

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2015 IMPORTE	4T 2014 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	239,281	168,945
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	15,000	71,562
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,809,794	1,406,178
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	48,220	41,121
Total cartera de crédito vencida		
Total cartera de crédito	1,858,015	1,447,299
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(77,304)	(63,648)
Cartera de crédito, neta	1,780,711	1,383,650
Otras cuentas por cobrar	13,060	19,453
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	157,412	140,514
Activos Intangibles, neto	51,688	37,630
Otros Activos	190,942	150,891
Impuestos y PTU Diferidos	0	0
Total Activo	2,448,094	1,972,645
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,295,618	573,171
Depósitos de exigibilidad inmediata	571,955	492,034
Depósitos a plazo	323,663	81,137
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	0
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	405,200	511,767
De largo plazo	179,133	426,425
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	27,780	59,286
Impuestos diferidos	18,330	4,098
Total pasivo	1,926,060	1,574,746
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	91,845	91,845
Prima en suscripción de acciones	10,928	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	28,745	21,509
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	251,233	186,111
Resultado neto	124,134	72,358
Total capital contable	522,033	397,899
Total pasivo y capital	2,448,094	1,972,645

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2015 y 2014
 (Miles de pesos)

CUENTA	4T 2015		4T 2014	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,618,386	100%	1,285,118	100%
Gastos por intereses	(104,121)	-6.4%	(98,514)	-7.7%
Margen financiero	1,514,265	94%	1,186,604	92%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(158,584)	-9.80%	(151,198)	-11.77%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,355,681	84%	1,035,406	81%
Comisiones y tarifas pagadas	(33,516)	-2%	(34,412)	-3%
Ingresos totales de la operación	1,322,165	82%	1,000,994	78%
Gastos de administración y promoción	(1,168,246)	-72%	(912,457)	-71%
Resultado de la operación	153,919	10%	88,538	7%
Otros productos	22,947	1%	16,349	1%
Otros gastos	(1,295)	0%	(3,250)	0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	175,571	11%	101,637	8%
Impuestos a la utilidad	(51,437)	-3%	(29,279)	-2%
Resultado neto	124,134	8%	72,358	6%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2015 IMPORTE	4T 2014 IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	124,134	72,358
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	158,584	151,198
Depreciación y amortización	30,504	26,208
Impuestos diferidos	14,232	2,967
	327,454	252,731
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	56,562	(19,649)
Cartera de crédito	(555,644)	(324,527)
Otras cuentas por cobrar	6,393	(31,007)
Otros Activos	(40,052)	(32,992)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	722,447	126,851
Préstamos bancarios y de otros organismos	(353,859)	(20,677)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(31,506)	74,844
Recursos utilizados en la operación	131,795	25,575
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Fondo de obra social	-	-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(61,459)	(60,500)
Adquisiciones de intangibles	-	-
Recursos utilizados en actividades de inversión	(61,459)	(60,500)
Aumento en disponibilidades	70,336	(34,925)
Disponibilidades al principio del año	168,945	203,870
Disponibilidades al final del año	239,281	168,945

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			Capital Ganado			
	Capital Social	Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro	Prima en suscripción de acciones	Fondo de Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total capital contable
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	91,845	15,148	10,928	15,436	131,461	60,723	325,541
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso de la utilidad del ejercicio					60,723	(60,723)	-
Reserva Legal				6,073	(6,073)		-
Utilidad Neta						72,358	72,358
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	91,845	15,148	10,928	21,509	186,111	72,358	397,899
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					72,358	(72,358)	-
Reserva Legal				7,236	(7,236)		-
Utilidad Neta						124,134	124,134
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	91,845	15,148	10,928	28,745	251,233	124,134	522,033

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
SOBRE RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN
FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

Los Estados Financieros de CAMESA relativos al período enero – diciembre de 2015, muestran un sólido desempeño, que supera el comportamiento, al mismo período del año anterior.

En general la mejoría entre dichos períodos se aprecia claramente en los indicadores de rentabilidad, solvencia del índice de capitalización e indicadores de cobertura y comportamiento de la cartera de créditos.

En resumen, la mejoría de los indicadores mencionados se aprecia en:

- La rentabilidad del capital (ROE) anualizada al mes de diciembre 2015 alcanzó 27.11% (promedio 12 meses), lo cual se compara favorablemente contra el 18.67% del mismo período del año anterior.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de diciembre de 2015, se ubicó en 21.1% contra 20.0% del mismo mes del año anterior.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) del cierre de diciembre de 2015 se redujo a 2.60%, mientras que en el mismo mes del año anterior alcanzó 2.84%.

