

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

CUENTA	3T 2018		3T 2017	
	IMPORTE	% vs Total Activo	IMPORTE	% vs Total Activo
Activo				
Disponibilidades	190,053	6.2%	228,616	7.8%
Inversiones en Valores:				
Títulos para negociar	0	0.0%	39,143	1.3%
Deudores por Reporto	109,132	3.5%	0	0.0%
Cartera de crédito vigente:				
Créditos Comerciales	2,222,162	72.1%	2,124,044	72.8%
Créditos de consumo	1,948	0.1%	0	0.0%
Total cartera de crédito vigente	2,224,110	72.2%	2,124,044	72.8%
Cartera de crédito vencida:				
Créditos Comerciales	82,212	2.7%	65,272	2.2%
Créditos de consumo	105	0.0%	0	0.0%
Total cartera de crédito vencida	82,317	2.7%	65,272	2.2%
Total cartera de crédito	2,306,427	74.9%	2,189,316	75.1%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(120,605)	-3.9%	(104,589)	-3.6%
Cartera de crédito, neta	2,185,821	71.0%	2,084,727	71.5%
Otras cuentas por cobrar	44,514	1.4%	60,101	2.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	218,350	7.1%	208,375	7.1%
Activos Intangibles, neto	50	0.0%	50	0.0%
Otros Activos	332,694	10.8%	295,747	10.1%
Total Activo	3,080,614	100.0%	2,916,760	100.0%
Pasivo y capital				
Captación tradicional	1,482,086	48.1%	1,463,604	50.2%
Depósitos de exigibilidad inmediata	657,376	21.3%	630,777	21.6%
Depósitos a plazo	624,428	20.3%	632,359	21.7%
Títulos de Crédito Emitidos	200,281	6.5%	200,469	6.9%
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	538,533	17.5%	650,218	22.3%
De largo plazo	180,000	5.8%	0	0.0%
Otras cuentas por pagar:				
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	99,339	3.2%	102,019	3.5%
Impuestos diferidos	662	0.0%	18,013	0.6%
Total pasivo	2,300,620	74.7%	2,233,855	76.6%
Capital contable:				
Capital contribuido:				
Capital Social	92,521	3.0%	92,521	3.2%
Prima en suscripción de acciones	9,267	0.3%	9,267	0.3%
Capital ganado:				
Reserva Legal	61,691	2.0%	50,197	1.7%
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	0.5%	15,148	0.5%
Resultado de ejercicios anteriores	547,753	17.8%	444,305	15.2%
Resultado neto	53,614	1.7%	71,466	2.5%
Total capital contable	779,994	25.3%	682,905	23.4%
Total pasivo y capital	3,080,614	100.0%	2,916,760	100.0%

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

CUENTA	3T 2018		3T 2017	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,628,901	100.00%	1,485,349	100.00%
Gastos por intereses	(141,281)	(8.67%)	(109,193)	(7.35%)
Margen financiero	1,487,620	91.33%	1,376,155	92.65%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(225,104)	(13.82%)	(170,539)	(11.48%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,262,516	77.51%	1,205,616	81.17%
Comisiones y tarifas pagadas	(34,644)	(2.13%)	(29,718)	(2.00%)
Otros ingresos (egresos) de la operación	17,875	1.10%	9,600	0.65%
Gastos de administración y promoción	(1,172,692)	(71.99%)	(1,088,937)	(73.31%)
Resultado de la operación	73,055	4.48%	96,561	6.50%
Participación subsidiarias, asociadas,	0	0.00%	0	0.00%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	73,055	4.48%	96,561	6.50%
Impuestos a la utilidad	19,441	1.19%	25,094	1.69%
Resultado neto	53,614	3.29%	71,467	4.81%

