

**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de marzo del 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2019	1T 2018
	IMPORTE	IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	211,733	280,962
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	0	16,689
Deudores por Reporto	21,392	0
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	2,164,676	2,264,286
Créditos de consumo	947	0
Total cartera de crédito vigente	2,165,623	2,264,286
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	96,872	87,935
Créditos de consumo	255	0
Total cartera de crédito vencida	97,127	87,935
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>2,262,749</b>	<b>2,352,221</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(143,180)	(126,724)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>2,119,570</b>	<b>2,225,497</b>
Otras cuentas por cobrar	64,270	29,552
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	205,586	218,119
Activos Intangibles, neto	50	50
Otros Activos	313,534	304,591
<b>Total Activo</b>	<b>2,936,134</b>	<b>3,075,461</b>
Pasivo y capital		
Captación tradicional	<b>1,474,732</b>	<b>1,812,413</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	610,621	724,855
Depósitos a plazo	664,638	687,558
Títulos de Crédito Emitidos	199,474	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	304,149	446,375
De largo plazo	233,906	0
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	78,228	56,006
Impuestos diferidos	12,353	12,892
<b>Total pasivo</b>	<b>2,103,368</b>	<b>2,327,686</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	621,209	559,247
Resultado neto	32,931	21,396
<b>Total capital contable</b>	<b>832,766</b>	<b>747,776</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>2,936,134</b>	<b>3,075,461</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1 de Enero al 31 de marzo de 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2019		1T 2018		DIF	VAR
	IMPORT E	% INGRESO S	IMPORT E	% INGRESO S		
Ingresos:						
Ingresos por intereses	534,828	100.00%	533,481	100.00%	1,347	0.25%
Gastos por intereses	(50,393)	(9.42%)	(45,495)	(8.53%)	(4,898)	10.77%
<b>Margen financiero</b>	<b>484,435</b>	<b>90.58%</b>	<b>487,985</b>	<b>91.47%</b>	<b>(3,551)</b>	<b>(0.73%)</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(95,571)	(17.87%)	(77,131)	(14.46%)	(18,439)	23.91%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>388,864</b>	<b>72.71%</b>	<b>410,854</b>	<b>77.01%</b>	<b>(21,990)</b>	<b>(5.35%)</b>
Comisiones y tarifas cobradas	19,976	3.73%	1,939	0.36%	18,037	930.20%
Comisiones y tarifas pagadas	(10,101)	(1.89%)	(9,827)	(1.84%)	(273)	2.78%
Otros ingresos (egresos) de la operación	21,811	4.08%	2,032	0.38%	19,779	973.47%
Gastos de administración y promoción	(373,506)	(69.84%)	(375,880)	(70.46%)	2,374	(0.63%)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>47,044</b>	<b>8.80%</b>	<b>29,118</b>	<b>5.46%</b>	<b>17,926</b>	<b>61.57%</b>
Otros productos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>47,044</b>	<b>8.80%</b>	<b>29,118</b>	<b>5.46%</b>	<b>17,926</b>	<b>61.57%</b>
Impuestos a la utilidad	(14,113)	(2.64%)	(7,721)	(1.45%)	(6,392)	82.78%
<b>Resultado neto</b>	<b>32,931</b>	<b>6.16%</b>	<b>21,396</b>	<b>4.01%</b>	<b>11,534</b>	<b>53.91%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de Enero al 31 de marzo de 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>
<b>CUENTA</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
<b>Actividades de operación:</b>		
Resultado Neto	32,931	21,396
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	95,571	77,131
Depreciación y amortización	7,274	14,400
Impuestos diferidos	14,113	7,721
	<b>149,888</b>	<b>120,649</b>
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Inversiones en valores	(17,017)	64,262
Cartera de crédito	18,642	(106,027)
Otras cuentas por cobrar	(24,058)	(7,882)
Bienes Adjudicados	0	0
Otros Activos	0	0
<b>Aumento (disminución) en:</b>		
Captación tradicional	8,431	102,465
Préstamos bancarios y de otros organismos	(277,005)	(144,267)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(57,994)	23,508
Pagos de impuestos a la utilidad	25,972	(20,860)
<b>Recursos utilizados en la operación</b>	<b>(323,030)</b>	<b>(88,801)</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones o reembolsos de capital social	0	0
Pagos por adquisición de activos intangibles	98,898	24,957
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	5	(13,762)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>98,903</b>	<b>11,195</b>
<b>Aumento o disminución en disponibilidades</b>	<b>(74,238)</b>	<b>43,042</b>
Disponibilidades al principio del año	285,971	237,920
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>211,733</b>	<b>280,962</b>