Dicho comportamiento refleja el enfoque de CAMESA hacia la calidad del otorgamiento de créditos, cuya base ha sido la calidad moral de los deudores y una rigurosa atención para evitar el sobre-endeudamiento de los mismos.

La utilidad antes de impuestos al cierre del cuarto trimestre de 2015 alcanzó \$175.6 millones, mostrando un incremento de \$74.0 millones o de 72.7% en comparación con el cierre al cuarto trimestre de 2014, lo que se explica principalmente, por el mayor ingreso de la cartera de créditos, que reflejan un aumento de \$333.3 millones entre dichos períodos.

En línea con lo anterior, la utilidad neta acumulada al cuarto trimestre de 2015 fue de \$124.1 millones, es decir, \$51.8 millones más o el 71.6% en comparación con el cierre al cuarto trimestre de 2014, lo cual también, refleja una disminución porcentual de los gastos por intereses respecto del ingreso por intereses al pasar de 7.7% en 2014 a 6.4% en 2015, mismo que se asocia con la mejor estructura de fondeo y con la disminución de las tasas líderes.

Adicionalmente, los cargos a resultados derivados de la creación de estimaciones preventivas por riesgo de crédito disminuyeron en relación con los ingresos por intereses de 11.8% en 2014 a 9.8% 2015, lo cual se asocia, con los efectos positivos de la estrategia del otorgamiento de créditos con calidad.

Durante 2015, CAMESA ha fortalecido su posición en el Sector de Microfinanzas mostrando mayor solidez y capacidad para continuar enfrentando los retos de un crecimiento sostenido, lo cual, le ha permitido, participar como emisor de instrumentos de deuda en el mercado bursátil mexicano. Así, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante su oficio 153/5745/2015 del 18 de septiembre de 2015, autorizó a CAMESA, su segunda colocación de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores.

Eventos relevantes durante el tercer trimestre de 2015

- 1) El 22 de septiembre de 2015 y con la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), CAMESA realizó la segunda colocación de certificados bursátiles de largo plazo, al amparo del programa dual, a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), con las siguientes características:
- **Clave de Pizarra:** “CAMESA 15-2”.
 - **Plazo de Vigencia de la Emisión:** 1,092 días, equivalentes a 39 períodos de 28 días
 - **Denominación:** Pesos, Moneda Nacional
 - **Monto de la Emisión:** Hasta \$200, 000,000.00 (doscientos millones de Pesos 00/100 M.N.).
 - **Tasa de Interés:** TIIIE + 200pb
 - **Garantía:** los Certificados Bursátiles cuentan con una garantía irrevocable parcial a favor de los Tenedores, por hasta el 50% (cincuenta por ciento) del monto principal no amortizado de los Certificados Bursátiles, otorgada por la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation; “IFC” o el “Garante”).
 - **Amortización:** 6 (seis) pagos consecutivos iguales a realizarse en los últimos 6 períodos como se definen en el Plazo de Vigencia de la Emisión.
 - **Calificación:**
 - ✓ otorgada por Fitch México, S.A. de C.V., de: “AA-(mex)”
 - ✓ otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V de: “HR AA-”

Indicadores Financieros más relevantes

Los indicadores financieros de CAMESA permiten observar que tanto la productividad, solvencia y control de la cartera vencida, han mejorado al cierre del cuarto trimestre de 2015, contra el mismo período del año anterior:

Concepto	4T 2015	4T 2014
Coefficiente de Liquidez	20.25%	19.30%
ICOR	160.31%	154.78%
IMOR	2.60%	2.84%
Crédito Neto	72.74%	70.14%
Autosuficiencia Operativa	110.51%	107.40%
Gastos de Administración y Promoción	77.15%	76.90%
ROE	27.11%	18.67%
ROA	5.87%	3.82%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	21.1473%	20.0446%

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

Durante el período enero-diciembre de 2015, la cartera de crédito total aumentó \$410.7 millones o el 28.4% en comparación con el mismo período de 2014, cerrando con \$1,858.0 y \$1,447.3 millones, respectivamente.

(cifras en miles de pesos)

Cartera por Producto	2015	%	2014	%
GGI (Crédito Grupal)	1,713,723	92.2%	1,405,231	97.1%
Crédito Individual	73,512	4.0%	24,509	1.7%
Crédito Solidario	70,779	3.8%	17,558	1.2%
	1,858,015	100.0%	1,447,299	100.0%

Fuente: CAMESA

Por otra parte, al cierre del cuarto trimestre de 2015, los activos totales reflejan un crecimiento de \$475.4 millones o de 24.1%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,448.1 y \$1,972.6 millones, en ambos trimestres respectivamente.

