

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

CUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE PERIODO ANTERIOR
	IMPORTE	IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	151,769	165,468
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	53,000	53,483
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,491,759	1,185,987
Total cartera de crédito vigente	1,491,759	1,185,987
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	41,460	46,475
Total cartera de crédito vencida	41,460	46,475
Total cartera de crédito	1,533,219	1,232,462
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-62,067	-66,063
Cartera de crédito, neta	1,471,152	1,166,399
Otras cuentas por cobrar	14,300	26,285
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	145,187	121,777
Activos Intangibles, neto	35,954	28,711
Otros Activos	99,771	103,568
Impuestos y PTU Diferidos		
Total	1,971,134	1,665,691
Pasivo y capital		
Captación tradicional		
Depósitos de exigibilidad inmediata	519,628	449,500
Depósitos a plazo	170,932	26,273
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	555,737	427,017
De largo plazo	243,896	395,654
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	57,167	23,196
Impuestos diferidos	2,938	1,130
Total pasivo	1,550,299	1,322,770
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	91,846	91,846
Prima en suscripción de acciones	10,928	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	21,509	15,436
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	258,469	192,184
Resultado neto	22,936	17,380
Total capital contable	420,835	342,921
Total pasivo y capital	1,971,134	1,665,691

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

	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE PERIODO ANTERIOR
CUENTA	IMPORTE	IMPORTE
Ingresos:		
Ingresos por intereses	356,611	299,754
Gastos por intereses	(22,746)	(24,934)
Margen financiero	333,865	274,820
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(36,144)	(38,947)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	297,721	235,873
Comisiones y tarifas pagadas	(8,048)	(7,261)
Ingresos totales de la operación	289,673	228,612
Gastos de administración y promoción	(263,754)	(206,754)
Resultado de la operación	25,919	21,858
Otros productos	4,552	3,077
Otros gastos	(220)	(104)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	30,251	24,831
Impuestos a la utilidad	(7,315)	(7,451)
Resultado neto	22,936	17,380

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

CUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE PERIODO ANTERIOR
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	22,936	17,380
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	36,144	38,947
Depreciación y amortización	7,075	5,746
Impuestos diferidos	(191)	-
	65,965	62,073
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	18,562	(1,570)
Cartera de crédito	(122,065)	4,975
Otras cuentas por cobrar	(8,116)	(11,528)
Otros Activos	51,188	14,332
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	117,390	29,453
Préstamos bancarios y de otros organismos	(138,559)	(136,198)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	10,207	12,443
Recursos utilizados en la operación	(5,428)	(26,020)
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Fondo de obra social		
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(11,748)	(12,382)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(11,748)	(12,382)
Aumento en disponibilidades	(17,176)	(38,402)
Disponibilidades al principio del año	168,945	203,870
Disponibilidades al final del año	151,769	165,468

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFIPOS

Al 31 de Marzo de 2015 y 2014

(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	
Saldo al 31 de Diciembre de 2014.	91,846	15,148	10,928	21,509	186,111	72,358	397,899
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS SOCIOS DE SOCIEDADES COOPERATIVAS O DE ACCIONISTAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS POPULARES							
Suscripción de certificados de aportación (1) o acciones (2)							
Capitalización de utilidades							
Constitución de reservas						-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					72358	-72358	-
Distribución de excedentes (1) o pago de dividendos(2)							
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total	-	-	-	-	72358	-72358	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						22,936	22,936
Total	-	-	-	-	-	22936	22,936
Saldo al 31 de Marzo de 2015.	91,846	15,148	10,928	21,509	258,469	22,936	420,835

(1)Aplicable únicamente en el caso de sociedades cooperativas de ahorro y préstamo (2) Aplicable únicamente en el caso de sociedades financieras populares

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

Al 31 de Marzo, CAMESA no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o el estado de resultados.

Al cierre del primer trimestre de 2015, CAMESA confirma su estrategia de crecimiento, lo cual se refleja en el incremento de su red de sucursales en 30 Estados de la República Mexicana y con el establecimiento de nuevos productos de crédito y ahorro, que permiten aumentar su base de clientes y satisfacer mejor las necesidades de la población de escasos recursos económicos y promoviendo su inclusión financiera.