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**

Del 1 de Enero al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 2018</b>	<b>92,521</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>61,691</b>	<b>547,753</b>	<b>0</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							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					73,456		73,456
Pago de dividendos							
Disminución de Capital Social							
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total	0	0	0	0	73,456	0	73,456
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						32,931	32,931
Total	0	0	0	0	73,456	32,931	106,387
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2019</b>	<b>92,521</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>61,691</b>	<b>621,209</b>	<b>32,931</b>	<b>832,766</b>

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

La utilidad neta al cierre del primer trimestre de 2019 alcanzó 32.9 millones, reflejando un incremento de \$11.5 millones o del 53.9%, en comparación con el mismo período de 2018, Lo anterior se explica por el incremento en la obtención de otros ingresos derivados del repunte en la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual obtiene una comisión.

Sin embargo, al considerar que las bases de capital y activos netos son mayores, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA que alcanzaron 16.73% y 4.35%, al cierre de primer trimestre de 2019, muestran un incremento desde 12.34% y 3.04% del cierre del primer trimestre de 2018.

Asimismo, destaca el incremento del Índice de Capitalización (ICAP) que llegó al 37.56% desde el 29.09%, en ambos períodos, respectivamente reafirmando la solvencia financiera de CAMESA y su desempeño financiero en dichos período, lo cual , confirma en forma positiva la estrategia de crecimiento , cuidando la viabilidad financiera de sus principales indicadores, basada en la diversificación de productos y adecuación de los canales de atención a clientes, con el fin de impulsar sus iniciativas productivas y contribuir a la creación de una cultura financiera e incluyente, en las comunidades económicamente más vulnerables, buscando mejorar su calidad de vida

#### **Indicadores Financieros más relevantes**

En resumen, los indicadores mencionados se aprecian como sigue:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) alcanzó 37.56% y 29.09% en marzo de 2019 y 2018, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del primer trimestre de 2019 se ubicó en 16.73% contra 12.34% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 4.35% y 3.04% al cierre del primer trimestre de 2019 y 2018, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de marzo de 2019 se incrementó a 4.29%, desde 3.74% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 147.42% en marzo de 2019 y 144.11% al primer trimestre de 2018.

Los indicadores financieros de CAMESA muestran la solidez y viabilidad financiera de su modelo y estrategia de negocio, en donde vuestros indicadores de rentabilidad siguen en incremento y se continua trabajando para lograr disminuir la morosidad.

Concepto	1T 2019	1T 2018
Coefficiente de Liquidez	15.72%	19.80%
ICOR	147.42%	144.11%
IMOR	4.29%	3.74%
Crédito Neto	72.19%	72.36%
Autosuficiencia Operativa	97.22%	104.95%
Gastos de Administración y Promoción	77.10%	77.03%
ROE	16.73%	12.34%
ROA	4.35%	3.04%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	37.5639%	29.0919%

Coefficiente de Liquidez	(Cuentas de cheques más títulos bancarios a plazo+ valores gubernamentales con plazo menor 30 días) / (Pasivos de corto plazo)
ICOR	Reserva para préstamos no recuperables / Cartera en riesgo
IMOR	Cartera en riesgo / Cartera total
Crédito Neto	Cartera de crédito total neta / Activo Total
Autosuficiencia Operativa	(Ingresos por intereses + comisiones cobradas) / (Gastos por intereses + Comisiones pagadas + EPRC (Er) + Gastos de administración y promoción)
Gastos de Administración y Promoción	Gastos de administración y promoción / Margen financiero
ROE	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Patrimonio) / #Mes*12
ROA	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Activos) / #Mes *12
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	Capital neto / (Requerimiento por riesgo de mercado + Activos ponderados por riesgos de crédito)

Fuente: CAMESA

### Eventos relevantes durante el primer trimestre de 2019

Se informa que, a partir del primero de enero de 2019, el Ing. Federico Manzano López ha decidido dejar la Dirección General después de 12 años de exitosa labor enfocada a mejorar la calidad de vida los clientes de CAMESA.