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

CUENTA	3T 2018	3T 2017
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	53,614	71,466
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	225,104	170,539
Depreciación y amortización	43,735	34,015
Impuestos diferidos	19,441	25,094
	341,894	301,115
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(28,181)	40,875
Cartera de crédito	(214,324)	(383,768)
Otras cuentas por cobrar	(22,844)	(45,067)
Bienes Adjudicados	0	93
Otros Activos	0	(16,815)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	(227,862)	(91,457)
Préstamos bancarios y de otros organismos	127,891	208,710
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	22,032	49,884
Recursos utilizados en la operación	(1,394)	63,571
Actividades de inversión:		
Aportaciones de Capital Social	0	(1,986)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(24,299)	(54,964)
Adquisiciones de intangibles	(22,175)	0
Recursos utilizados en actividades de inversión	(46,474)	(56,950)
Aumento en disponibilidades	(47,868)	6,621
Disponibilidades al principio del año	237,920	221,995
Disponibilidades al final del año	190,053	228,616

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Del 1 de enero al 30 de septiembre 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 accionistas:							
Capitalización de utilidades				11,494	(11,494)		
Constitución de reservas					114,941	(114,941)	
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores							
Disminución de Capital Social							
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total					103,447	(114,941)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
-Resultado neto						53,614	53,614
Total	0	0	0	0	103,447	(61,327)	53,614
Saldo al 30 de Septiembre de 2018	92,521	15,148	9,267	50,197	547,752	53,614	779,993

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

La utilidad neta al cierre del tercer trimestre de 2018, alcanzó \$53.6 millones, reflejando un decremento de \$17.8 millones o del 25.0%, en comparación con el mismo período de 2017. Este menor crecimiento se explica por:

- 1) el descenso del 4.7% en el margen ajustado por riesgos crediticios, respecto de los ingresos por intereses al cierre de septiembre 2018 y 2017, lo que se asocia con: a) mayor deterioro de la cartera crediticia y b) incremento de la tasa de interés (TIIE) que pasó a 8.12% desde 7.38%, impactando en el costo financiero; y
- 2) el incremento de 7.7% de gastos de administración y promoción que se deriva principalmente, del 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 9.57% y 2.38%, respectivamente, al cierre del tercer trimestre de 2018, mostrando una reducción desde 14.96% y 3.66% del cierre del tercer trimestre de 2017.

Sin embargo, el indicador de solvencia medido a través del Índice de Capitalización (ICAP) alcanzó 29.90% desde el 29.04%, en dichos períodos, debido principalmente a que CAMESA reinvierte sus utilidades sin efectuar retiros por dividendos o reducciones de capital, con el fin de fortalecer su estructura financiera y soportar el incremento de activos en riesgo de crédito y mercado. Lo cual, evidencia su viabilidad financiera y le permite seguir impulsando las iniciativas productivas de sus clientes y la creación de una cultura financiera e incluyente, en las comunidades económicamente más vulnerables, para mejorar su calidad de vida.

Indicadores Financieros más relevantes

En resumen, los indicadores financieros se aprecian como sigue:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) alcanzó 29.90% y 29.04% en septiembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del tercer trimestre de 2018 se ubicó en 9.57% contra 14.96% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 2.38% y 3.66% al cierre del tercer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de septiembre de 2018 se incrementó a 3.57%, desde 2.98% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 146.51% en septiembre de 2018 y 160.23% al tercer 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	3T 2018	3T 2017
Coefficiente de Liquidez	23.33%	20.36%
ICOR	146.51%	160.23%
IMOR	3.57%	2.98%
Crédito Neto	70.95%	71.47%
Autosuficiencia Operativa	103.51%	106.22%
Gastos de Administración y Promoción	78.83%	79.13%
ROE	9.57%	14.96%
ROA	2.38%	3.66%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	29.9050%	29.0447%

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 tercer trimestre de 2018

- El 18 de julio de 2018, Fitch Ratings, S.A de C.V, ratificó a CAMESA, las calificaciones otorgadas el 26 de abril de 2018 en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo d en ‘A (mex)’ y ‘F1(mex)’, respectivamente. . 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 27 de julio de 2018 CAMESA, certificó que al segundo 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 02 de agosto de 2018, HR Ratings ratificó a CAMESA, las calificaciones otorgadas en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo en “HR A” y “HR 2”, respectivamente. . La calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles con carácter revolvente en “HR 2” y las calificaciones de las emisiones de certificados, con clave de pizarra CAMESA 15-2 y CAMESA 17 en “HR AA”.

- Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V S.F.P informa que, el día 20 de septiembre de 2018, se realizó el pago de la última amortización en tiempo y forma de la Emisión 15-2. El total de la emisión fue por un monto de \$200,000,000.00 (dos cientos millones de pesos 00/100 M.N.) con un plazo de 39 periodos de 28 días.
- El 15 de octubre de 2018, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante su oficio N° 113-11/15664/2018, dirigido a la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras Populares, A. C (Amsofipo), y en atención a una situación de carácter sistémico como consecuencia de los eventos derivados de los fenómenos hidrometeorológicos, la ocurrencia de lluvia severa, movimientos de ladera o cualquier otro fenómeno natural con afectación severa en diversas localidades de la República Mexicana, y que hayan sido o serán declaradas como zonas de emergencia, emergencia extraordinaria, desastre o desastre natural por la Secretaría de Gobernación, en el Diario Oficial de la Federación, el Gobierno de la Ciudad de México en la Gaceta Oficial de la Ciudad de México y demás autoridades facultadas para emitir declaratorias conforme a la normatividad aplicable, durante el período de septiembre a diciembre el presente año, ha determinado emitir con carácter temporal los criterios contables especiales, aplicables a las sociedades financieras populares respecto de los créditos otorgados a clientes que tengan su domicilio, actividad principal de negocio o fuente alterna de pago se localice en las zonas mencionadas y que estuvieran clasificados contablemente como vigentes a la fecha del siniestro establecida en las de declaraciones emitidas por las mencionadas autoridades con base en la normatividad aplicable.

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

Información Financiera por Línea de Negocio

Al cierre del tercer trimestre de 2018, los activos totales reflejan un crecimiento de \$163.8 millones o del 5.6%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$3,080.6 y \$2,916.8 millones, respectivamente. Durante ambos períodos, la cartera de crédito total aumentó \$117.1 millones o el 5.35%, alcanzando \$2,306.4 y \$2,189.3 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	3T 2018	%	3T 2017	%
Crédito Grupal	2,100,302	91.1%	2,011,660	91.9%
Crédito Individual	173,136	7.5%	96,082	4.4%
Crédito Solidario	28,744	1.2%	80,420	3.7%
Crédito Interplus	4,245	0.2%	1,154	0.0%
	2,306,427	100.0%	2,189,316	99.9%

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 4.4% al cierre del tercer trimestre de 2017 a 7.5% al mismo período de 2018, lo que en términos nominales, representa un crecimiento de 80.2%. Cabe mencionar que, CAMESA está en el proceso de graduar a los clientes de Crédito Solidario a Crédito Individual, lo que permitirá a estos clientes acceder a los productos de crédito en condiciones financieras y operativas más adecuadas a sus necesidades.

Por otra parte, el Crédito Interplus, que se inició en el tercer trimestre de 2017 alcanzó al cierre de septiembre de 2018 4.2 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 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 4.2% desde 2.7% al cierre del tercer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2018		3T 2017	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	1,511,098	92.8%	1,392,140	93.7%
Ingresos por intereses Crédito Individual	67,945	4.2%	40,567	2.7%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	46,716	2.9%	52,576	3.5%
Ingresos por intereses Interplus	3,141	0.2%	65	0.0%
Ingresos por intereses	1,628,901	100.0%	1,485,349	100.0%
Gastos por intereses	(141,281)		(109,193)	
Estimación preventiva para riesgos crediticio:	(225,104)		(170,539)	
Comisiones y tarifas pagadas	(34,644)		(29,718)	
Ingresos totales de la operación	1,227,872		1,175,898	
Otros ingresos (egresos) de la operación	17,875		9,600	
Gastos de administración	(1,172,692)		(1,088,937)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	73,055		96,561	