Información Financiera por Línea de Negocio

Durante 2014, CAMESA amplió su oferta de servicios de crédito, con los productos de Crédito Solidario y de Crédito Individual, ofreciendo más alternativas a sus clientes para satisfacer sus necesidades y obteniendo áreas de oportunidad en un mercado operativamente más competido.

De acuerdo con la tabla de cartera por producto, se aprecia que el crédito individual y solidario han incrementado su participación porcentual en el total del portafolio ofrecido por CAMESA, pasando de 1.7 y 1.2% al cierre de 2014, a 4.0 y 3.8% en 2015, respectivamente.

Los resultados de esta diversificación de productos se observa en la siguiente tabla de resultados, en donde se aprecia la participación de los ingresos del Crédito Solidario y Crédito Individual:

(cifras en miles de pesos)

Concepto	4T 2015		4T 2014	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Ingresos por intereses GGI	1,528,497	94.4%	1,275,508	99.3%
Ingresos por intereses Crédito Individual	43,588	2.7%	2,541	0.2%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	46,301	2.9%	7,068	0.6%
Ingresos por intereses	1,618,386	100.0%	1,285,118	100.0%
Gastos por intereses	(104,121)		(98,514)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(158,584)		(151,198)	
Comisiones y tarifas pagadas	(33,516)		(34,412)	
Ingresos totales de la operación	1,322,165		1,000,994	
Otros ingresos (egresos) de la operación	21,652		13,099	
Gastos de administración	(1,168,246)		(912,457)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	175,571		101,637	

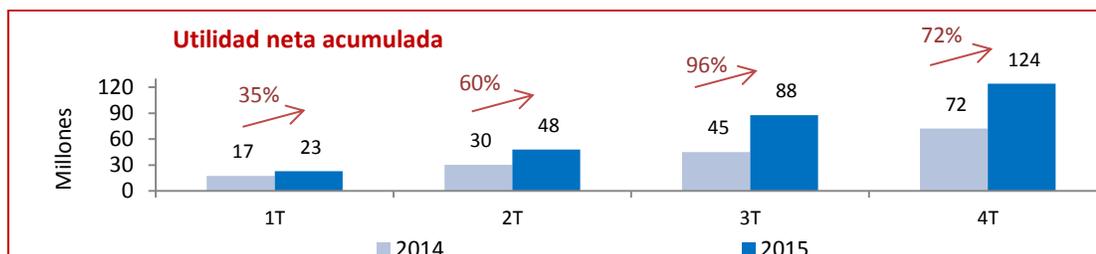
Fuente: CAMESA

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 cuarto trimestre de 2015, la utilidad neta acumulada muestra un crecimiento de \$51.8 millones o el 71.6% en relación con la del cierre del mismo trimestre de 2014, ascendiendo a \$124.1 y \$72.4 millones, respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio alcanzando del 27.11% y 18.67% en dichos períodos.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, los ingresos de cartera se incrementaron en \$333.3 millones o el 25.9% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$1,285.1 millones de 2014 a \$1,618.4 millones en 2015, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito mencionado anteriormente.

Gastos por intereses (financieros)

Al cuarto trimestre del 2015, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a cuentas de captación acumularon \$104.1 millones, reflejando un incremento del 5.7% respecto del acumulado mismo trimestre del ejercicio 2014.

El crecimiento de ingresos y la disminución de gasto por intereses, que en el último trimestre del 2014 representó el 7.7% de los ingresos pasó a 6.4% en el mismo periodo de 2015, benefició al margen financiero, que aumentó \$327.7 millones o el 27.6% comparativamente entre el acumulado al cuarto trimestre de 2015 y 2014, alcanzando \$1,514.3 y \$1,186.6 millones, en ambos períodos respectivamente.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del tercer trimestre de 2015 alcanzó 6.7%, lo cual se compara favorablemente, contra el costo anualizado del mismo período del año anterior, que ascendía al 7.5%. Dicho comportamiento se debe a: (i) la estrategia de sustitución de fuentes de fondeo internacionales por nacionales, destacándose líneas de crédito recibidas de banca de desarrollo y la captación de depósitos a plazo fijo del producto INVERCAMEX que alcanzó \$323.7 millones al cierre de diciembre de 2015 y (ii), la disminución de las tasa TIIIE promedio anual de 2014 de 3.5% a 3.3% en el mismo período de 2015, respectivamente.

Los ahorros en el estado de resultados de 2015, por la gestión del costo mezcla de pasivo y el comportamiento de las tasas líderes equivalen a \$9.2 del último trimestre de 2015 y \$2.7 millones del mismo periodo de 2014; mientras que el costo adicional por el incremento del volumen del pasivo oneroso entre 2014 y 2015 ascendió a \$17.5 millones.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el cargo a resultados acumulado por la creación de reservas preventivas fue de \$158.6 millones, reflejando un aumento de 4.9%, respecto del mismo período del año anterior.