En sustitución del Ing. Federico Manzano, el Consejo de Administración de la Sociedad ha nombrado al Ing. Pablo Andrés Varela Bolaños, quien se ha desarrollado con una trayectoria ascendente durante 12 años en CAMESA, desempeñando puestos directivos en Planeación Estratégica y en la Dirección de Riesgos. Antes de ingresar a CAMESA colaboró como Gerente de Inteligencia Comercial y Planeación Estratégica de Banco Walmart de México y como Analista de Consultoría de Negocios en Accenture. Pablo es Ingeniero Mecánico egresado de la UNAM, cuenta con una Maestría en Administración de Negocios en la Kellogg School of Management en la Universidad de Northwestern y tiene estudios de Inclusión Financiera en la Harvard Business School.

Consejo de Asistencia al Microempendedor S.A. de C.V. S.F.P informo el 27 de febrero de 2019 que fueron cubiertas las obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título que ampara la Emisión de fecha 06 de octubre de 2017 con clave de pizarra CAMESA 17.

### Información Financiera por Línea de Negocio

Al cierre del primer trimestre de 2019, los activos totales reflejan un decremento de \$139.3 millones o del 4.5%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$2,936.1 y \$3,075.5 millones, respectivamente. Durante ambos períodos, la cartera de crédito total disminuyó \$89.5 millones o el 4.0%, alcanzando \$2,262.7 y \$2,352.2 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	1T 2019	%	1T 2018	%
Crédito Grupal	2,042,831	90.3%	2,155,994	91.7%
Crédito Individual	213,758	9.4%	116,087	4.9%
Crédito Solidario	1,428	0.1%	75,267	3.2%
Crédito Interplus	3,531	0.2%	3,181	0.1%
Crédito Vivienda	1,201	0.1%	1,694	0.1%
	<b>2,262,749</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,352,221</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 5.0% al cierre del primer trimestre de 2018 a 9.4% al mismo período de 2019 lo que en términos nominales representa un crecimiento de 84.14%. Los demás productos del portafolio permanecen estables. Al cierre del primer trimestre de 2019, prácticamente todos los clientes de cartera vigente de Crédito Solidario se han transferido a Crédito Individual, lo que les permitirá acceder a los productos de crédito en condiciones financieras y operativas más adecuadas a sus necesidades.

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 92.0% de los ingresos los origina el Crédito Grupal y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos del crédito individual ha aumentado al 7.8% desde 3.7% al cierre del primer trimestre de 2019 y 2018 respectivamente.

(cifras en miles de pesos)

Concepto	1T 2019		1T 2018	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Ingresos por intereses GGI	492,183	92.0%	495,863	92.9%
Ingresos por intereses Crédito Individual	41,841	7.8%	19,624	3.7%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	27	0.0%	17,034	3.2%
Ingresos por intereses Interplus	777	0.1%	956	0.2%
Ingresos por intereses Vivienda	0	0.0%	4	0.0%
Ingresos por intereses	<b>534,828</b>	<b>100.0%</b>	<b>533,481</b>	<b>100.0%</b>
Gastos por intereses	(50,393)		(45,495)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(95,571)		(77,131)	
Comisiones y tarifas cobradas	19,976			
Comisiones y tarifas pagadas	(10,101)		(9,827)	
Ingresos totales de la operación	<b>398,739</b>		<b>401,027</b>	
Otros ingresos (egresos) de la operación	21,812		3,971	
Gastos de administración	(373,506)		(375,880)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<b>47,045</b>		<b>29,118</b>	

