

**BALANCE GENERAL**  
**Al 30 de septiembre del 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	3T 2019	3T 2018
	IMPORTE	IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	188,730	190,053
Deudores por Reporto	60,083	109,132
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	2,153,286	2,222,162
Créditos de consumo	0	1,948
Total cartera de crédito vigente	2,153,286	2,224,110
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	111,291	82,212
Créditos de consumo	0	105
Total cartera de crédito vencida	111,291	82,317
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>2,264,577</b>	<b>2,306,427</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(144,266)	(120,605)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>2,120,311</b>	<b>2,185,821</b>
Otras cuentas por cobrar	90,956	44,514
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	190,030	218,350
Activos Intangibles, neto	150	50
Otros Activos	307,986	332,694
<b>Total Activo</b>	<b>2,958,247</b>	<b>3,080,614</b>
Pasivo y capital		
Captación tradicional	<b>1,493,113</b>	<b>1,482,086</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	597,705	657,376
Depósitos a plazo	695,068	624,428
Títulos de Crédito Emitidos	200,340	200,281
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	373,319	538,533
De largo plazo	165,937	180,000
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	42,567	99,339
Impuestos diferidos	12,353	662
<b>Total pasivo</b>	<b>2,087,290</b>	<b>2,300,620</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,521
Prima en suscripción de acciones	9,267	9,267
Capital ganado:		
Reserva Legal	69,037	61,691
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	613,863	547,753
Resultado neto	71,122	53,614
<b>Total capital contable</b>	<b>870,958</b>	<b>779,994</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>2,958,247</b>	<b>3,080,614</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	3T 2019		3T 2018		DIF	VAR
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS		
Ingresos:						
Ingresos por intereses	1,588,615	100.00%	1,628,901	100.00%	(40,286)	(2.47%)
Gastos por intereses	(149,622)	(9.42%)	(141,281)	(8.67%)	(8,341)	5.90%
<b>Margen financiero</b>	<b>1,438,994</b>	<b>90.58%</b>	<b>1,487,620</b>	<b>91.33%</b>	<b>(48,626)</b>	<b>(3.27%)</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(303,045)	(19.08%)	(225,104)	(13.82%)	(77,941)	34.62%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,135,949</b>	<b>71.51%</b>	<b>1,262,516</b>	<b>77.51%</b>	<b>(126,567)</b>	<b>(10.02%)</b>
Comisiones y tarifas cobradas	126,316	7.95%	0	0.00%	126,316	0.00%
Comisiones y tarifas pagadas	(88,204)	(5.55%)	(34,644)	(2.13%)	(53,560)	154.60%
Otros ingresos (egresos) de la operación	63,242	3.98%	17,875	1.10%	44,784	250.54%
Gastos de administración y promoción	(1,135,701)	(71.49%)	(1,172,692)	(71.99%)	36,991	(3.15%)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>101,603</b>	<b>6.40%</b>	<b>73,055</b>	<b>4.48%</b>	<b>27,965</b>	<b>38.28%</b>
Otros productos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>101,603</b>	<b>6.40%</b>	<b>73,055</b>	<b>4.48%</b>	<b>27,965</b>	<b>38.28%</b>
Impuestos a la utilidad	30,481	1.92%	19,441	1.19%	10,865	55.89%
<b>Resultado neto</b>	<b>71,122</b>	<b>4.48%</b>	<b>53,614</b>	<b>3.29%</b>	<b>17,100</b>	<b>31.89%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>
<b>CUENTA</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
<b>Actividades de operación:</b>		
Resultado Neto	71,122	53,614
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	303,045	225,104
Depreciación y amortización	22,215	43,735
Impuestos diferidos	30,481	19,441
	<b>426,863</b>	<b>341,894</b>
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Inversiones en valores	(55,708)	(28,181)
Cartera de crédito	(189,574)	(214,324)
Otras cuentas por cobrar	(50,744)	(22,844)
<b>Aumento (disminución) en:</b>		
Captación tradicional	26,813	(227,862)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(275,804)	127,891
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(93,655)	22,032
Pagos de impuestos a la utilidad	9,604	0
<b>Recursos utilizados en la operación</b>	<b>(202,206)</b>	<b>(1,394)</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Disminución de Capital Social	0	0
Pagos por adquisición de activos intangibles	523	(22,175)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	104,442	(24,299)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>104,965</b>	<b>(46,474)</b>
<b>Aumento o disminución en disponibilidades</b>	<b>(97,241)</b>	<b>(47,868)</b>
Disponibilidades al principio del año	285,971	237,920
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>188,730</b>	<b>190,053</b>