Cabe mencionar que, respecto de los ingresos, los cargos a resultados han disminuido de 11.8% en 2014 a 9.8% en 2015, lo cual equivaldría a una mejora de \$31.8 millones en el estado de resultados antes de impuestos.

Comisiones Pagadas

Las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$33.5 y \$34.4 millones, en forma acumulada en el cuarto trimestre de 2015 y 2014, respectivamente, mostrando un decremento de 2.6%.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cuarto trimestre de 2015, los gastos aumentaron 28.0% respecto del mismo período de 2014, lo cual se liga con el incremento de los ingresos por intereses y la diversificación de productos.

Comentarios al Balance General

Al cuarto trimestre de 2015, los activos totales crecieron 24.1% con relación al mismo período de 2014. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 72.7% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Las disponibilidades aumentaron 41.6% comparativamente entre el cierre de diciembre de 2015 y el mismo mes de 2014. La composición de este rubro se puede apreciar en la siguiente tabla, en donde los renglones de caja y bancos aumentaron \$117.2 millones, mientras que las disponibilidades restringidas por líneas de fondeo disminuyeron \$46.8 millones.

El incremento de caja y bancos, es debido a que al cierre de diciembre se consideró la demanda de crédito del 31 de diciembre 2015 y el 2 y 4 enero de 2016.

La disminución de las disponibilidades restringidas, fue originada por el menor requerimiento de fondeo bancario y de otros organismos públicos, como consecuencia de la colocación de los Certificados Bursátiles a finales de junio y septiembre de 2015, adicional la captación de depósitos a plazo fijo del producto INVERCAMEX.

Al 31 de diciembre, las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

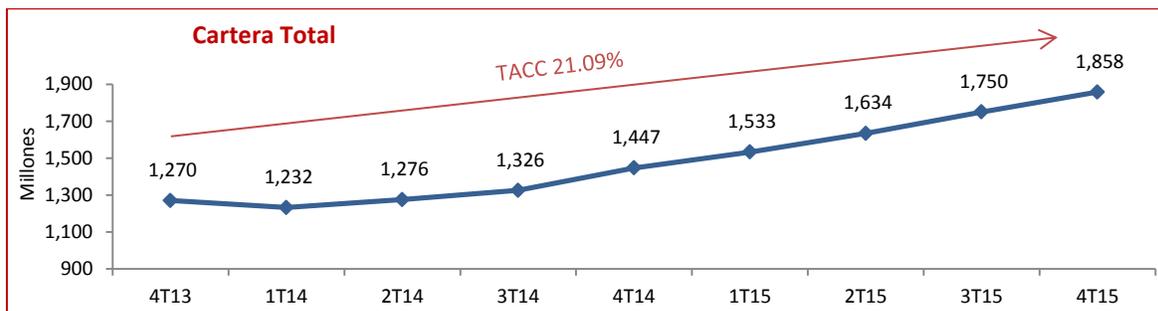
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	2015	2014	Dif
Caja	73,938	51,836	22,103
Bancos moneda nacional	127,343	32,279	95,063
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	38,000	84,830	-46,830
	239,281	168,945	70,336
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	15,000	71,562	-56,562
	254,281	240,507	13,774

Fuente: CAMESA

- Al 31 de diciembre de 2015, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$38.0 millones como garantía de préstamos bancarios recibidos de: Nacional Financiera, S.N.C. \$32.5 millones por el 20% del monto total del crédito y Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$5.5 millones por el 10% del monto total del crédito.
- 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 2.5% y 3.0% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el cuarto trimestre 2015 muestra un aumento del 28.4% o de \$410.7 millones respecto del mismo trimestre de 2014, de los cuales \$102.2 millones se debieron a los nuevos productos. De esta manera la cartera total al cierre del cuarto trimestre 2015 asciende a \$1,858.0 millones.

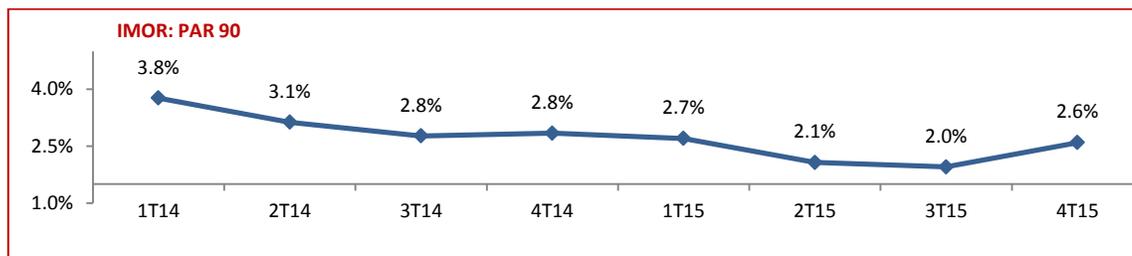


TACC=Tasa Anual de Crecimiento Compuesto
Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del cuarto trimestre de 2015 y de 2014, el saldo de la cartera vencida aumento \$7.1 millones o el 17.3%, pasando a \$48.2 desde \$41.1 millones, respectivamente, lo que representa, una reducción del índice de morosidad (IMOR), que alcanzó 2.60% y 2.84%, respectivamente.