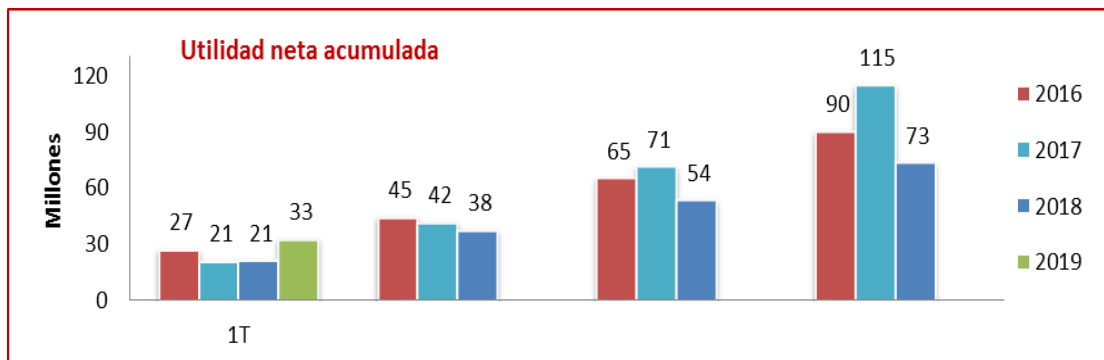
Fuente: CAMESA

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

## NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### Comentarios al Estado de Resultados

Al cierre del primer trimestre de 2019 y 2018, la utilidad neta acumulada ascendió a \$32.9 millones y \$21.4 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$11.5 millones entre ambos períodos. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 16.73% y 12.34%. Lo anterior se explica por el incremento en la obtención de otros ingresos derivados del repunte en la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual obtiene una comisión.



Fuente: CAMESA

### Ingresos por intereses

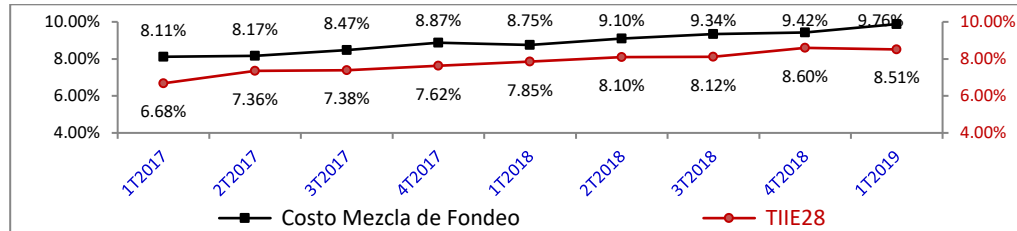
Al cierre del primer trimestre de 2019, los ingresos por intereses no sufrieron una variación importante sólo se incrementaron en \$1.3 millones o el 0.3% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando a \$534.8 millones en 2019 desde \$533.5 millones en 2018, lo cual se asocia con el decremento del volumen de la cartera de créditos.

### Gastos por intereses

Al primer trimestre del 2019, 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 se muestran estables acumulando \$50.4 millones al cierre de marzo, reflejando un incremento del 4.9% respecto del mismo período del ejercicio 2018. Este crecimiento se asocia con: 1) la menor disposición de líneas de fondeo por la disminución de la cartera y 2) el aumento de las tasas de referencia que impactó en el costo mezcla de fondeo.



La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo al primer trimestre de 2019 aumentó a 9.76% desde el 8.8% el mismo período del año anterior. El aumento de la tasa TIIE se ha mitigado por la participación del ahorro a la vista en la estructura de la tasa mezcla, ya que su tasa nominal anual es fija del 5.0% y, por otra parte, la participación porcentual del ahorro patrimonial. Cabe mencionar que, la mezcla del costo de fondeo es congruente con la política de diversificación del uso de líneas de financiamiento, para evitar concentraciones en fondos públicos, no obstante que impliquen menor costo.



Fuente: CAMESA

#### Reservas preventivas de crédito

Al cierre del primer trimestre de 2019, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$95.6 millones, reflejando un incremento de 24.0%, respecto del mismo período de 2018.

Lo anterior, se asocia principalmente con: 1) al mayor deterioro de la cartera grupal; y 2) a la mayor participación en la estructura total del portafolio de crédito, del Crédito Individual (7.8% en 2019 y 3.7% en 2018 del mismo periodo), que implican mayor riesgo de crédito.

#### Comisiones Pagadas

Al cierre del primer trimestre 2019 y 2018, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$10.1 y \$9.8 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 2.8%, lo que se explica por el incremento de transacciones debido al mayor número de clientes.

#### Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del primer trimestre de 2019, los gastos disminuyeron 0.6% respecto del mismo período de 2018, lo que se explica principalmente, a la implantación de nuevas políticas de control de gasto, establecidas por la nueva estructura corporativa y organizacional.

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

Al primer trimestre de 2019, los activos totales disminuyeron 4.5% con relación al mismo período de 2018. Esta disminución se explica primordialmente, por el decremento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 72.2% 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 primer trimestre de 2019, se muestra un decremento de 24.6% respecto del mismo período de 2018, al pasar a \$211.1 millones desde \$281.0 millones. Este decremento se asocia con un menor requerimiento de liquidez, debido a la menor colocación de créditos entre ambos trimestres; así mismo, la liquidez total muestra una disminución de 21.7%, lo cual, es congruente con la política de liquidez de CAMESA, cuyos saldos líquidos están en función del crecimiento de la cartera.