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			Capital Ganado			Total capital contable
	Capital Social	Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro	Prima en suscripción de acciones	Fondo de Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
<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>73,456</b>	<b>799,836</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				7,346	(7,346)		(0)
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					73,456	(73,456)	0
Pago de dividendos							
Disminución de Capital Social							
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,346</b>	<b>66,110</b>	<b>(73,456)</b>	<b>(0)</b>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						71,122	71,122
Total	0	0	0	7,346	66,110	(2,334)	71,121
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2019</b>	<b>92,521</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>69,037</b>	<b>613,863</b>	<b>71,121</b>	<b>870,958</b>

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

La utilidad neta al cierre del tercer trimestre de 2019, alcanzó \$71.1 millones, reflejando un incremento de \$17.5 millones o del 32.6%, en comparación con el mismo período de 2018. Lo anterior se explica por el incremento del 39.08% en el resultado de operación, derivado de un repunte en la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual se 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 11.40% y 3.15%, al cierre del tercer trimestre de 2019, muestran un incremento de 1.83% y 0.77% del cierre del tercer trimestre de 2018.

Asimismo, destaca el incremento del Índice de Capitalización (ICAP) que llegó al 38.56% desde el 29.90%, en ambos períodos, respectivamente reafirmando la solvencia financiera de CAMESA y su desempeño financiero en dicho 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 38.56% y 29.90% en septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del tercer trimestre de 2019 se ubicó en 11.40% contra 9.57% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 3.15% y 2.38% al cierre del tercer trimestre de 2019 y 2018, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de septiembre de 2019 se incrementó a 4.91%, desde 3.57% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 129.63% en septiembre de 2019 y 146.51% al tercer trimestre de 2018.

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 2019	3T 2018
Coefficiente de Liquidez	17.45%	23.33%
ICOR	129.63%	146.51%
IMOR	4.91%	3.57%
Crédito Neto	71.67%	70.95%
Autosuficiencia Operativa	102.29%	103.51%
Gastos de Administración y Promoción	78.92%	78.83%
ROE	11.40%	9.57%
ROA	3.15%	2.38%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	38.5661%	29.9050%

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 2019

Hacemos referencia (i) a la emisión de certificados bursátiles identificada con clave de pizarra “CAMESA17” (los “Certificados Bursátiles” y la “Emisión”), emitida por Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P. (el “Emisor”) y garantizados conforme al contrato de garantía de fecha 06 de octubre de 2017, celebrado con Corporación Financiera Internacional (en inglés International Finance Corporation) (el “Contrato de Garantía” o la “Garantía” y el “Garante”), así como a (ii) las obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor, así como a las causas de vencimiento anticipado contenidas en el título que documenta la Emisión (el “Título”).

Al respecto, el suscrito Sandra Mayela García Sánchez en mi carácter de representante legal del Emisor, certifico que al [3T2019] el Emisor ha cumplido con todas las obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título que ampara las Emisión, asimismo, que a la fecha no se tiene conocimiento de que exista alguna causa de vencimiento anticipado.

**Información Financiera por Línea de Negocio**

Al cierre del tercer trimestre de 2019, los activos totales reflejan un decremento de \$122.37 millones o del 3.97%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$2,958.2 y \$3,080.6 millones, respectivamente. Durante ambos períodos, la cartera de crédito total disminuyó \$41.8 millones o el (1.81) %, alcanzando \$2,264.5 y \$2,306.4 millones, respectivamente.

<b>Cartera por Producto</b>	<b>3T 2019</b>	<b>%</b>	<b>3T 2018</b>	<b>%</b>
Crédito Grupal	1,994,967	88.1%	2,100,302	91.1%
Crédito Individual	269,245	11.9%	173,136	7.5%
Crédito Solidario	0	0.0%	28,744	1.2%
Crédito Interplus	365	0.0%	4,245	0.2%
	<b>2,264,577</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,306,427</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 7.5% al cierre del tercer trimestre de 2018 a 11.9% al mismo período de 2019, mientras que el Crédito Solidario ha desaparecido su participación en el portafolio. Sin embargo, en términos nominales, el Crédito Individual ha mostrado un crecimiento del 55.5% entre el tercer trimestre de 2019 y 2018. En este sentido, CAMESA continúa con su estrategia de diversificación de productos para ampliar su oferta de servicios financieros a las personas económicamente más vulnerables.

