41,871	(80,018)
Cartera de crédito	(89,266)	(30,647)
Otras cuentas por cobrar	(25,197)	27,769
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	(102,493)	(125,042)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(192,079)	(59,601)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	25,128	59,206
<b>Recursos utilizados en la operación</b>	<b>(114,235)</b>	<b>(37,634)</b>
Actividades de inversión:		
Incremento de Capital Social	0	0
Disminución de Capital Social	(17,298)	(1,985)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	55,286	(4,626)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>37,988</b>	<b>(6,611)</b>
<b>Aumento en disponibilidades</b>	<b>(76,246)</b>	<b>(44,245)</b>
Disponibilidades al principio del año	237,920	221,995
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>161,674</b>	<b>177,750</b>

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Del 1 de enero al 30 de junio 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
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>92,521</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>50,197</b>	<b>444,305</b>	<b>114,941</b>	<b>726,379</b>
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				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							
<b>Total</b>					<b>103,447</b>	<b>(114,941)</b>	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						37,548	37,548
Total	0	0	0	0	103,447	(77,393)	37,548
<b>Saldo al 30 de Junio de 2018</b>	<b>92,521</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>50,197</b>	<b>547,752</b>	<b>37,548</b>	<b>763,927</b>

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

La utilidad neta al cierre del segundo trimestre de 2018, alcanzó \$37.6 millones, reflejando un decremento de \$4.1 millones o del 9.0%, en comparación con el mismo período de 2017, Este crecimiento menos acelerado se explica por: 1) el descenso del 3.9% en el margen ajustado por riesgos crediticios, respecto de los ingresos por intereses de junio 2018 y 2017, asociado con un mayor deterioro de la cartera crediticia y el incremento de 8.2% de gastos de administración y promoción impulsado principalmente, por el aumento anual de la inflación que alcanzó el 6%.

Lo anterior, se ha visto reflejado en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA que alcanzaron 10.41% y 2.57%, respectivamente, al cierre del segundo trimestre de 2018, mostrando una reducción desde 13.57% y 3.29% del cierre del segundo trimestre de 2017.

En este sentido, el Índice de Capitalización (ICAP) alcanzó 29.92% desde el 30.74%, en dichos períodos, debido principalmente al incremento de activos en riesgo de crédito y mercado. En ambos casos, el ICAP muestra la solvencia financiera de CAMESA y su adecuado desempeño financiero, 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, con el fin de 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 29.92% y 30.74% en junio de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del segundo trimestre de 2018 se ubicó en 10.41% contra 13.54% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 2.57% y 3.29% al cierre del segundo trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de junio de 2018 se incrementó a 3.49%, desde 2.62% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 149.0% en junio de 2018 y 164.48% al segundo 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	2T 2018	2T 2017
Coefficiente de Liquidez	12.91%	13.25%
ICOR	149.00%	164.48%
IMOR	3.49%	2.62%
Crédito Neto	74.21%	75.40%
Autosuficiencia Operativa	103.97%	105.55%
Gastos de Administración y Promoción	78.61%	80.51%
ROE	10.41%	13.57%
ROA	2.57%	3.29%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	29.9222%	30.7459%

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 segundo trimestre de 2018

- “El 26 de abril de 2018, Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microempendedor S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en ‘A(mex)’ y ‘F1(mex)’, respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, la agencia afirmó la calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles con carácter revolvente en ‘F1(mex)’ y las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CBs) de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 15-2 y CAMESA 17 en ‘AA-(mex)’”.
- El 30 de abril de 2018 CAMESA, certificó que al primer trimestre de 2018 ha cumplido con todas las obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título que ampara la Emisión CAMESA-17, asimismo, que a la fecha no se tiene conocimiento de que exista alguna causa de vencimiento anticipado.
- El 29 de mayo de 2018, CAMESA informó que al cierre del ejercicio 2017, no se actualizó ninguna de las causas de vencimiento anticipado previstas para la Emisión CAMESA-17, lo cual, fue confirmado por auditores externos, en los términos previstos en los contratos de la emisión citada.