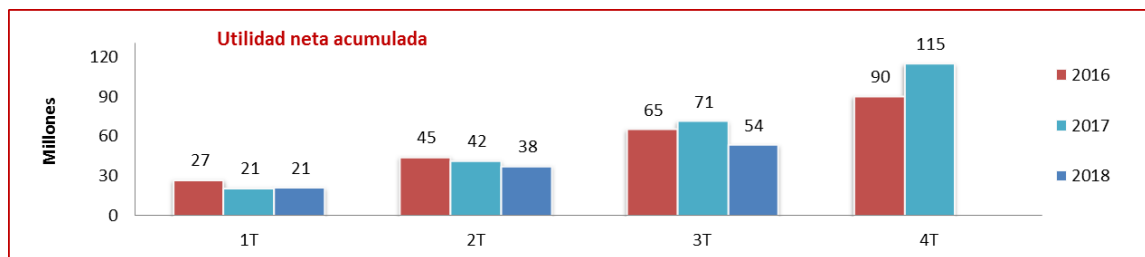
Fuente: CAMESA

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Comentarios al Estado de Resultados

Al cierre del tercer trimestre de 2018 y 2017, la utilidad neta acumulada ascendió a \$53.6 millones y \$71.5 millones, respectivamente, mostrando un decremento de \$17.9 millones. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 9.57% y 14.96%. 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

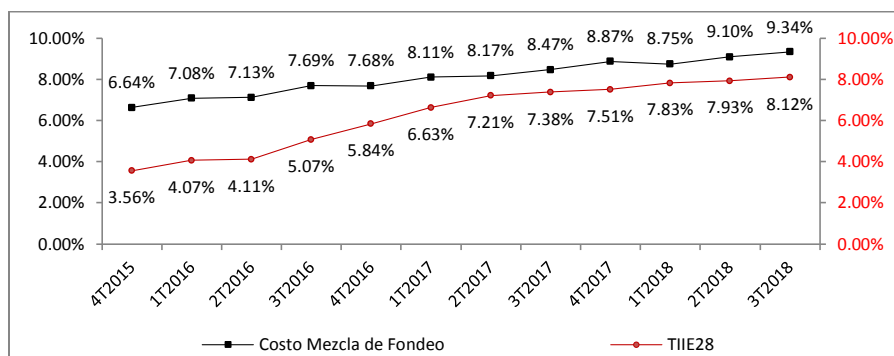
Ingresos por intereses

Al cierre del tercer trimestre de 2018, los ingresos por intereses se incrementaron \$143.6 millones o el 9.7% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando a \$1,628.9 millones en 2018 desde \$1,485.3 millones en 2017, lo cual se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos.

Gastos por intereses

Al tercer 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 \$141.3 millones al cierre de septiembre de 2018, reflejando un incremento del 29.4% 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 tercer trimestre de 2018 aumentó a 9.3% desde el 8.5% el mismo período del año anterior. Este crecimiento se asocia con el incremento de la tasa TIIE, 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 tercer trimestre de 2018, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$225.1 millones, reflejando un incremento de 32%, respecto del mismo período de 2017.

Lo anterior, se asocia principalmente con: 1) el crecimiento del 5.4% de la cartera total en dichos períodos; 2) al mayor deterioro de la cartera grupal y; 3) a la mayor participación del Crédito Individual en la estructura total del portafolio de crédito.

Comisiones y Tarifas

Al cierre del tercer trimestre 2018 y 2017, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$34.6 y \$29.7 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 16.6%, lo que se explica

por el incremento de transacciones debido al mayor número de clientes promedio y a comisiones por créditos recibidos de organismos internacionales y banca de desarrollo.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del tercer trimestre de 2018, los gastos aumentaron 7.7% 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 tercer trimestre de 2018, los activos totales crecieron 5.6% con relación al mismo período de 2017. Este crecimiento se explica primordialmente, por el aumento de la cartera de crédito total, la cual representa el 74.9% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Al cierre del tercer trimestre de 2018, se muestra un decremento de 16.9% respecto del mismo período de 2017, al pasar a \$190.1 millones desde \$228.6 millones. Sin embargo, al considerar las inversiones de excedentes en valores y en deudores por reporto, la liquidez total muestra un incremento de 11.7%, 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 septiembre las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