Comparativamente contra el mismo período del año anterior, CAMESA cuenta con 18 sucursales más, llegando actualmente a 229, en donde son atendidos más de 355 mil clientes de crédito y ahorro, promoviendo sus servicios en un mercado más competido, pero con oportunidades de crecimiento. Aunado a lo anterior, CAMESA ha diversificado su oferta de productos financieros, adicionando a su plataforma los siguientes:

- El Crédito Solidario se otorga a grupos de personas de entre 3 y 5 integrantes y su mercado objetivo son personas que ya cuentan con un negocio propio y quieren crecerlo a través de capital de trabajo o activos productivos.
- El Crédito Individual es un crédito otorgado únicamente para uso productivo, a una persona con negocio propio de al menos un año de antigüedad.
- INVERCAMEX, “Tu Inversión en Desarrollo Social”, es un producto de ahorro patrimonial que busca acercar a los inversionistas que quieran contribuir al desarrollo de las familias mexicanas, mediante certificados de depósito a plazo fijo, ya sea 91, 182 o 364 días, con tasa fija y renovación automática al vencimiento (capital o capital más intereses).

De esta forma, los indicadores financieros de CAMESA permiten observar que tanto la productividad, solvencia y control de la cartera vencida, han mejorado al cierre del primer trimestre de 2015, comparativamente contra el mismo período del año anterior:

Indicadores Financieros más relevantes

Concepto	2015	2014
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	11.40%	16.27%
ICOR	149.70%	142.15%
IMOR	2.70%	3.77%
CREDITO NETO	74.63%	70.03%
AUTOSUFICIENCIA OPERATIVA	107.83%	107.86%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	79.00%	75.69%
ROE	18.69	22.35%
ROA	3.46	4.43%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	20.96%	20.75%

COEFICIENTE 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
CREDITO 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

El resultado antes de impuestos a la utilidad se incrementó \$5.4 millones o 21.8% comparativamente entre el cierre del primer trimestre del 2015 y el mismo periodo de 2014, acumulando \$30.2 y \$24.8 millones, respectivamente.

La cartera de crédito total aumentó \$300.7 millones o el 24.4% durante el periodo enero-marzo 2015 y de 2014, cerrando con \$1,533.2 y \$1,232.5 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	2015	%	2014	%
GGI	1,462.9	95.0%	1,229.7	99.8%
Crédito Individual	42.3	3.0%	0	0.0%
Crédito Solidario	28.0	2.0%	2.8	0.2%
	1,533.2	100.0%	1,232.5	100.0%

Fuente: CAMESA

Al cierre del primer trimestre de 2015, los activos totales reflejan un crecimiento de \$305.4 millones o de 18.3%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$1,971.1 y \$1,665.7 millones, en ambos trimestres respectivamente.

Cabe mencionar, que, en su totalidad, estos ingresos provienen de servicios prestados en México, ya que CAMESA opera exclusivamente en México.

Información Financiera por Línea de Negocio

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

Los resultados del inicio de esta diversificación de productos se aprecian en la siguiente tabla de resultados por segmento:

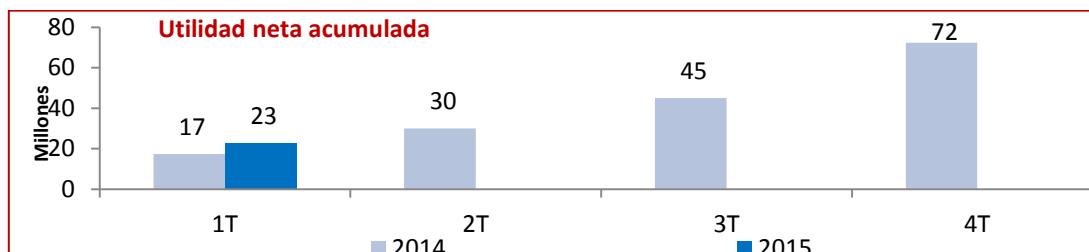
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	Mar 2015	Mar 2014
	Crédito Comercial	Crédito Comercial
Ingresos por intereses GGI	344,740	299,754
Ingresos por intereses Crédito Individual	6,296	-
Ingresos por intereses Crédito Solidario	5,575	-
Ingresos por intereses	356,611	299,754
Gastos por intereses	(22,746)	(24,934)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(36,144)	(38,947)
Comisiones y tarifas pagadas	(8,048)	(7,261)
Ingresos totales de la operación	289,673	228,612
Otros ingresos (egresos) de la operación	4,332	2,973
Gastos de administración	(263,754)	(206,754)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	30,251	24,831

Fuente: CAMESA

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Comentarios al Estado de Resultados

En el primer trimestre de 2015, la utilidad neta creció \$5.6 millones o el 32.0% comparativamente contra el mismo periodo de 2014, acumulando \$22.9 millones y \$17.4 millones, en ambos periodos respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio recurrente alcanzando el 18.7% y 22.35% en dichos periodos.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del primer trimestre de 2015, los ingresos de cartera y otros activos se incrementaron en \$56,8 millones o el 19.0% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$299.7 millones de 2014 a \$356.6 millones en 2015, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito operado.