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 91% de los ingresos los origina el Crédito Grupal y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos del crédito individual ha aumentado al 8.9% desde 4.2% al cierre del tercer trimestre de 2019 y 2018 respectivamente.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>3T 2019</b>		<b>3T 2018</b>	
	<b>Crédito Comercial</b>	<b>%</b>	<b>Crédito Comercial</b>	<b>%</b>
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	1,446,270	91.0%	1,511,098	92.8%
Ingresos por intereses Crédito Individual	140,813	8.9%	67,945	4.2%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	33	0.0%	46,716	2.9%
Ingresos por intereses Interplus	1,499	0.1%	3,141	0.2%
Ingresos por intereses	<b>1,588,615</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,628,901</b>	<b>100.0%</b>
Gastos por intereses	(149,622)		(141,281)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(303,045)		(225,104)	
Comisiones y tarifas cobradas	126,316		0	
Comisiones y tarifas pagadas	(88,204)		(34,644)	
Ingresos totales de la operación	<b>1,174,061</b>		<b>1,227,872</b>	
Otros ingresos (egresos) de la operación	63,242		17,875	
Gastos de administración	(1,135,701)		(1,172,692)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<b>101,603</b>		<b>73,055</b>	

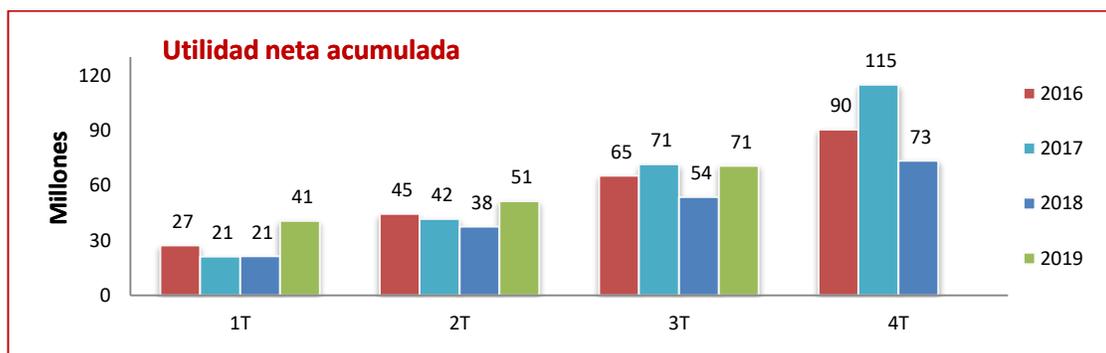
Fuente: CAMESA

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

## NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### Comentarios al Estado de Resultados

Al cierre del tercer trimestre de 2019 y 2018, la utilidad neta acumulada ascendió a \$71.1 millones y \$53.6 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$17.5 millones entre ambos períodos. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 11.40% y 9.57%. Dicho comportamiento, se explica principalmente, tanto por el volumen de cartera y del margen financiero, así como, por la mayor creación de reservas de crédito contra resultados y el gasto corriente, impulsado por los efectos de la inflación anual.



Fuente: CAMESA

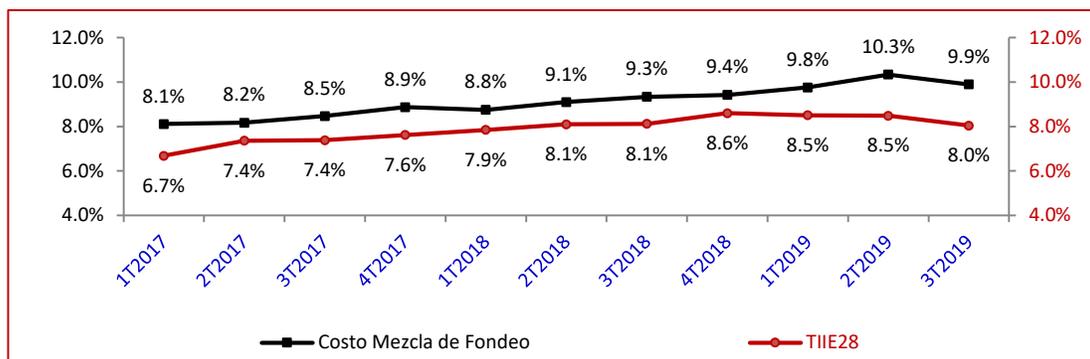
### Ingresos por intereses

Al cierre del tercer trimestre de 2019, los ingresos por intereses se disminuyeron en \$40.2 millones o el 2.4% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando de \$1,588.6 millones en 2019 a \$1,628.9 millones en 2018, lo cual se asocia con una baja en la colocación de créditos.

### Gastos por intereses

Al tercer 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 acumularon \$149.6 millones al cierre de septiembre, reflejando un incremento del 5.9% respecto del mismo período del ejercicio 2018. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento de la cartera de créditos individuales 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 2019 aumentó a 9.9% desde el 9.3% del mismo período del año anterior. Este crecimiento ha sido mayor al incremento promedio de la tasa TIIIE, la cual ha decrecido 8 puntos base entre ambos períodos debido al incremento de fondeo internacional, sin embargo, 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 de fondos públicos, no obstante que impliquen menor costo.



Fuente: CAMESA

#### Reservas preventivas de crédito

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$307.8 millones, reflejando un incremento de 36.7%, respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con un incremento en el deterioro pasando a 4.91% en septiembre de 2019 de 3.57% en septiembre 2018.