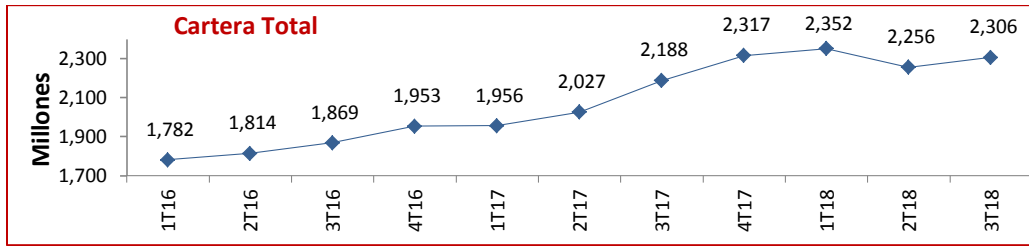
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2018	3T 2017	Dif	Var
Caja	46,426	82,684	(36,259)	(43.85%)
Bancos moneda nacional	130,343	84,900	45,443	53.53%
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	13,284	61,032	(47,748)	(78.23%)
Subtotal	190,053	228,616	(38,563)	(16.87%)
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	0	39,143	(39,143)	(100.00%)
Deudores por reporto(b)	109,132	0	109,132	100.00%
Total	299,185	267,759	31,426	11.74%

Fuente: CAMESA

- a) Al 30 de septiembre de 2018, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$13.3 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C. \$3.0, Finafim \$5.2 y Fommur \$5.1 millones
- b) Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 7.4% y 7.7% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos al tercer 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 tercer trimestre de 2018 muestra un aumento \$117.1 millones o del 5.35%.

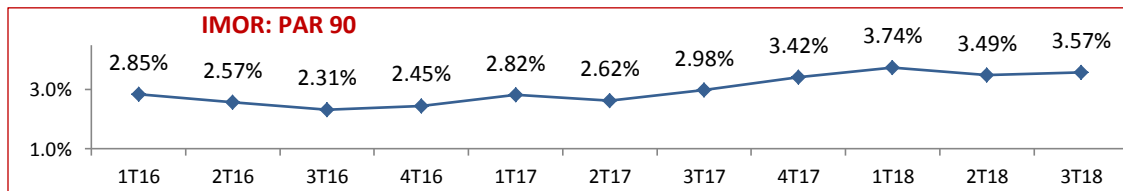


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del tercer trimestre de 2018, la cartera vencida aumentó \$17.0 millones o el 26.1%, respecto del mismo periodo de 2017, pasando a \$82.3 desde \$65.3 millones. Este aumento se asocia con el crecimiento del 5.35% 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 3.57% desde 2.98%, al cierre de septiembre de 2018 y 2017, respectivamente. Sobre el particular, llama la atención que el IMOR del tercer trimestre de 2018 se ha mantenido estable durante 2018, lo cual se asocia con el reforzamiento de las políticas de originación y control de la mora temprana.

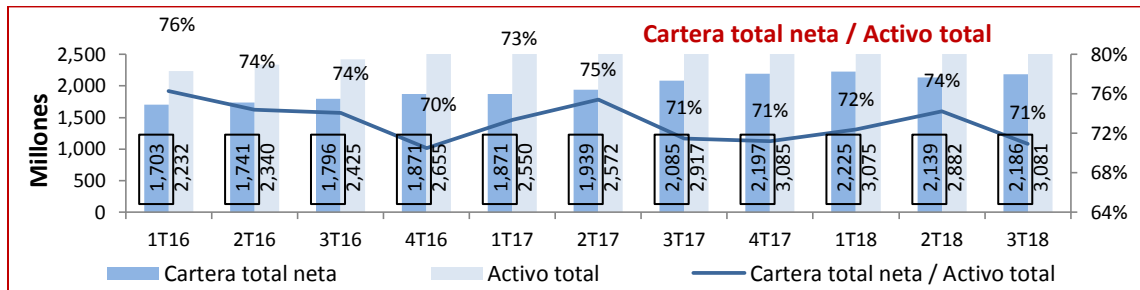
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2016 a 2018, permaneciendo controlado en todo momento, por debajo del 4.0% y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del tercer trimestre 2018, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 71.0% de los activos totales, mostrando una reducción de 0.5 puntos porcentuales, respecto del mismo periodo 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 tercer trimestre 2018 y 2017 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)	3T 2018	3T 2017
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	119,961	81,997
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	225,104	170,539
Castigos (ii)	(224,460)	(147,947)
EPRC Balance	120,605	104,589