**Información Financiera por Línea de Negocio**

Al cierre del segundo trimestre de 2018, los activos totales reflejan un crecimiento de \$310.2 millones o del 12.1%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$2,882.4 y \$2,572.3 millones, respectivamente. Durante ambos períodos, la cartera de crédito total aumentó \$229.3 millones o el 11.3%, alcanzando \$2,256.2 y \$2,026.9 millones, respectivamente.

<b>Cartera por Producto</b>	<b>2T 2018</b>	<b>%</b>	<b>2T 2017</b>	<b>%</b>
GGI	2,045,029	90.6%	1,870,096	92.3%
Crédito Individual	135,088	6.0%	80,486	4.0%
Crédito Solidario	71,492	3.2%	76,271	3.8%
Crédito Interplus	4,579	0.2%	0	0.0%
	<b>2,256,189</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,026,853</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: CAMESA

De acuerdo con la tabla de cartera por producto, el crédito grupal sigue siendo el producto más dinámico de CAMESA, mientras que el Crédito Individual aumentó su participación relativa en el portafolio total, al pasar del 4.0% al cierre del segundo trimestre de 2017 a 6.0% al mismo período de 2018, lo que en términos nominales, representa un crecimiento de 67.8%.

Por otra parte, el Crédito Interplus, que se inició en el cuarto trimestre de 2017 alcanzó en el segundo trimestre de 2018 4.6 millones, ofreciendo a los clientes de CAMESA, un microcrédito adicional productivo, cuya característica principal, es que permite a los clientes de crédito grupal obtener financiamiento adicional, con liquidación en ciclos subsecuentes. En este sentido, CAMESA continúa con su estrategia de diversificación de productos para ampliar su oferta de servicios financieros a las personas económicamente más vulnerables.

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 92.8% de los ingresos los origina el Crédito Grupal y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos del crédito individual ha aumentado al 3.8% desde 2.6% al cierre del segundo trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.

*(cifras en miles de pesos)*

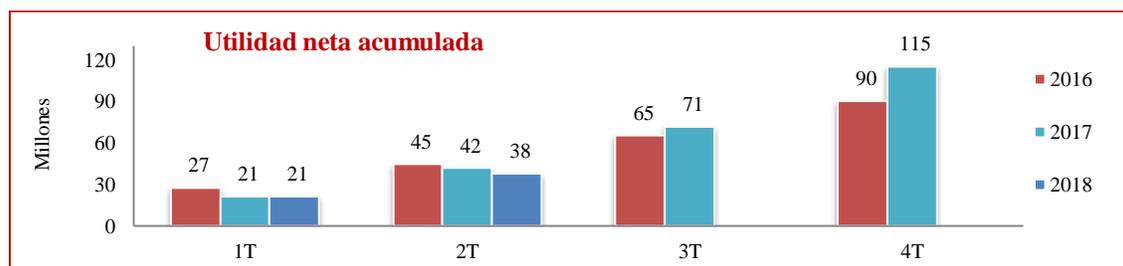
<b>Concepto</b>	<b>2T 2018</b>		<b>2T 2017</b>	
	<b>Crédito Comercial</b>	<b>% Ingresos</b>	<b>Crédito Comercial</b>	<b>% Ingresos</b>
Ingresos por intereses GGI	999,965	92.8%	901,894	93.9%
Ingresos por intereses Crédito Individual	41,190	3.8%	24,608	2.6%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	34,078	3.2%	33,668	3.5%
Ingresos por intereses Interplus	1,936	0.2%	0	0.0%
Ingresos por intereses	<b>1,077,169</b>	<b>100.0%</b>	<b>960,170</b>	<b>100.0%</b>
Gastos por intereses	(92,477)		(71,546)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(146,891)		(104,005)	
Comisiones y tarifas pagadas	(22,544)		(18,705)	
Ingresos totales de la operación	<b>815,257</b>		<b>765,914</b>	
Otros ingresos (egresos) de la operación	10,528		4,655	
Gastos de administración	(774,107)		(715,470)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<b>51,678</b>		<b>55,099</b>	