#### Comisiones Pagadas

Al cierre del tercer trimestre de 2019 y 2018, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$88.2 y \$34.6 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 154.6%, lo que se explica por la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual se paga una comisión.

#### Comisiones Cobradas

Durante el tercer trimestre de 2019, las comisiones cobradas se explican por un incremento del 39.08% en el resultado de operación, derivado de un repunte en la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual se obtiene una comisión.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del tercer trimestre de 2019, los gastos disminuyeron (3.15) % respecto del mismo período de 2018, debido a que se ha mantenido prácticamente la misma estructura de gastos, en línea con las políticas de control de gastos.

**Comentarios al Balance General**

Al tercer trimestre de 2019, los activos totales disminuyeron 3.9% con relación al mismo período de 2018. Este ligero decremento se explica primordialmente, a la disminución de la cartera de crédito neta, la cual representa el 71.6% 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 2019, se muestra un decremento de (0.70) % respecto del mismo período de 2018, al pasar a \$188.7 millones desde \$190.1 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 16.8%, lo cual, es congruente con la política de liquidez de CAMESA.

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

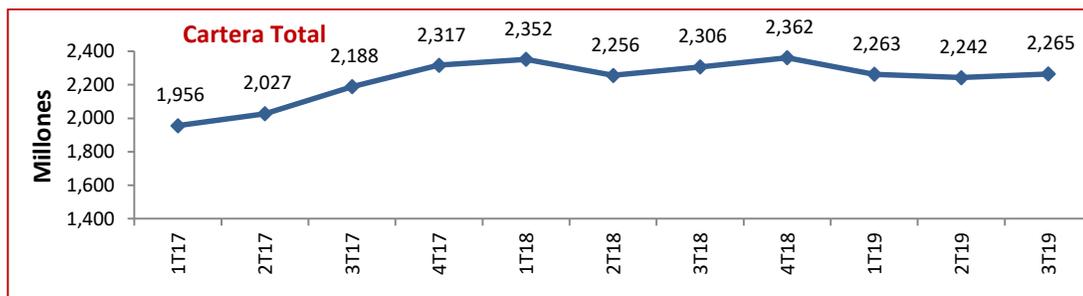
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>	<b>Dif</b>	<b>Var</b>
Caja	70,036	46,426	23,610	50.85%
Bancos moneda nacional	111,194	130,343	(19,149)	(14.69%)
Depósitos en tránsito				
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	7,500	13,284	(5,784)	(43.54%)
<b>Subtotal</b>	<b>188,730</b>	<b>190,053</b>	<b>(1,323)</b>	<b>(0.70%)</b>
Deudores por Reporto (b)	60,083	109,132	(49,049)	(44.94%)
<b>Total</b>	<b>248,813</b>	<b>299,185</b>	<b>(50,372)</b>	<b>(16.84%)</b>

Fuente: CAMESA

- a) Al 30 de septiembre de 2019, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$7.5 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de Nafin.
- b) Corresponden a contratos que la emisora entrega a un reportador a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato, el reportador le devuelva a la emisora, por el mismo precio convenido, una cantidad igual de títulos de la misma especie y características.

Cartera Total

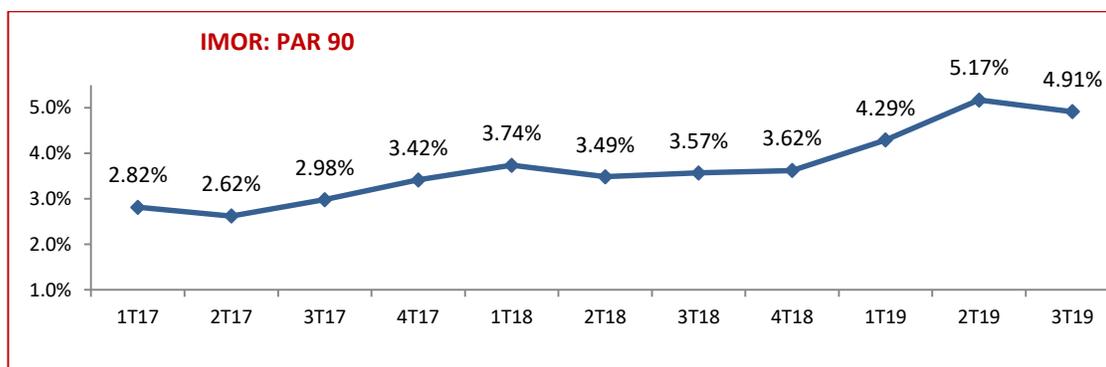
La disminución de los activos al tercer trimestre de 2019 respecto del mismo período de 2018 se debió mayormente, al decremento de la cartera de créditos total, misma que, al cierre del tercer trimestre de 2019 muestra un descenso de \$41.8 millones o del (1.81)%, respecto del mismo trimestre de 2018.



Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

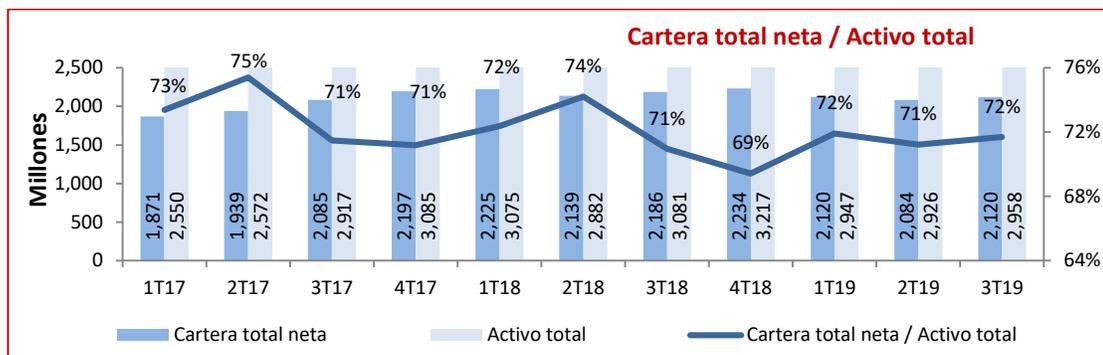
Al cierre del tercer trimestre de 2019, la cartera vencida aumentó \$28.9 millones o el 35.2%, respecto del mismo periodo de 2018, pasando a \$111.2 desde \$82.3 millones. Este aumento se asocia con el deterioro de la cartera grupal, así como con el mayor riesgo de crédito de los productos de Crédito Individual y Crédito Interplus. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó a 4.91% desde 3.57%, al cierre de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente, sin que éste haya impactado significativamente en los indicadores rentabilidad de la Sociedad.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del tercer trimestre 2019, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 19.6% de los activos totales, mostrando una reducción de 3.9 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 tercer trimestre 2019 y 2018 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)

	3T 2019	3T 2018
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	127,761	119,961
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	307,815	225,104
Castigos (ii)	(291,310)	(224,460)
<b>EPRC Balance</b>	<b>144,266</b>	<b>120,605</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 tercer 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 \$66.85 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera medida por la ((cartera vencida más castigos 12meses) / (cartera total más castigos)) pasó a 18.27% desde 14.49%, mostrando un incremento de 3.7 puntos porcentual, lo cual se explica principalmente, por el mayor deterioro de la cartera grupal, sin que éste haya impactado en los indicadores de rentabilidad de la entidad.

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

(Miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	3T 2019			3T 2018		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,020,278	89.21%	20,203	2,112,412	91.59%	21,124
1-7	24,290	1.07%	243	18,185	0.79%	716
8-30	36,969	1.63%	1,830	34,798	1.51%	5,146
31-60	38,595	1.70%	7,719	31,064	1.35%	9,319
61-90	34,407	1.52%	13,896	30,409	1.32%	15,389
91-120	35,602	1.57%	25,940	25,663	1.11%	19,790
121-En adelante	74,435	3.29%	74,435	53,894	2.34%	49,122
<b>Total</b>	<b>2,264,577</b>	<b>100%</b>	<b>144,266</b>	<b>2,306,427</b>	<b>100%</b>	<b>120,605</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

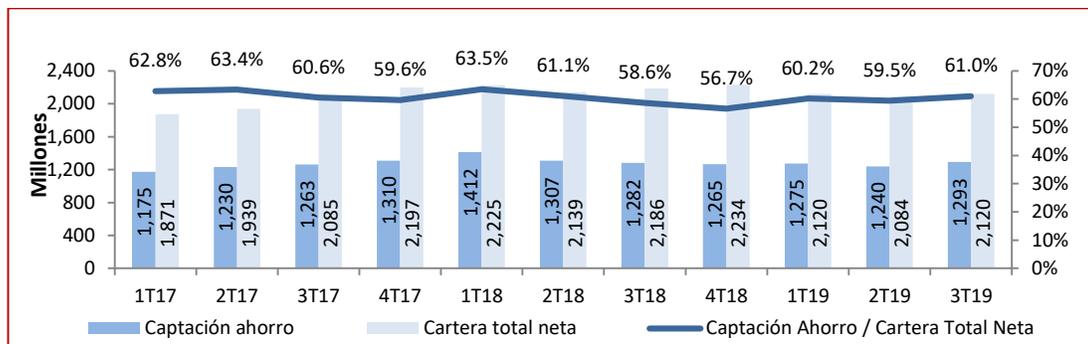
Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y a plazo, denominadas en moneda nacional y por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

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)