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 tercer 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 \$54.6 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 14.5% desde 11.0%, mostrando un incremento de 3.5 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:

Plazo de antigüedad (días)	3T 2018			3T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,112,412	91.59%	21,124	2,005,065	91.58%	20,051
1-7	18,185	0.79%	716	22,248	1.02%	878
8-30	34,798	1.51%	5,146	42,035	1.92%	6,194
31-60	31,064	1.35%	9,319	32,102	1.47%	9,630
61-90	30,409	1.32%	15,389	22,594	1.03%	11,370
91-120	25,663	1.11%	19,790	22,135	1.01%	17,079
121-En adelante	53,894	2.34%	49,122	43,137	1.97%	39,387
Total	2,306,427	100%	120,605	2,189,316	100%	104,589

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.

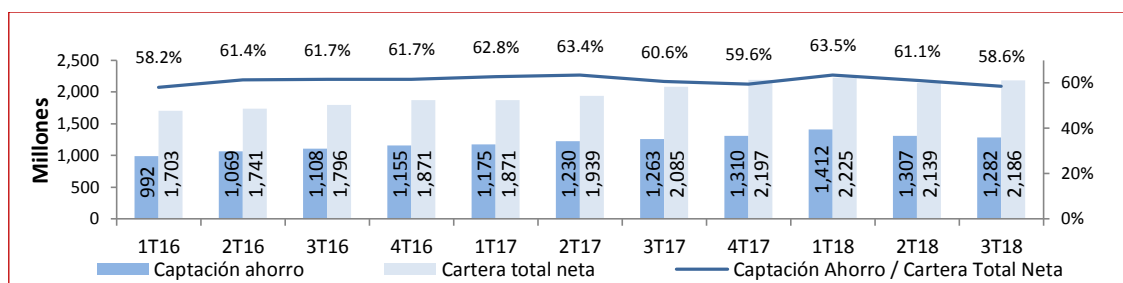
Captación Tradicional

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)	3T 2018	3T 2017	Dif	%
Captación tradicional	1,482,086	1,463,604	18,481	1.3%
Depósitos de exigibilidad inmediata	657,376	630,777	26,600	4.2%
Depósitos a plazo	624,428	632,359	-7,931	(1.3%)
Títulos de Crédito Emitidos	200,281	200,469	-188	(0.1%)
Captación tradicional s/Títulos	1,281,804	1,263,135	18,669	1.5%

Al tercer trimestre de 2018, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,281.8 millones, incrementándose \$18.7 millones o el 1.5% con relación al mismo período del 2017. Dicho ahorro representa más del 50% del fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de septiembre de 2018 el 58.6% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV representa una fuente de fondeo adicional que asegura la diversificación de pasivos y reduce la dependencia con la banca múltiple y banca de desarrollo. Al cierre de tercer trimestre de 2018 y 2017 asciende a \$200.0 millones, en ambos años, lo cual corresponde a la Emisión de Certificados Bursátiles CAMESA-17. Por otra parte, al cierre de septiembre de 2018, la emisión CAMESA 15-2 se ha amortizado totalmente conforme a su calendario de pagos..