Fuente: CAMESA

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA****Comentarios al Estado de Resultados**

Al cierre del segundo trimestre de 2018 y 2017, la utilidad neta acumulada ascendió a \$37.5 millones y \$41.7 millones, respectivamente, mostrando un decremento de \$4.1 millones. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 10.41% y 13.57%. 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

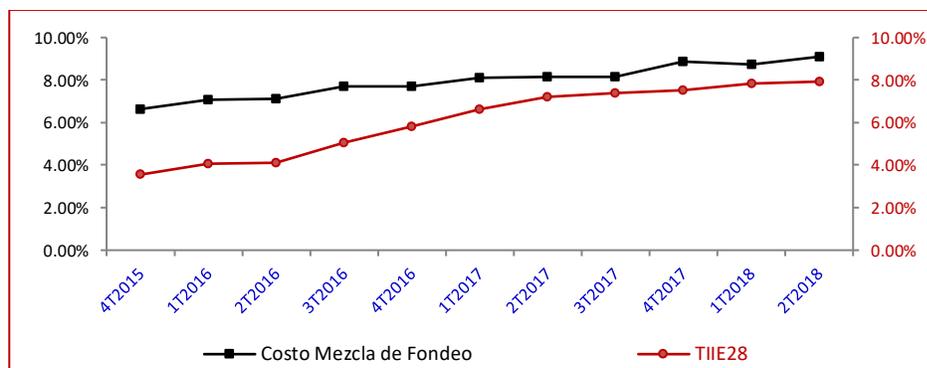
Ingresos por intereses

Al cierre del segundo trimestre de 2018, los ingresos por intereses se incrementaron \$117.0 millones o el 12.2% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando a \$1,077.2 millones en 2018 desde \$960.2 millones en 2017, lo cual se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos.

Gastos por intereses

Al segundo 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 \$92.5 millones al cierre de junio de 2018, reflejando un incremento del 29.3% 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 segundo trimestre de 2018 aumentó a 9.1% desde el 8.2% el mismo período del año anterior. Este crecimiento se asocia con el incremento de la tasa THIE, la cual ha aumentado 70 puntos base entre ambos períodos. Dicho efecto, es congruente con la política de diversificación del uso de líneas de fondeo, para no concentrarse en líneas de fondos públicos de menor costo.



Fuente: CAMESA

### Reservas preventivas de crédito

Al cierre del segundo trimestre de 2018, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$146.9 millones, reflejando un incremento de 41.2%, respecto del mismo período de 2017.

Lo anterior, se asocia principalmente con: 1) el crecimiento del 11.3% de la cartera total en dichos períodos; 2) al mayor deterioro de la cartera grupal; 3) a la mayor participación del Crédito Individual en la estructura total del portafolio de crédito; y 4) al mayor deterioro del Crédito Solidario.

### Comisiones y Tarifas

Al cierre del segundo trimestre 2018 y 2017, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$22.5 y \$18.7 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 20.52%, lo que se explica por el incremento de transacciones debido al mayor número de clientes y a comisiones por créditos recibidos de organismos internacionales.

### Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del segundo trimestre de 2018, los gastos aumentaron 8.2% 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 sus políticas de control.

### **Comentarios al Balance General**

Al segundo trimestre de 2018, los activos totales crecieron 12.2% 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 74.2% de los activos de CAMESA.

### Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Al cierre del segundo trimestre de 2018, se muestra un decremento de 9.0% respecto del mismo período de 2017, al pasar a \$161.7 millones desde \$177.7 millones. Sin embargo, al considerar las inversiones de excedentes en valores, la liquidez total muestra un incremento de 12.9%, lo

cual, es congruente con la política de liquidez de CAMESA, cuyos saldos líquidos están en función del crecimiento de la cartera.