	3T 2019	3T 2018	Diferencia	%
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,493,113</b>	<b>1,482,086</b>	11,027	0.74%
Depósitos de exigibilidad inmediata	597,705	657,376	(59,671)	(9.08%)
Depósitos a plazo	695,068	624,428	70,640	11.31%
Títulos de Crédito Emitidos	200,340	200,281	59	0.03%
<b>Captación tradicional s/Títulos de CE</b>	<b>1,292,774</b>	<b>1,281,804</b>	10,970	0.86%

Al tercer trimestre de 2019, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,292.7 millones, incrementándose \$10.97 millones o el 0.86% con relación al mismo período del 2018. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de septiembre de 2019 el 60.9% 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 del tercer trimestre de 2019 y 2018 asciende a \$200.0 millones, manteniéndose este saldo respecto del mismo periodo de 2018.

Préstamos Bancarios y otros Organismos

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

Al 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE 2019	SALDO INSOLUTO A SEPTIEMBRE 2018
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial para Financiamiento Agropecuarios	Pesos	12 meses	Cartera 100%	8.81%	400,000	160,204	Revolvente	160,204	311,161
Banco Nacional de México Banamex OPIC	Pesos	24 meses	Cartera 110%	11.93%	903,750	190,640	Simple	190,640	-
International Finance Corporation IFC	Pesos	43 Meses	Cartera 110%	11.33%	180,000	150,607	Simple	150,607	180,723
Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	4 meses	Líquida del 20% Cartera 100%	11.87%	300,000	37,806	Revolvente	37,806	15,111
Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	Pesos	10 meses	Líquida del 4% Cartera 100%	N/A	120,000	-	Revolvente	-	101,538
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales (FOMMUR)	Pesos	10 meses	Líquida del 4% Cartera 100%	N/A	120,000	-	Revolvente	-	110,000
<b>Total de préstamos bancarios y otros organismos</b>								<b>539,256</b>	<b>718,533</b>
<b>Menos porción a corto plazo</b>								<b>373,319</b>	<b>538,533</b>
<b>Porción a largo plazo</b>								<b>165,937</b>	<b>180,000</b>

Adicional a la información del cuadro anterior, se cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores hasta por \$537.3 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 tercer trimestre del 2019, el capital contable aumentó 11.6% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades anuales.

Al 30 de septiembre del 2019 y 2018, la estructura del capital es la siguiente:

	3T 2019	3T 2018	3T 2019	3T 2018
	Acciones		(Valor nominal miles de pesos)	
<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 CAPITALIZACION	3T 2019	3T 2018
Índice de capitalización Riesgos de crédito	39.4917%	30.6227%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	38.5661%	29.9050%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO</b>	<b>2,290,028</b>	<b>2,340,953</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	53,673	54,866
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,236,355	2,286,087
Grupo 1 (0%)	0	0
Grupo 2 (20%)	35,755	50,552
Grupo 3 (100%)	2,200,600	2,235,536
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>883,175</b>	<b>700,063</b>
(+) Capital Contable	870,958	779,994
(-) Gastos de organización y otros intangibles	7,520	100,683
(-) Impuestos diferidos activos	0	0
(-) Inversiones en empresas de servicios auxiliares	150	50
(+) Capital complementario (reservas de crédito con cero días de mora)	19,888	20,802

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 29.90% en septiembre de 2018, al 38.56% en septiembre de 2019.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de septiembre 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 30 de septiembre 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	248,813	0	248,813
Títulos para negociar	0	0	0
Cartera de crédito, neta	2,120,311	0	2,120,311
Otras cuentas por cobrar neto	90,956	0	90,956
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	190,030	190,030
Activos intangibles, neto	0	150	150
Otros Activos	7,520	300,466	307,986
<b>Total activos</b>	<b>2,467,601</b>	<b>490,646</b>	<b>2,958,247</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	1,292,774	0	1,292,774
Títulos de Crédito Emitidos	0	200,340	200,340
Préstamos bancarios y de otros organismos	373,319	165,937	539,256
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	42,567	0	42,567
Impuestos diferidos	0	12,353	12,353
<b>Total pasivos</b>	<b>1,708,660</b>	<b>378,630</b>	<b>2,087,290</b>
Activos menos pasivo	758,941	112,016	870,958

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	03-may-19	A (mex)	10-abr-19
Contraparte CP	HR 2	03-may-19	F1 (mex)	10-abr-19
Programa Dual	HR 2	03-may-19	NA	NA
CAMESA LP	HR AA	03-may-19	NA	NA
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC2 (mex)	02-may-19

Los comentarios de las Agencias Calificadoras se transcriben a continuación:

**Fitch Ratings**

“Fitch Ratings-Monterrey-10 April 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, la agencia ratificó la calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles (CBs) con carácter revolvente en 'F1(mex)' y la calificación de la emisión de CBs de largo plazo con garantía parcial por parte de International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 17 en 'AA-(mex).”