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

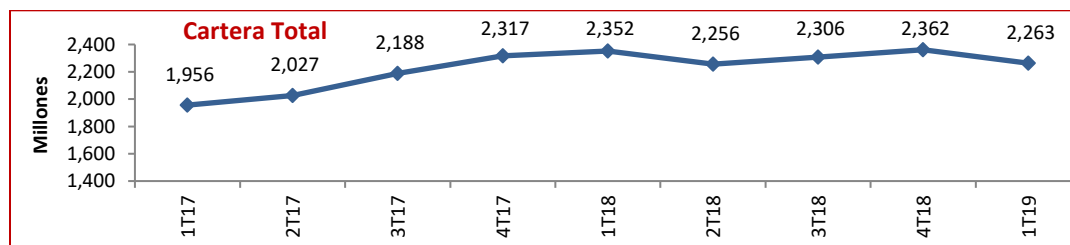
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>	<b>Dif</b>	<b>Var</b>
Caja	60,581	56,901	3,680	6.47%
Bancos moneda nacional	140,452	209,711	(69,259)	(33.03%)
Depósitos en tránsito				
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	10,699	14,350	(3,650)	(25.44%)
<b>Subtotal</b>	<b>211,732</b>	<b>280,962</b>	<b>(69,229)</b>	<b>-24.6%</b>
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	0	16,689	(16,689)	(100.00%)
Deudores por Reporto	21,392	0	21,392	0.00%
<b>Total</b>	<b>233,124</b>	<b>297,651</b>	<b>(64,526)</b>	<b>(21.68%)</b>

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de marzo de 2019, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$10.7 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de Finafim \$5.4 y Fommur \$5.3 millones respectivamente.
- b) Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días principalmente, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 7.13% y 8.17% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

La disminución de los activos al primer trimestre de 2019 respecto del mismo período de 2018 se debió mayormente, al decremento de la cartera de créditos total, misma que, al cierre del primer trimestre de 2019 muestra un descenso de \$89.5 millones o del 3.8%, respecto del mismo trimestre de 2018.

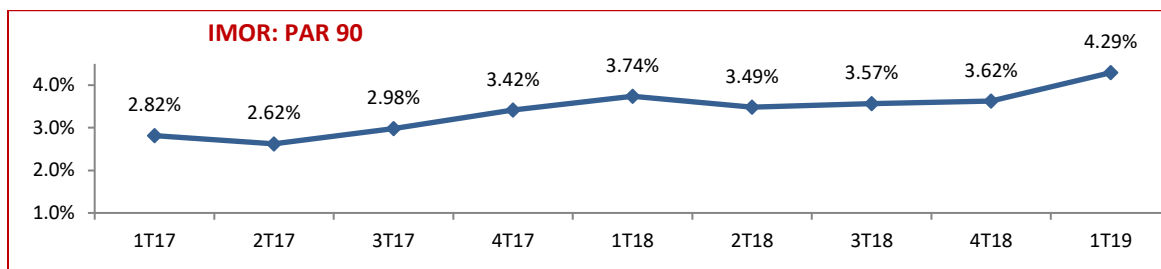


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del primer trimestre de 2019, la cartera vencida aumentó \$9.2 millones o el 10.5%, respecto del mismo periodo de 2018, pasando a \$97.1 desde \$97.9 millones. Este aumento se asocia con el mayor deterioro de la cartera grupal, así como con el mayor riesgo de crédito de los productos de Crédito Individual. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó a 4.29% desde 3.74%, al cierre de marzo de 2019 y 2018, respectivamente, sin que éste haya impactado significativamente en los indicadores rentabilidad de la Sociedad.