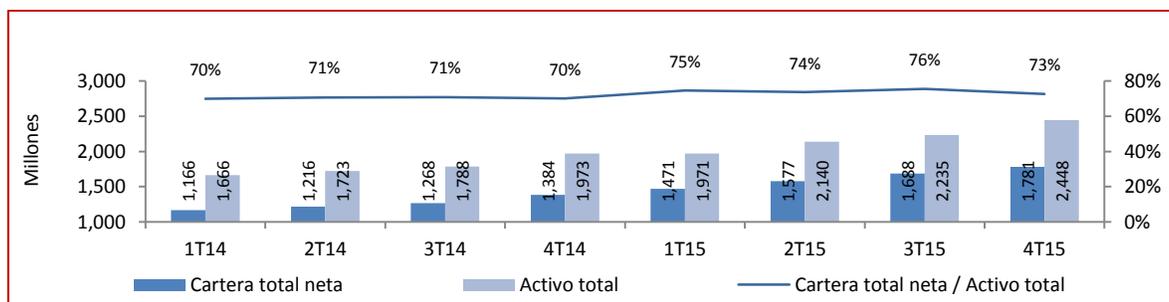
Este comportamiento refleja los efectos de la gestión enfocada a la calidad moral y capacidad de pago de los clientes y del reforzamiento de la aplicación de la metodología CAME.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del cuarto trimestre 2015, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 72.7% de los activos totales, mostrando un incremento de 3 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2014, lo cual se explica por la mayor colocación de créditos grupales y a la implementación de los nuevos productos de créditos.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios en los últimos trimestres del 2015 y 2014 son:

(cifras en miles de pesos)	4T 2015	4T 2014
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	63,649	59,910
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	158,584	151,198
Castigos (ii)	(144,929)	(147,460)
EPRC Balance	77,304	63,648

(i) La creación de reservas contra resultados conforme a la calificación 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

Los cargos a resultados por reserva de crédito, han decrecido por el fortalecimiento de las medidas preventivas enfocadas al otorgamiento de crédito, con mayor atención en los adeudos totales reportados por las sociedades de información crediticia, a la vez que se ha dado mayor énfasis a la protección de los deudores para evitar el sobre endeudamiento. Al respecto, resalta el hecho de que la tasa de deterioro medida por (cartera vencida más castigos)/ (cartera total más castigos) pasó de 11.8% en 2014 a 9.6% en 2015.

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

(cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	4T 2015			4T 2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,732,097	93.22%	17,321	1,347,101	93.08%	13,471
1 – 7	16,868	0.91%	642	12,696	0.88%	488
8 – 30	21,684	1.17%	3,174	15,893	1.10%	2,304
31 – 60	20,799	1.12%	6,240	14,653	1.01%	4,396
61 – 90	19,528	1.05%	9,870	15,835	1.09%	7,975
91 – 120	18,389	0.99%	14,091	15,443	1.07%	11,608
121 - En adelante	28,650	1.54%	25,966	25,677	1.77%	23,405
Total	1,858,015	100%	77,304	1,447,299	100%	63,648

Fuente: CAMESA

Como se puede apreciar la cartera vigente de cero días de morosidad, aumento del 93.0% en el cuarto trimestre de 2014 a 93.2% en el mismo período de 2015, lo que evidencia la sana gestión de la cartera.

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.