Las calificaciones de CAME consideran principalmente el modelo de negocio concentrado pero probado en el microcrédito grupal, su franquicia reconocida en este segmento y Sociedades Financieras Populares (Sofipos), aunque modesta dentro del sector financiero, su trayectoria extensa y el apetito de riesgo elevado al orientarse a personas de bajos ingresos. Asimismo, las calificaciones contemplan el nivel de apalancamiento razonable y estable, su estructura de fondeo moderadamente diversificada, así como indicadores de rentabilidad y calidad de activos presionados por el deterioro del portafolio crediticio que incrementó el cargo por provisión y, por lo tanto, derivó en indicadores menores de rentabilidad a los registrados en años anteriores. De igual forma contemplan la continuidad en el modelo de negocio, apetito de riesgo y perfil financiero tras la reciente adquisición de la totalidad de las acciones de CAME por parte de Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V.”

“Fitch considera que la naturaleza del modelo de negocio de CAME incrementa la probabilidad de impago de los acreditados. Si bien al cierre de 2018, el deterioro del índice de cartera vencida (ICV) no fue tan alto en comparación con 2017, Fitch destaca que el monto de castigos fue elevado para los niveles que generalmente registra CAME. Derivado de lo anterior, el indicador de cartera vencida ajustado por los castigos de los 12 últimos meses se ubicó en 14.6% al cierre de 2018 desde 11.5% al cierre de 2017. Los castigos se incrementaron significativamente durante 2018 derivado del deterioro tanto del crédito grupal como el individual.”

“Durante 2018, la rentabilidad de CAME se afectó por el incremento en los costos crediticios derivados del deterioro de cartera y en los gastos por interés derivados del alza de la tasa de interés de referencia. En menor medida impactó el incremento en los gastos administrativos por el cambio organizacional derivado de la modificación de la tenencia accionaria a Te Creemos Holding. Lo anterior se reflejó en un indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio en 3.2% al cierre de 2018, desde 5.7% al cierre de 2017. Fitch considera que CAME está en posibilidades de regresar a niveles de rentabilidad similares a los de años previos si logra su meta de reducción de gastos operacionales a través de las sinergias administrativas planeadas, así como un crecimiento ordenado de su portafolio crediticio con un control efectivo de la calidad crediticia.”

“Los niveles de capitalización de CAME son razonables en opinión de la agencia. La entidad posee una política conservadora de reinversión de utilidades, la cual en conjunto con el crecimiento bajo de su cartera crediticia en 2018, se reflejó en un fortalecimiento de la capitalización. Al cierre de 2018 el indicador de apalancamiento (deuda a capital tangible) fue de 5.6 veces (x), inferior al promedio del período de 2015 a 2017

de 6.2x. Fitch considera que el nivel de capitalización de la entidad podría presionarse si el crecimiento moderado proyectado no es acompañado con niveles de rentabilidad suficientes para la reinversión de utilidades que le permitan continuar robusteciendo su base de capital.”

“La estructura de fondeo de CAME compara favorablemente con otras entidades financieras no bancarias calificadas por Fitch, debido a la diversificación de sus fuentes de fondeo y una porción adecuada de fondeo quirografario. Las fuentes de fondeo provienen de una base relativamente robusta de depósitos de clientes, líneas de crédito con banca de desarrollo, comercial y un organismo internacional, así como el acceso al mercado de deuda a través de una emisión con garantía parcial por parte de la Corporación Financiera Internacional (IFC). CAME mantuvo al cierre de 2018, un porcentaje elevado de su fondeo total en fondeo quirografario (60.8%), lo cual favorece la flexibilidad del mismo. La emisión con garantía parcial del IFC presentó un monto de MXN200 millones al cierre de 2018. Asimismo, CAME presenta una gestión razonable del riesgo de liquidez ya que exhibe brechas positivas de liquidez acumuladas para los próximos 5 años y la revolvencia alta del portafolio favorece la posición de liquidez de la compañía. El análisis de fondeo y liquidez incorpora también el enfoque de la metodología de bancos dada la estructura de fondeo con depósitos de clientes de la entidad. El indicador de préstamos sobre depósitos de clientes fue de 186.6% al cierre de 2018, el cual se considera relativamente débil en el contexto de dicha metodología, aunque Fitch percibe positivamente la presencia de depósitos como una alternativa adicional de financiamiento.”

“La calificación de la emisión de CBs de largo plazo con garantía parcial considera la recuperación adicional provista por la garantía en caso de impago por parte del emisor. Dicha calificación se afirmó en 'AA-(mex)', dos niveles por encima de la calificación de riesgo de contraparte. La calificación de esta emisión considera la de riesgo contraparte de CAME, la calidad crediticia elevada de IFC en su condición de garante y las características propias de la garantía parcial que conllevan a un nivel adicional de recuperación o de mitigación de la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento de pago, que es consistente con este nivel de calificación.”