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 septiembre 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 septiembre 2018	Saldo insoluto septiembre 2018	Saldo insoluto septiembre 2017	Tipo de Garantía	%
Otros Organismos Intenacionales (IFC)	Tradicional	Pesos	180,000	180,000	-	Cartera	100%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales (FOMMUR)	Revolvente	Pesos	120,000	110,000	-	Liquida Cartera	4% 100%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN)	Revolvente	Pesos	300,000	15,000	100,000	Liquida Cartera	20% 100%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex (BANAMEX)	Revolvente	Pesos	30,000	-	100,000	Cartera	110%
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial Para Financiamientos Agropecuarios (FIRA)	Revolvente	Pesos	400,000	309,500	399,600	Cartera	100%
Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (FNAFIM)	Revolvente	Pesos	120,000	101,538	50,000	Liquida Cartera	4% 100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

	716,038	649,600
Corto plazo	536,038	649,600
Largo Plazo	180,000	0

CAMESA cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores por más \$400 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:

ISR:	3T18	3T17
Causado	44,809	54,850
Diferido	<u>(25,368)</u>	<u>(40,719)</u>
	<u>19,441</u>	<u>14,131</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:

	3T18	3T17
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	(3)	(5)
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>25%</u>

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

ISR diferido activo:	3T18	3T17
Estimación preventiva para riesgos crediticios	72,696	57,955
Depreciación	<u>(336)</u>	<u>356</u>
ISR diferido activo	<u>72,360</u>	<u>58,311</u>

ISR diferido (pasivo):	3T18	3T17
Pagos anticipados	(67,932)	(68,594)
Licencias	(2,810)	(3,317)
Adaptaciones y mejoras	(2,280)	(4,413)
ISR diferido pasivo	(73,022)	(76,324)
Total pasivo diferido	(662)	(18,013)
Fuente: CAMESA		

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del tercer trimestre del 2018, el capital contable aumentó 14.2% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades anuales.

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

	3T 2018	3T 2017	3T 2018	3T 2017
	Numero de acciones		Importe Valor nominal	
Capital fijo				
Serie A	24,000,000	24,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable	-	-		
Serie B	22,260,510	22,260,510	44,521	44,521
Total	46,260,510	46,260,510	\$ 92,521	\$ 92,521
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 9,267
Total Capital contribuido			\$ 101,788	\$ 101,788

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

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	3T 2018	3T 2017
Índice de capitalización Riesgos de crédito	30.6227%	29.7418%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	29.9050%	29.0447%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	2,340,953	2,202,920
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	54,866	51,631
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,286,087	2,151,289
Grupo 1 (0%)	0	0
Grupo 2 (20%)	50,552	40,935
Grupo 3 (100%)	2,235,536	2,110,354
CAPITAL NETO	700,063	639,831
(+) Capital Contable	779,994	682,905
(-) Gastos de organización y otros intangibles	100,683	62,838
(-) Impuestos diferidos activos	0	0
(-) Inversiones en empresas de servicios auxiliares	50	50
(+) Capital complementario (reservas de crédito con cero días de mora)	20,802	19,814

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, alcanzando al cierre de septiembre de 2018 y 2017 el 29.91% y 29.04%, respectivamente, mostrando un incremento que se explica por el incremento principalmente, por el aumento del capital contable derivado de los resultados netos del período.

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

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	190,053	0	190,053
Títulos para negociar y deudores por reporto	109,132	0	109,132
Cartera de crédito, neta	2,185,821	0	2,185,821
Otras cuentas por cobrar neto	44,514	0	44,514
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	218,350	218,350
Activos intangibles, neto	0	50	50
Otros Activos	100,683	232,011	332,694
Total activos	2,630,203	450,412	3,080,614
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,281,804	0	1,281,804
Títulos de Crédito Emitidos	0	200,281	200,281
Préstamos bancarios y de otros organismos	538,533	180,000	718,533
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	99,339	0	99,339
Impuestos diferidos	0	662	662
Total pasivos	1,919,677	380,943	2,300,620
Activos menos pasivo	710,526	69,468	779,994

Fuente: CAMESA

Control Interno

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

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

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

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

como un canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores internos, externos y las autoridades supervisoras.