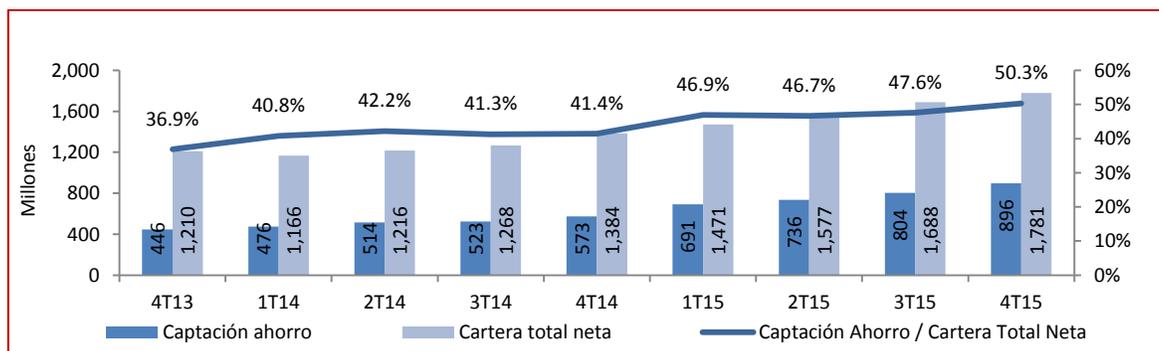
Captación Tradicional

Está formado principalmente por saldos en cuentas de ahorro a la vista establecidas por nuestros clientes, denominadas en moneda nacional. El ahorro 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)	4T 2015	4T 2014	Diferencia	%
Captación tradicional	1,295,618	573,171	722,447	126.0%
Depósitos de exigibilidad inmediata	571,955	492,034	79,921	16.2%
Depósitos a plazo	323,663	81,137	242,526	298.9%
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	0	400,000	100.0%

Al cuarto trimestre de 2015, el ahorro total del público en general, incluyendo INVERCAMEX, alcanzó \$895.6 millones, incrementándose \$322.4 millones o el 56.3% con relación al mismo período del 2014. Dicho ahorro representa el 50.3% de la cartera total neta.

La colocación de títulos de deuda a través de la Bolsa Mexicana de Valores en los meses de junio y septiembre por \$200 millones cada una, ha incorporado una nueva fuente de financiamiento, que junto con el mayor acceso a líneas de la banca de desarrollo y fideicomisos públicos ha mejorado la mezcla y costo de fondeo.



Fuente: CAMESA

Préstamos Bancarios y otros Organismos

Con el fin de fondear las actividades de crédito, CAMESA recurre a financiamientos bancarios y de otros organismos nacionales e internacionales contratados en moneda nacional para evitar riesgos cambiarios, con vencimientos a corto y largo plazo. En la siguiente tabla se presenta el saldo insoluto de los principales financiamientos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible diciembre 2015	Saldo insoluto diciembre 2015	Saldo insoluto diciembre 2014	Tipo de Garantía	%
Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANSEFI)	Crédito revolvente en cuenta corriente	Pesos	245,000	55,012	105,022	Líquida	10%
						Cartera	110%
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Crédito revolvente	Pesos	35,000	0	10,000	Líquida	30%
Blue Orchard Microfinance Fund	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0	0	6,931	Quirografaria	0%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0	6,158	18,483	Quirografaria	0%
Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)	Cuenta corriente	Pesos	300,000			Líquida	20%
						Cartera	100%
International Finance Corporation	Cuenta corriente	Pesos	0	45,167	135,528	Cartera	120%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	71,628	89,679	145,045	Cartera *	100%
							110%
							130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	100,700	25,456	104,263	Cartera *	100%
							110%
							120%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	137,139	162,861	212,920	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	0	200,000	200,000	Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

889,467	584,333	938,192
Corto plazo	405,200	511,767
Largo Plazo	179,133	426,425

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 de principal e intereses de los créditos antes descritos.

CAMESA mantiene líneas de crédito diversificadas nacionales, principalmente Banca de Desarrollo y sector privado, e internacionales suficientes para financiar el crecimiento esperado.

Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para 2015 y 2014 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

- a) Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2015	2014
ISR:		
Causado	\$ 37,205	\$ 26,312
Diferido	<u>14,232</u>	<u>2,967</u>
	<u>\$ 51,437</u>	<u>\$ 29,279</u>

- b) La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2015	2014
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>29%</u>

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

	2015	2014
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>\$ 46,844</u>	<u>\$ 50,630</u>
ISR diferido activo	<u>46,844</u>	<u>50,630</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	-56,621	-44,810
Licencias	-4,331	-4,974
Adaptaciones y mejoras	<u>(4,222)</u>	<u>(4,943)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(65,174)</u>	<u>(54,727)</u>
Total pasivo diferido	<u>\$ (18,330)</u>	<u>\$ (4,097)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del cuarto trimestre del 2015, el capital contable aumentó 31.2% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por las utilidades netas del período.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la estructura de capital es:

	4T 2015	4T 2014	4T 2015	4T 2014
	Número	Número	Importe	Importe
	Acciones	Acciones	(valor nominal)	(valor nominal)
Capital fijo				
Serie A	48,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable	-	-		
Serie B	43,569,663	43,569,663	43,570	43,570
Serie C	276,357	276,357	276	276
Total	91,846,020	91,846,020	\$ 91,846	\$ 91,846
Prima en suscripción de acciones			\$ 10,928	\$ 10,928
Total Capital contribuido			\$ 102,773	\$ 102,774