Al 30 de junio las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

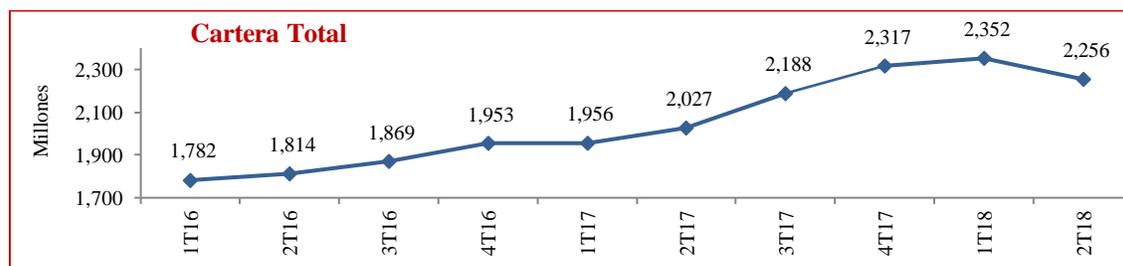
(cifras en miles de pesos)	2T 2018	2T 2017	Dif	Var
Caja	44,282	89,276	(44,993)	(50.40%)
Bancos moneda nacional	102,801	30,396	72,405	238.21%
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	14,590	58,078	(43,488)	(74.88%)
<b>Subtotal</b>	<b>161,673</b>	<b>177,749</b>	<b>(16,076)</b>	<b>(9.0%)</b>
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	39,080	0	39,080	0.00%
<b>Total</b>	<b>200,753</b>	<b>177,750</b>	<b>23,003</b>	<b>12.94%</b>

Fuente: CAMESA

- Al 30 de junio de 2018, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$14.5 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C. \$4.5, Finafim \$5.0 y Fommur \$5.0 millones
- 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 6.7% y 7.7% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

#### Cartera Total

El crecimiento de los activos al segundo trimestre de 2018 respecto del mismo período de 2017, se debió principalmente, al incremento de la cartera de créditos total, misma que, al cierre del segundo trimestre de 2018 muestra un aumento \$229.3 millones o del 11.3%.



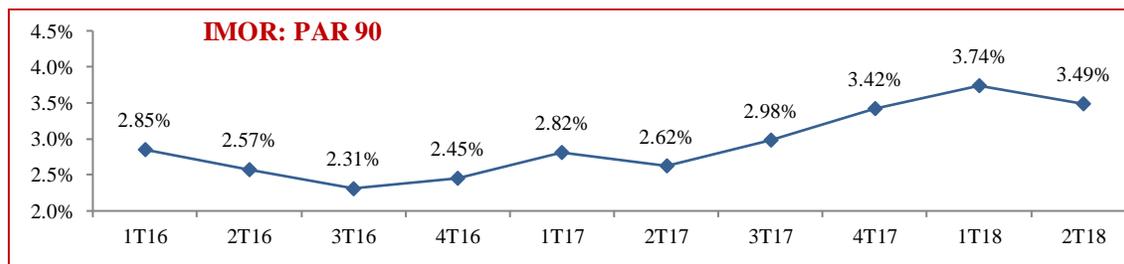
Fuente: CAMESA

#### Cartera Vencida

Al cierre del segundo trimestre de 2018, la cartera vencida aumentó \$25.5 millones o el 48.0%, respecto del mismo periodo de 2017, pasando a \$78.7 desde \$53.2 millones. Este aumento se asocia con el crecimiento del 11.3% 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 3.49% desde 2.62%, al cierre de junio de 2018 y 2017, respectivamente, sobre el particular, llama la atención que el IMOR del segundo

trimestre de 2018 se ha reducido respecto del primer trimestre, como resultado del reforzamiento de las políticas de originación y control de la mora temprana.