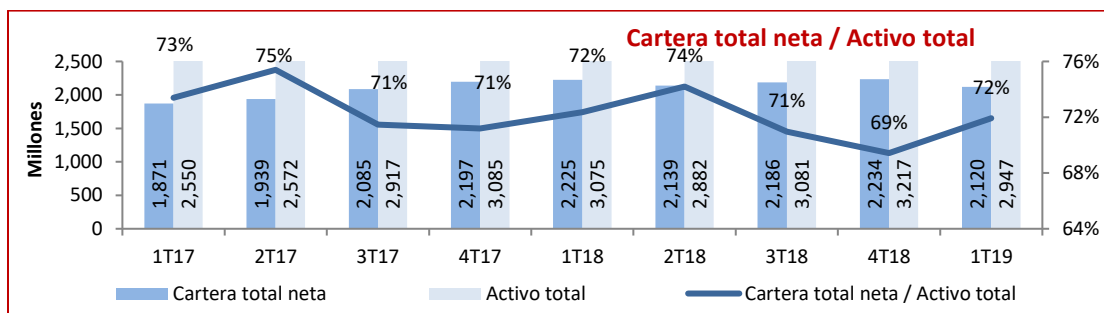
Al cierre del primer trimestre de 2019 el IMOR, presenta un deterioro pasando a 4.29% en marzo de 2019 de 3.74% en marzo 2018, lo que se explica por lo siguiente: Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos en el período de 2017 a 2018, sin embargo, una de las principales causas del repunte del IMOR en 2019 corresponden principalmente al entorno macroeconómico que prevalece en el país, lo que lo subsecuente se espera una mejora en dicho entorno.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del primer trimestre 2019, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 72.2% de los activos totales, mostrando una reducción de 0.2 puntos porcentuales, respecto del mismo período de 2018, lo cual se explica por la mayor participación relativa de activos líquidos y el crecimiento de activos fijos e inversiones en tecnología.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios al cierre del primer trimestre 2019 y 2018 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)	1T 2019	1T 2018
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	126,724	126,724
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	95,571	77,131
Castigos (ii)	(79,115)	(77,131)
<b>EPRC Balance</b>	<b>143,180</b>	<b>126,724</b>

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

Fuente: CAMESA

Al primer trimestre de 2019, los castigos de cartera con cargo a las estimaciones preventivas para riesgos de crédito, comparado con el mismo período de 2018, muestran un incremento de \$2 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera medida por la ((cartera vencida más castigos 12meses) / (cartera total más castigos)) pasó a 16.1% desde 12.5%, mostrando un incremento de 3.4 puntos porcentual, lo cual se explica principalmente, por el mayor deterioro de la cartera grupal, debido principalmente al entorno macroeconómico que prevalece en el país, lo que lo subsecuente se espera una mejora en dicho entorno, sin que esto haya impactado en los indicadores de rentabilidad de la entidad.

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

(Miles de pesos)

(Miles de pesos)	1T 2019			1T 2018		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,025,070	89.50%	20,251	2,155,545	91.64%	21,555
1-7	18,209	0.80%	714	13,025	0.55%	507
8-30	40,982	1.81%	6,010	38,203	1.62%	5,642
31-60	41,328	1.83%	12,398	31,340	1.33%	9,402
61-90	42,201	1.87%	21,255	26,173	1.11%	13,156
91-120	28,808	1.27%	22,268	26,243	1.12%	20,264
121-En adelante	66,150	2.92%	60,285	61,692	2.62%	56,198
<b>Total</b>	<b>2,262,749</b>	<b>100%</b>	<b>143,180</b>	<b>2,352,221</b>	<b>100%</b>	<b>126,724</b>

Fuente: CAMESA

Otros Activos

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

Captación Tradicional

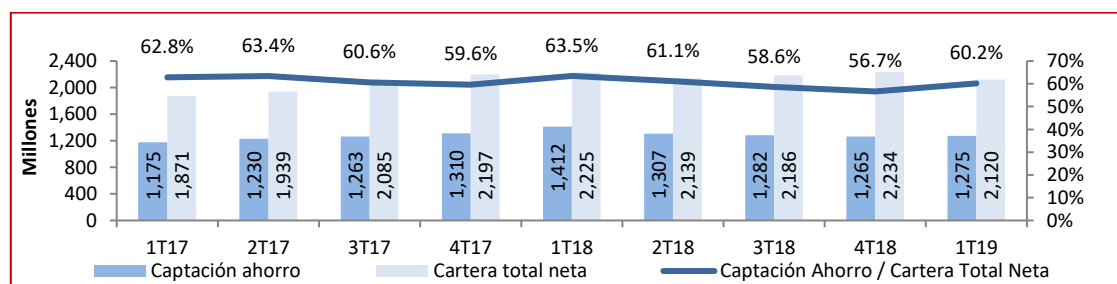
Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y a plazo, denominadas en moneda nacional y por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

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

(cifras en miles de pesos)