### **HR Ratings**

“HR Ratings ratificó la calificación de HR A y de HR2, modificando la Revisión Especial a Perspectiva Estable para CAMESA. Asimismo, HR ratificó la calificación de HR2 para la porción de CP el Programa Dual de CEBURS y las calificaciones de HR AA para CAMESA 17, modificando la Revisión Especial a Perspectiva Estable. La ratificación de la calificación para CAMESA1 se basa en la fuerte posición de solvencia y liquidez que mantiene, superando nuestro escenario base, a pesar de presentar presiones en la calidad de la cartera durante los últimos doce meses (12m) por una mayor toma de riesgo en periodos anteriores, así como en las eficiencias por la recuperación de la cartera; resultando en ligeras presiones en la rentabilidad con respecto a lo esperado. Por otro lado, concluyó su adquisición por parte de Te Creemos Holding2 , manteniendo operaciones de manera independiente.”

Riesgo de Crédito

La metodología utilizada Roll Rate permite estimar, tanto la pérdida esperada de un portafolio de créditos de manera agregada, como las estimaciones Preventivas de Riesgo Crediticio.

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.

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	3T 2019			3T 2018		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,020,278	89.21%	20,203	2,112,412	91.59%	21,124
1-7	24,290	1.07%	243	18,185	0.79%	716
8-30	36,969	1.63%	1,830	34,798	1.51%	5,146
31-60	38,595	1.70%	7,719	31,064	1.35%	9,319
61-90	34,407	1.52%	13,896	30,409	1.32%	15,389
91-120	35,602	1.57%	25,940	25,663	1.11%	19,790
121-En adelante	74,435	3.29%	74,435	53,894	2.34%	49,122
<b>Total</b>	<b>2,264,577</b>	<b>100%</b>	<b>144,266</b>	<b>2,306,427</b>	<b>100%</b>	<b>120,605</b>

Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, la pérdida esperada asciende a \$37.2 millones y \$25.05 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$12.2 millones, y como porcentaje de la cartera de crédito se observa un incremento a 1.6% desde 1.1%, 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 esperada refleja 24x y 28x veces, en el tercer 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 esperada sería de 1.7%, mostrando un incremento de 29.5% a 39.3%, lo cual, lo ubicaría por arriba del 8% requerido en la regulación.

Concentración de Cartera:

Los resultados del análisis de concentración se resumen a continuación:

- Desigualdad de cartera (GINI): El índice de GINI alcanzó 55.18% y 63.06% en el tercer trimestre de 2019 y 2018, respectivamente.

El índice refleja que no hay riesgo material de concentración de la cartera.

Riesgo de liquidez

El análisis de brechas de liquidez permite observar que, en las primeras bandas acumuladas, la liquidez sea suficiente para afrontar las obligaciones financieras u otras contingencias y que aún en las bandas de largo plazo, la liquidez siga siendo positiva.

**Análisis de brechas de liquidez acumuladas (miles de pesos)**

<b>BANDA</b>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>
1 a 7 días	362,709	424,801
8 a 31 días	615,303	726,879
32 a 92 días	918,857	1,064,804
93 a 184 días	1,011,226	953,585
185 a 366 días	677,624	753,912
367 a 731 días	480,976	528,130
732 a 1096 días	481,015	464,929
1097 a 1461 días	481,021	404,987
1462 a 1827 días	-	404,992

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 2019 (Miles de pesos)**

<b>Concepto</b>	<b>Balance</b>	<b>Moneda</b>	
		<b>Nacional</b>	<b>Divisa</b>
Activos totales	2,958,247	2,958,237	10
Total Pasivos y Capital	2,958,247	2,298,247	-
Descalce	-	(10)	10

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de depreciación de 1 a 2 años, siendo de 1.67%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración del 5.0%

Tabla de Re depreciación septiembre 2019 (Miles de Pesos)								
Concepto	Balance	1-30 d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	>2 años	No Devenga
Activos Totales	2,958,247	1,301,833	966,892	178,657	63,341	2,623	44	444,857
Total Pasivo y Capital	2,958,247	686,531	663,337	86,289	396,942	199,271	0	925,877
Descalce Acumulado		615,303	918,857	1,011,226	677,624	480,976	481,021	
Factor de Riesgo		0.2%	0.8%	1.9%	3.8%	7.5%	10.0%	
Descalce Acumulado por Factor		1,323	2,535	1,732	-12,510	-14,749	4	
Riesgo de tasas por brechas		0.15%	0.29%	0.20%	1.42%	1.67%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa								1.67%

**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 30 de septiembre de 2019, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.