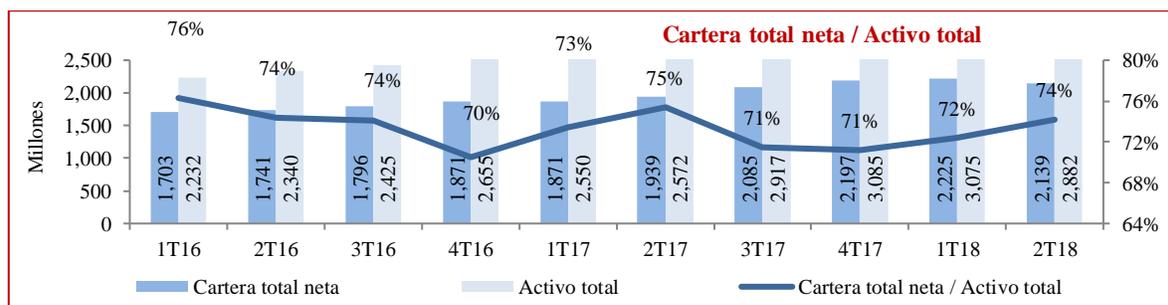
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2016 a 2018, permaneciendo controlado en todo momento, por debajo del 4.0% y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

### Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del segundo trimestre 2018, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 74.2% de los activos totales, mostrando una reducción de 1.2 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 segundo trimestre 2018 y 2017 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)

	2T 2018	2T 2017
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	119,961	81,997
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	146,891	104,005
Castigos (ii)	(149,641)	(98,556)
<b>EPRC Balance</b>	<b>117,212</b>	<b>87,446</b>

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 segundo 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 \$42.6 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera medida por la ((cartera vencida más castigos 12 meses) / (cartera total más castigos 12 meses)) pasó a 13.7% desde 11.1%, mostrando un incremento de 2.6 puntos porcentuales, lo cual se explica principalmente, por el mayor deterioro de la cartera grupal, sin que éste haya impactado significativamente 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)	2T 2018			2T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,070,709	91.78%	20,707	1,877,385	92.63%	18,774
1-7	15,787	0.70%	621	22,405	1.11%	882
8-30	33,504	1.48%	4,976	28,426	1.40%	4,207
31-60	29,794	1.32%	8,938	25,307	1.25%	7,592
61-90	27,730	1.23%	13,910	20,169	1.00%	10,151
91-120	25,825	1.14%	19,899	18,384	0.91%	14,161
121-En adelante	52,841	2.34%	48,161	34,778	1.72%	31,679
<b>Total</b>	<b>2,256,189</b>	<b>100%</b>	<b>117,212</b>	<b>2,026,853</b>	<b>100%</b>	<b>87,446</b>