	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,474,732</b>	<b>1,812,413</b>	(337,681)	(18.63%)
Depósitos de exigibilidad inmediata	610,621	724,855	(114,234)	(15.76%)
Depósitos a plazo	664,638	687,558	(22,920)	(3.33%)
Títulos de Crédito Emitidos	199,474	400,000	(200,527)	(50.13%)
<b>Captación tradicional s/Títulos de CE</b>	<b>1,275,258</b>	<b>1,412,413</b>	(137,155)	(9.71%)

Al primer trimestre de 2019, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,275.3 millones, decrecentándose \$137.2 millones o el 9.71% con relación al mismo período del 2018. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de marzo de 2019 el 60.2% 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 primer trimestre de 2019 y 2018 asciende a \$200.0 millones y \$400.0 millones, respectivamente, mostrando una reducción de \$200.0 millones, lo cual, se explica porque el 20 de septiembre de 2018, se realizó el pago de la última amortización en tiempo y forma de la Emisión CAMESA 15-2.

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 de nominados en moneda nacional, con el propósito de evitar riesgos cambiarios, diversificar fuentes de fondeo y asegurar el crecimiento esperado.

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo es el siguiente:

*(Cifras en miles de pesos)*

INSTITUCION	TIPO DE MONEDA	PLAZOS	TIPO DE GARANTIA	TASA PROMEDIO	LINEA DE CREDITO TOTAL	LINEA DE CREDITO UTILIZADA	TIPO DE CREDITO	SALDO INSOLUTO A MARZO 2019	SALDO INSOLUTO A MARZO 2018
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria del Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Pesos	4 meses	Líquida del 4% Cartera al 100%	8.10%	120,000	33,231	Revolvente	33,231	-
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria del Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Muejres Rurales	Pesos	4 meses	Líquida del 4% Cartera al 100%	8.10%	120,000	22,000	Revolvente	22,000	20,234
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial para Financiamiento Agropecuarios	Pesos	12 meses	Cartera 100%	9.01%	400,000	34,900	Revolvente	35,057	330,987
Banco Nacional de México Banamex OPIC	Pesos	24 meses	Cartera 110%	12.02%	303,750	265,781	Simple	266,846	-
International Finance Corporation IFC	Pesos	43 Meses	Cartera 110%	11.52%	180,000	180,000	Simple	180,921	-
Nacional Financiera	Pesos	4 meses	Líquida del 20% Cartera 100%		300,000	-	Revolvente	-	95,154
<b>Total de prestamos bancarios y otros organismos</b>								<b>538,055</b>	<b>446,375</b>
<b>Menos porcion a corto plazo</b>								<b>304,149</b>	
<b>Porcion a largo plazo</b>								<b>233,906</b>	<b>446,375</b>

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

Adicional a la información del cuadro anterior, se cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores hasta por \$1,424 mil.

Estas líneas de crédito establecen diversas obligaciones financieras, como, mantener las garantías de cartera y otras relacionadas con los estatutos y estructura social. A la fecha del presente informe, CAMESA se encuentra al corriente en el pago del principal e intereses de los créditos antes descritos.

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del primer trimestre del 2019, el capital contable aumentó 11.4% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades anuales.

Al 31 de marzo de del 2019 y 2018, la estructura del capital es la siguiente:

	1T 2019	1T 2018	1T 2019	1T 2018
	<b>Acciones</b>		<b>(Valor nominal miles de pesos)</b>	
<b>Capital fijo</b>				
Serie A	24,000,000	24,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
<b>Capital variable</b>	-	-		
Serie B	22,260,510	22,260,510	44,521	44,521
<b>Total</b>	<b>46,260,510</b>	<b>46,260,510</b>	<b>\$ 92,521</b>	<b>\$ 92,521</b>
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 9,267
Total Capital contribuido			<b>\$ 101,788</b>	<b>\$ 101,788</b>

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACIÓN	IT 2019	IT 2018
Índice de capitalización Riesgo de Crédito	38.4655%	29.7902%
Índice de capitalización Riesgo de crédito y mercado	37.5639%	29.0919%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO</b>	<b>2,253,859</b>	<b>2,358,722</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de Mercado	52,825	55,283
Activos ponderados sobre Riesgo de Crédito	2,201,034	2,303,439
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	34,509	48,149
Grupo 3 (100%)	2,166,525	2,255,290
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>832,766</b>	<b>686,198</b>
(+) Capital Cont (+) Capital Contable	846,638	747,776
(-) Gastos de organización y otros intangibles	6,016	82,652
(-) Inversiones en empresas de servicios auxiliares	50	50
(+) Capital Complementario	19,938	21,124

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó al 37.56% en marzo de 2019, del 29.09% en marzo de 2018.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de marzo de 2019 CAMESA se ubicó en la categoría 1 de nivel de capitalización, lo que evidencia la solvencia de la institución.