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

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

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

Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

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

Los comentarios de las Agencias Calificadoras se transcriben a continuación:

“HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR A y de CP de HR2, manteniendo la Revisión Especial para CAMESA.” (Agosto 2, 2018) “La ratificación de la Revisión Especial para CAMESA1 se basa en la sana evolución financiera mostrada por la Empresa durante los últimos doce meses (12m), con un robustecimiento en las métricas de rentabilidad, liquidez y solvencia, en línea con lo esperado por HR Ratings en análisis anteriores. Lo anterior, a pesar de un incremento en las métricas de morosidad por una mayor toma de riesgo por parte de la SOFIPO, manteniéndose en niveles adecuados para el sector. Adicionalmente, la ratificación de la calificación se debe al adecuado desarrollo del proceso de compra por parte de Te Creemos Holding2, donde HR Ratings revisará los términos y condiciones de la transacción para determinar un posible

impacto en la situación financiera de la SOFIPO. A pesar de un proceso de compra, la SOFIPO seguirá operando de manera independiente.”

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

A continuación, se muestra el resultado del VaR al 30 de septiembre 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	75,199	3	3	(591)
Chequera USD	897	3	3	(24)
Mercado de Dinero	25,641	3	3	(136)
Total General	101,737	3	3	(675.8)

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.097%	0.50%	852.0	24.29%

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 \$(1,979.0), \$(1,329.1) y \$(1,941.4) miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.28%, 0.19% y 0.28%, en el mismo orden, los cuales se encuentran por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración del 0.50% del capital neto.

Riesgo de Crédito

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

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

(Miles de pesos)	3T 2018			3T 2017		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,112,412	91.59%	21,124	2,005,065	91.58%	20,051
1-7	18,185	0.79%	716	22,248	1.02%	878
8-30	34,798	1.51%	5,146	42,035	1.92%	6,194
31-60	31,064	1.35%	9,319	32,102	1.47%	9,630
61-90	30,409	1.32%	15,389	22,594	1.03%	11,370
91-120	25,663	1.11%	19,790	22,135	1.01%	17,079
121-En adelante	53,894	2.34%	49,122	43,137	1.97%	39,387
Total	2,306,427	100%	120,605	2,189,316	100%	104,589

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, la pérdida no esperada asciende a \$43.9 millones y \$39.5 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$4.4 y, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa un incremento a 1.90% desde 1.80%, 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 16.1 y 17.3 veces, en el tercer 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 1.90%, mostrando una reducción de 29.9% a 28.0%, 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 54.4% y 52.2% en el tercer trimestre de 2018 y 2017, respectivamente.
- HHI Cartera: En el tercer trimestre de 2018 y de 2017, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 16,228 y 16,990 acreditados equivalentes de \$142 y \$129 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	3T2018	3T2017
1 a 7 días	424.80	238.90
8 a 31 días	726.88	557.93
32 a 92 días	1064.80	794.09
93 a 184 días	953.59	817.34
185 a 366 días	753.91	343.20
367 a 731 días	528.13	343.25
732 a 1096 días	464.93	343.25
1097 a 1461 días	404.99	343.25

Riesgo de moneda.

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

Descalce de moneda al tercer trimestre 2018			
Conceptos	Balance	MN	Divisa
Activos Totales	3,080,614	3,080,565	49
Total Pasivos y Capital	3,080,614	3,080,614	0
	0	(49)	49

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de reprecación de 32 a 90 días, siendo de 0.51%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración del 5.0%.

Tabla de reprecación septiembre 2018 (Miles de pesos)								
Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	+ 2 años	No de venga
Activos Totales	3,080,614	1,342,582	1,017,458	165,252	32,811	885	196	521,430
Total Pasivos y Capital	3,080,614	1,538,054	571,672	88,878	2,014	0	0	879,996
Descalce acumulado		(195,472)	445,786	76,374	30,797	885	196	
Factor de Riesgo		0	0	0	0	0	0	
Descalce por factor		(391)	3,566	1,451	1,170	66	20	
Riesgo de tasas por brechas		-0.06%	0.51%	0.21%	0.17%	0.01%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa			0.51%					

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.

A1 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 los 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 septiembre de 2018, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.