Fuente: CAMESA

#### Otros Activos

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

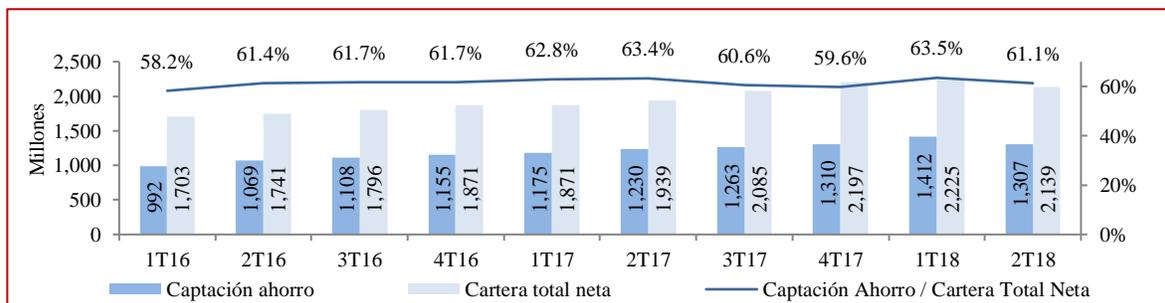
#### Captación Tradicional

Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y a plazo, denominadas en moneda nacional, 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)	2T 2018	2T 2017	Dif	%
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,607,455</b>	<b>1,430,019</b>	<b>177,436</b>	<b>12.4%</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	664,100	617,057	47,043	7.6%
Depósitos a plazo	643,355	612,910	30,445	5.0%
Títulos de Crédito Emitidos	300,000	200,052	99,948	50.0%
<b>Captación tradicional s/Títulos</b>	<b>1,307,455</b>	<b>1,229,967</b>	<b>77,488</b>	<b>6.3%</b>

Al segundo trimestre de 2018, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,307.5 millones, incrementándose \$77.5 millones o el 6.3% con relación al mismo período del 2017. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de junio de 2018 el 61.1% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV aumentó a \$300.0 millones desde \$200.0 millones en el segundo trimestre de 2018 y 2017, respectivamente, lo que se explica, porque al cierre de junio de 2018 y 2017, la emisión CAMESA 15-2 se ha amortizado parcialmente conforme a su calendario de pagos, que implica 6 amortizaciones iguales durante los últimos 6 meses de vigencia. Al cierre de junio 2018, la colocación de títulos está constituida por las emisiones CAMESA 15-2 (\$100.0 millones) y CAMESA-17 (\$200.0 millones). Estas emisiones representan una fuente de fondeo adicional que asegura la diversificación de pasivos y reduce la dependencia con la banca múltiple y banca de desarrollo.

### Préstamos Bancarios y otros Organismos

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

Al 30 de junio de 2018 y 2017, el saldo insoluto de los financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible junio 2018	Saldo insoluto junio 2018	Saldo insoluto junio 2017	Tipo de Garantía	%
Otros Organismos Intenacionales (IFC)	Tradicional	Pesos	120,000	60,273	0	Cartera	100%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Tradicional	Pesos	120,000	0	2,050	Cartera	100%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Revolvente	Pesos	277,500	22,670	0	Liquida Cartera	20% 100%
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial Para Financiamientos Agropecuarios	Revolvente	Pesos	85,400	315,620	289,830	Cartera	100%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex	Revolvente	Pesos	30,000	0	90,027	Cartera	110%

\* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

	<b>398,563</b>	<b>381,907</b>
Corto plazo	338,563	381,907
Largo Plazo	60,000	

Adicionalmente, CAMESA cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores hasta por \$1,053 millones.

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 es del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>
ISR:		
Causado	\$ 54,850	\$ 37,902
Diferido	<u>( 40,719)</u>	<u>( 24,496)</u>
	<u>\$ 14,131</u>	<u>\$ 13,406</u>

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

	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(3)</u>	<u>(6)</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>24%</u>

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

	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>72,804</u>	\$ <u>66,910</u>
Depreciación	<u>0</u>	<u>0</u>
ISR diferido activo	<u>72,804</u>	<u>\$ 66,910</u>

	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	( 50,444)	(53,699)
Licencias	( 3,259)	( 2,862)
Adaptaciones y mejoras	<u>( 4,412)</u>	<u>( 4,412)</u>
ISR diferido pasivo	<u>( 58,115)</u>	<u>( 61,066)</u>
<b>Total activo diferido</b>	<b><u>\$ 14,689</u></b>	<b><u>\$ 5,937</u></b>

Fuente: CAMESA

### Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del segundo trimestre del 2018, el capital contable aumentó 18.2% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades anuales.