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de marzo del 2019.

(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	233,125	0	233,125
Títulos para negociar	0	0	0
Cartera de crédito, neta	2,119,570	0	2,119,570
Otras cuentas por cobrar neto	64,270	0	64,270
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	205,586	205,586
Activos intangibles, neto	0	50	50
Otros Activos	6,016	307,518	313,534
<b>Total activos</b>	<b>2,422,981</b>	<b>513,154</b>	<b>2,936,134</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	1,275,258	0	1,275,258
Titulos de Crédito Emitidos	0	199,474	199,474
Préstamos bancarios y de otros organismos	304,149	233,906	538,055
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	78,228	0	78,228
Impuestos diferidos	0	12,353	12,353
<b>Total pasivos</b>	<b>1,657,635</b>	<b>445,733</b>	<b>2,103,368</b>
<b>Activos menos pasivos</b>	<b>765,345</b>	<b>67,421</b>	<b>832,766</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	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 Holding, donde HR Ratings revisará los términos y condiciones de la transacción para determinar un posible impacto en la situación financiera de la SOFIPO. A pesar de un proceso de compra, la SOFIPO seguirá operando de manera independiente.”

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

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

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

#### Riesgo de Mercado

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

A continuación, se muestra el resultado del VaR al 31 marzo de 2019, 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:

<b>Activo Financiero</b>	<b>Valor Mercado</b>	<b>Vencimiento (días)</b>	<b>Corte de Cupón</b>	<b>VaR 95 %</b>
Bancario	82,042	3	3	<b>(684)</b>
Chequera	22,127	3	3	<b>(135)</b>
Chequera USD	49	3	3	<b>(1.4)</b>
Reporto	33,249	3	3	<b>(170)</b>
<b>Total General</b>	<b>137,466</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(891)</b>

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 \$(111), \$(131) y \$(190) miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.013%, 0.016% y 0.023%, en el mismo orden, los cuales incluso, se encuentran por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración del 0.125% del capital neto.

### Riesgo de Crédito

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

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

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	1T 2019			1T 2018		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,025,071	89.5%	20,251	2,155,545	91.64%	21,555
1 – 7	18,209	0.80%	713	13,025	0.55%	507
8 – 30	40,982	1.81%	6,010	38,203	1.62%	5,642
31 – 60	41,328	1.83%	12,398	31,340	1.33%	9,402
61 – 90	42,201	1.87%	21,255	26,173	1.11%	13,156
91 – 120	28,808	1.27%	22,268	26,243	1.12%	20,264
121 - En adelante	66,150	2.92%	60,285	61,692	2.62%	56,198
<b>Total</b>	<b>2,262,749</b>	<b>100%</b>	<b>143,180</b>	<b>2,352,221</b>	<b>100%</b>	<b>126,724</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la pérdida no esperada asciende a \$46.3 millones y \$47.0 millones, respectivamente, mostrando un decremento de \$0.7 y, como porcentaje de la cartera de crédito, se observa un decremento del 2%, lo cual se asocia con el decremento del volumen de la cartera de créditos. sin embargo dicho porcentaje, se encuentra por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada refleja 18.3 y 15.1 veces, en el primer trimestre de 2019 y 2018, 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 2.10%, mostrando un incremento de 29.1% a 36.3%, lo cual, lo ubicaría por arriba del 8% requerido en la regulación.

#### 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	1T2019	1T2018
1 a 7 días	412.8	417.7
8 a 31 días	628.4	564.1
32 a 92 días	994.5	910.7
93 a 184 días	184.7	833.1
185 a 366 días	41.2	590.9
367 a 731 días	0.93	391.0
732 a 1096 días	0.08	391.1

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 primer trimestre 2019</b>			
<b>Concepto</b>	<b>Balance</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Divisa</b>
Activos totales	2,936,134	2,936,134	46
Total pasivos y capital	2,936,134	2,936,134	0
Descalce	-	(49)	49

**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 los efectos de 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, la cual ha establecido que entrarán en vigor el 1 de enero de 2020.



## **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Al 31 de marzo de 2019, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.