INDICES DE CAPITALIZACION	4T 2015	4T 2014
Índice de capitalización Riesgos de crédito	21.6548%	20.6011%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	21.1473%	20.1183%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	2,232,219	1,754,386
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	52,318	41,118
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,179,901	1,713,267
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	36,069	39,517
Grupo 3 (100%)	2,143,832	1,673,750
CAPITAL NETO	472,053	352,953
(+) Capital Contable	522,033	397,899
(-) Gastos de organización y otros intangibles	49,980	44,946
(-) Impuestos diferidos activos	0	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 20.6011% al 21.6548% del cuarto trimestre del 2014 al mismo período de 2015, mostrando una sólida estructura de la posición financiera para continuar con el crecimiento sostenido

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre del 2015:

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	239,281	0	239,281
Títulos para negociar	15,000	0	15,000
Cartera de crédito, neta	1,780,711	0	1,780,711
Otras cuentas por cobrar neto	13,060	0	13,060
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	157,412	0	157,412
Activos intangibles, neto	51,688	0	51,688
Otros Activos	190,942	0	190,942
Impuestos y PTU Diferidos	0	0	0
Total activos	2,448,094	0	2,448,094
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	895,618	0	895,618
Títulos de Credito Emitidos	0	400,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	405,200	179,134	584,333
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	27,780	0	27,780
Impuestos diferidos	0	18,330	18,330
Total pasivos	1,328,597	597,464	1,926,061
Activos menos pasivo	1,119,497	-597,464	522,033

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.

La Dirección General es la responsable de: 1) implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que el sistema de control interno 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 de lo establecido en la regulación aplicable. Dicho Código es revisado por lo menos una vez al año.

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 de dicho sistema. 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.

Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

	HR Ratings	Fechas	Fitch Ratings	Fechas
Contraparte LP	HR A-	25 jun 15	A-(mex)	28 may 15
Contraparte CP	HR2	25 jun 15	F2(mex)	28 may 15
Programa Dual	HR2	18 ago 15	F2(mex)	28 ago 15
CAMESA15	HR AA-	25 jun 15	AA-(mex)	28 may 15
CAMESA15-2	HR AA-	18 ago 15	AA-(mex)	28 ago 15
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC3+(mex)	24 mar 15

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 28, 2015): “asignó las siguientes calificaciones de Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME):

“- Calificación en ‘AA-(mex)’ a la emisión CAMESA 15-2 de certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC) que se pretende colocar, previa autorización de la CNBV por hasta MXN200 millones y una vigencia de 1,092 días (aproximadamente 3 años)...”

- Calificación en 'F2(mex)' a la porción de corto plazo del programa de dual (corto y largo plazo) de certificados bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta MXN1,000 millones o su equivalente en unidades de inversión (Udis), sin que las emisiones de corto plazo excedan MXN200 millones. El programa tiene una vigencia de 5 años a partir de su autorización por la CNBV mediante oficio 153/107586/2014.

La calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles es reflejo de la rentabilidad satisfactoria y sostenida de la entidad que respaldan los márgenes de interés amplios de CAME, mientras que el crecimiento de su cartera y una gestión buena de fondeo impulsan su capacidad sólida de generación de ingresos por encima de otros pares del sector. También, incorpora su capacidad buena de absorción de pérdidas con un indicador de capitalización en niveles adecuados a pesar del crecimiento del negocio y un nivel adecuado de estimaciones preventivas. Las calificaciones además consideran su historial operativo consolidado en el segmento de microfinanzas, su posición de liquidez cómoda y su mezcla de fondeo razonable.”

HR Ratings (Agosto 28, 2015): “asignó la calificación crediticia de Largo Plazo de HR AA- con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURS de Largo Plazo que pretende realizar CAMESA con clave de pizarra CAMESA 15-2”

HR Ratings (Agosto 18, 2015): “ratificó la calificación de corto plazo de HR2 para el Programa Dual de CEBURS de CAMESA”.

“La ratificación de la calificación del Programa Dual de Certificados Bursátiles (CEBURS) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V., SFP (CAMESA y/o la Empresa y/o la SOFIPO y/o el Emisor) la cual se ratificó en HR2 el 25 de junio de 2015 (...) Por su parte, la ratificación de calificación de la SOFIPO se basa en la adecuada estabilidad en los indicadores financieros, principalmente de las métricas de solvencia y rentabilidad, lo cual se deriva de la capacidad que tiene la Empresa para generar utilidades dada su sana operación. Asimismo, la SOFIPO cuenta con una sana liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto y mediano plazo. Aunado a lo anterior, la cartera de crédito se encuentra pulverizada entre sus clientes y se considera que los principales directivos e integrantes del Consejo de Administración cuentan con amplia experiencia. Sin embargo, es importante mencionar que la Empresa mantiene niveles de eficiencia altamente deteriorados por los altos gastos con los que cuenta derivado del modelo de negocios que presenta.”