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la estructura del capital es la siguiente:

	2T 2018	2T 2017	2T 2018	2T 2017
	Número Acciones		Importe (valor nominal)	
<b>Capital fijo</b>				
Serie A	24,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
<b>Capital variable</b>				
Serie B	22,260,510	43,569,663	44,521	43,570
Serie C	-	1,276,357	-	1,275
<b>Total</b>	<b>46,260,510</b>	<b>92,846,020</b>	<b>\$ 92,521</b>	<b>\$ 92,845</b>
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 10,928
Total Capital contribuido			<b>\$ 101,788</b>	<b>\$ 103,774</b>

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

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	2T 2018	2T 2017
Índice de capitalización Riesgos de crédito	30.6403%	31.4838%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	29.9222%	30.7459%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO</b>	<b>2,277,914</b>	<b>2,056,449</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	53,389	48,198
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,224,526	2,008,251
Grupo 1 (0%)	0	0
Grupo 2 (20%)	31,294	17,695
Grupo 3 (100%)	2,193,232	1,990,556
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>681,601</b>	<b>632,274</b>
(+) Capital Contable	763,927	653,131
(-) Gastos de organización y otros intangibles	88,056	33,491
(-) Impuestos diferidos activos	14,689	5,937
(-) Inversiones en empresas de servicios auxiliares	50	50
(+) Capital complementario (reservas de crédito con cero días de mora)	20,468	18,620

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, alcanzando al cierre de junio de 2018 y 2017 el 29.92% y 30.75%, respectivamente, mostrando una disminución que se explica por el incremento de los activos ponderados por riesgo de crédito y mercado.

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 30 de junio del 2018

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Activos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Disponibilidades	161,673	0	161,673
Títulos para negociar	39,080	0	39,080
Cartera de crédito, neta	2,138,978	0	2,138,978
Otras cuentas por cobrar neto	46,867	0	46,867
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	220,106	220,106
Activos intangibles, neto	0	14,739	14,739
Otros Activos	0	260,979	260,979
<b>Total activos</b>	<b>2,386,598</b>	<b>495,824</b>	<b>2,882,421</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	1,307,455	0	1,307,455
Títulos de Crédito Emitidos	0	300,000	300,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	338,563	60,000	398,563
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	73,234	0	73,234
Impuestos diferidos	0	39,243	39,243
<b>Total pasivos</b>	<b>1,719,251</b>	<b>399,243</b>	<b>2,118,494</b>
<b>Activos menos pasivo</b>	<b>667,346</b>	<b>96,581</b>	<b>763,927</b>

Fuente: CAMESA

Control Interno

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

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

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

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

La Dirección General es la responsable de: 1) implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que funcione adecuadamente conforme a los objetivos y estrategias determinadas por el Consejo de Administración, tomando las medidas preventivas o correctivas necesarias para subsanar cualquier deficiencia; 2) conservar un registro de dichas medidas, así como de las causas que motivaron la implementación de las mismas y; 3) informar por lo menos una vez al año al Consejo de Administración sobre el desempeño de las actividades de control, así como de los resultados obtenidos.

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

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

### Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

	HR Ratings	Fechas	Fitch Ratings	Fechas
Contraparte LP	HR A	13-mar-18	A (mex)	18-jul-18
Contraparte CP	HR 2	13-mar-18	F1(mex)	18-jul-18
Programa Dual	HR 2	13-mar-18	F1(mex)	18-jul-18
CAMESA 15-2 LP	HR AA	13-mar-18	AA-(mex)	18-jul-18
CAMESA 17 LP	HR AA	13-mar-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 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 esperarían 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. - (Abril 26, 2018):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microempendedor S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en ‘A(mex)’ y ‘F1(mex)’, respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, la agencia afirmó la calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles con carácter revolvente en ‘F1(mex)’ y las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CBs) de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 15-2 y CAMESA 17 en ‘AA-(mex)’.

“Fitch considera que CAME exhibe una diversificación de su fondeo razonable, ya que cuenta con una base relativamente robusta de depósitos de clientes, líneas de crédito principalmente con la banca de desarrollo y destaca en el sector de Sofipos por contar con emisiones de certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del IFC en el mercado local. La captación de depósitos es un elemento favorable de su perfil de fondeo. Estos representaron 56.9% del fondeo total a diciembre de 2017, lo que es favorable frente a otras entidades del sector de microfinanzas”. “

#### Riesgo de Mercado

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

A continuación, se muestra el resultado del VaR al 30 de junio de 2018, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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

El supuesto base en la metodología de simulación histórica para la estimación del VaR es que los

rendimientos pasados de los factores de riesgo son una buena estimación de los rendimientos futuros, es decir, el pasado representa el futuro inmediato al utilizar un único patrón muestral basado en datos históricos

**Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)**

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

Activo Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
Bancario	97,561	3	3	(745)
Chequera USD	52	3	3	(1.2)
Mercado de Dinero	39,172	3	3	(195)
<b>Total General</b>	<b>136,785</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(847.2)</b>

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.124%	0.125%	852.0	99.44%

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 \$(128.5), \$(168.1) y \$(276.0) miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.019%, 0.025% y 0.040%, en el mismo orden, los cuales 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)	2T 2018			2T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,070,709	91.78%	20,707	1,877,385	92.63%	18,774
1-7	15,787	0.70%	621	22,405	1.11%	882
8-30	33,504	1.48%	4,976	28,426	1.40%	4,207
31-60	29,794	1.32%	8,938	25,307	1.25%	7,592
61-90	27,730	1.23%	13,910	20,169	1.00%	10,151
91-120	25,825	1.14%	19,899	18,384	0.91%	14,161
121-En adelante	52,841	2.34%	48,161	34,778	1.72%	31,679
<b>Total</b>	<b>2,256,189</b>	<b>100%</b>	<b>117,212</b>	<b>2,026,853</b>	<b>100%</b>	<b>87,446</b>

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la pérdida no esperada asciende a \$43.4 millones y \$35.6 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$7.8 y, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa un incremento a 1.92% desde 1.76%, 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 15.7 y 17.8 veces, en el segundo 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 1.98%, mostrando una reducción de 29.9% a 27.9%, 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 53.7% y 51.3% en el segundo trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- HHI Cartera: En el segundo trimestre de 2018 y de 2017, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 16,883 y 16,32 acreditados equivalentes de \$134 y \$125 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)

<b>BANDA</b>	<b>2T2018</b>	<b>2T2017</b>
1 a 7 días	272.71	146.26
8 a 31 días	516.41	448.27
32 a 92 días	943.21	866.26
93 a 184 días	916.02	749.02
185 a 366 días	704.99	439.37
367 a 731 días	650.71	339.52
732 a 1096 días	450.84	339.52

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.

<b>Descalce de moneda al segundo trimestre 2018</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Balance</b>	<b>MN</b>	<b>Divisa</b>
Activos Totales	2,882,421	2,882,362	59
Total Pasivos y Capital	2,882,421	2,882,421	-
Descalce		(59)	59

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 0.64%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración del 5.0%.

<b>Tabla de depreciación Junio 2018 (Miles de pesos)</b>								
<b>Concepto</b>	<b>Balance</b>	<b>1-30d</b>	<b>32-90d</b>	<b>91-180d</b>	<b>181-365d</b>	<b>1 a 2 años</b>	<b>+ 2 años</b>	<b>No devenga</b>
Activos Totales	2,882,421	1,189,605	1,019,795	176,879	25,547	615	219	469,761
Total Pasivos y Capital	2,882,421	1,323,846	496,131	139,069	46,971	-	-	876,404
Descalce acumulado		(134,241)	389,423	427,233	405,809	406,424	406,643	
Factor de Riesgo		0.2%	0.8%	1.9%	3.8%	7.5%	10.0%	
Descalce por factor		(289)	4,373	709	(803)	46	22	
Riesgo de tasas por brechas		0.04%	0.64%	0.10%	0.12%	0.01%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.64%						

**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 30 de junio de 2018, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.