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 y 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 de diciembre de 2015, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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

El supuesto base en la metodología de simulación histórica para la estimación del VaR es que los rendimientos pasados de los factores de riesgo son una buena estimación de los rendimientos futuros, es decir, el pasado representa el futuro inmediato al utilizar un único patrón muestral basado en datos históricos

Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

Activo Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
Bancario	53,915	4	4	-2,361
Chequera	3,130	4	4	-302
Chequera USD	26	4	4	-53
Mercado de Dinero	49,964	5	5	-1,860
Total General	161,137	2	2	-4,369

Definición de Límite	Límite	VaR	% Usado
0.0042%	0.125%	4.4	0.74%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, la sociedad realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Efecto Tequila”, “Crisis ‘98” y “Septiembre ‘11”, en donde el VaR se ubica en \$89.33, \$116.57 y \$190.93 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.019%, 0.025% y 0.040%, en el mismo orden e 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 se observa 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:

Plazo de antigüedad (días)	4T 2015			4T 2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,732,097	93.22%	17,321	1,347,101	93.08%	13,471
1 – 7	16,868	0.91%	642	12,696	0.88%	488
8 – 30	21,684	1.17%	3,174	15,893	1.10%	2,304
31 – 60	20,799	1.12%	6,240	14,653	1.01%	4,396
61 – 90	19,528	1.05%	9,870	15,835	1.09%	7,975
91 – 120	18,389	0.99%	14,091	15,443	1.07%	11,608
121 - En adelante	28,650	1.54%	25,966	25,677	1.77%	23,405
Total	1,858,015	100%	77,304	1,447,299	100%	63,648

La pérdida no esperada asciende a \$34.22 millones y \$27.98 millones mostrando un incremento de \$6.24 comparativamente entre diciembre 2015 y 2014, lo cual se debe al mayor volumen de la cartera. Sin embargo, como porcentaje de la misma, se observa un decremento al pasar a 1.83% desde 1.87%, respectivamente. Este comportamiento se asocia con una calidad de la similar, ya que en el banda de cero días, se alcanzó un 93.2% de la cartera total en diciembre 2015 contra el 93.1% de mismo mes del año anterior.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 13.02 y 13.80 veces, en diciembre de 2014 y 2015, respectivamente, lo cual, indica que aun materializándose éste efecto, la estructura del capital neto es suficientemente robusta para enfrentarla.

En términos del índice de capitalización, la erosión en el supuesto de materialización de la pérdida no esperada, sería de 1.53%, mostrando una reducción de 21.15% a 19.61%, 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 se decremento a 46.61% en diciembre de 2015, en comparación con el de diciembre 2014 de 49.15%
- HHI Cartera: En diciembre de 2015 el índice de Herfindahl se disminuyó a 0.003% desde 0.007% que se observó en diciembre de 2014, obteniendo 32,596 y 13,595 acreditados equivalentes de \$57 y \$114 miles de pesos cada uno, respectivamente.

Ambos índices reflejan que no hay riesgo material de concentración de la cartera.

Riesgo de liquidez

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

Análisis de brechas de liquidez acumuladas (miles de pesos)

BANDA	DIC'14	DIC'15
1 a 7 días	248.29	258.97
8 a 31 días	428.33	509.83
32 a 92 días	627.37	874.56
93 a 184 días	606.45	765.04
185 a 366 días	319.57	587.00
367 a 731 días	139.92	384.11
732 a 1096 días	135.32	184.12

Riesgo de moneda.

La sociedad tiene por política 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 diciembre 2015

Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,448,094	2,448,069	25
Total pasivos y capital	2,448,094	2,448,094	-
Descalce	-	(25)	25

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa, permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de depreciación de 32 a 90 días, siendo de 1.03%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de depreciación Diciembre 2015 (Miles de pesos)

Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	+ 2 años	No devenga
Activos Totales	2,448,094	918,679	909,975	145,112	20,650	4,701	21	457,956
Total Pasivos y Capital	2,448,094	1,351,300	414,455	95,929	16,813	1,447	6	568,143
Descalce acumulado	(432,621)	53,899	103,082	106,918	110,172	110,187	0	
Factor de Riesgo		1%	1%	1.5%	3.50%	5.8%	8.0%	
Descalce acumulado por factor		(4,325)	4,865	738	134	187	1	
Riesgo de tasas por brechas		(0.92%)	1.03%	0.16%	0.03%	0.04%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		1.03%						

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre del 2015, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.