Gastos por intereses (financieros)

Durante el primer trimestre del 2015, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a cuentas de ahorro acumularon \$ 22.7 millones, reflejando un decremento del 8.8% respecto del trimestre anterior del ejercicio 2014.

El menor crecimiento relativo de gastos por intereses respecto de los ingresos por intereses, benefició al margen financiero, que aumentó \$59.0 millones o el 21.5% comparativamente entre el primer trimestre de 2015 y 2014, alcanzando \$333.8 y \$274.8 millones, en ambos periodos respectivamente.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del primer trimestre de 2015 alcanzó 6.73%, lo cual se compara favorablemente, contra el costo anualizado del mismo período del año anterior, mismo que ascendía al de 8.37%. 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 \$170.9 millones al cierre del marzo de 2015 y (ii), la disminución de las tasa TIIE de 3.82% a 3.30% al cierre de marzo 2014 y 2015, respectivamente.

Reservas preventivas de crédito

En el primer trimestre de 2015, el cargo a resultados por creación de reservas preventivas fue de \$36.1 millones, reflejando una disminución de 7.2%, respecto del mismo período del año anterior., Esta disminución refleja los efectos de la implementación de medidas preventivas de otorgamiento de crédito que iniciaron hacia finales del cuarto trimestre de 2014, referente a: colocación enfocada a la calidad moral y

capacidad de pago de los socios, con mayor atención en los adeudos totales reportados por las sociedades de información crediticia.

Comisiones Pagadas

Las comisiones pagadas ascendieron a \$8.0 y \$7.3 millones, el primer trimestre de 2015 y 2014, respectivamente, mostrando un incremento de 10.8%. Esto se debe a, un mayor pago por traslado de valores y a las Sociedades de Información Crediticia, asociado con el mayor volumen de crédito operado.

Gastos de administración y promoción

Durante el primer trimestre de 2015 y 2014, los gastos representaron el 79.0% y 75.2% del margen financiero, respectivamente. Este incremento relativo se debe a que, el margen financiero aumentó 21.5% en 2015; mientras que los gastos totales aumentaron 27.6% en el mismo año

Comentarios al Balance General

Al primer trimestre de 2015, los activos totales crecieron 18.3% con relación al mismo periodo de 2014. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento del Total de la Cartera de Crédito, la cual representa el 77.8% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Las disponibilidades disminuyeron 8.3% comparativamente entre el cierre de marzo de 2015 y de 2014. La principal disminución se observa en el rubro de Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios, ya que el menor requerimiento de estos fondeos disminuye las garantías liquidas.

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

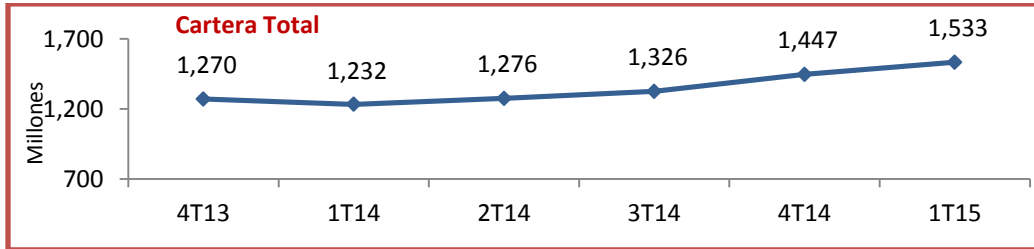
	2015	2014
Caja	51,344	36,382
Bancos moneda nacional	15,220	26,496
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	85,205	102,590
	151,769	165,468
Equivalentes de efectivo:		
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	53,000	53,483
	204,769	218,951

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de marzo de 2015, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$85.2 millones como garantía de préstamos bancarios recibidos de: Banco Mercantil del Norte, S.A.; \$3.0 millones por el 30% de los proyectos financiados, Nacional Financiera, S.N.C. \$53.5 millones por el 20% del monto total del crédito;; Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$27.7 millones por el 20% del monto total del crédito; y Financiera Rural \$1.0 millones por el 20% del monto total del crédito.
- b) Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días principalmente, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 2.5% y 3.5% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado.

Cartera Total

El crecimiento de los activos se debió principalmente al dinamismo de la cartera de créditos, misma que, en el primer trimestre 2015 muestra un aumento del 24.4% o de \$300.8 millones, de los cuales \$70.3 se debieron a los nuevos productos. De esta manera la cartera total al cierre del primer trimestre 2015 asciende a \$1,533.2 millones.



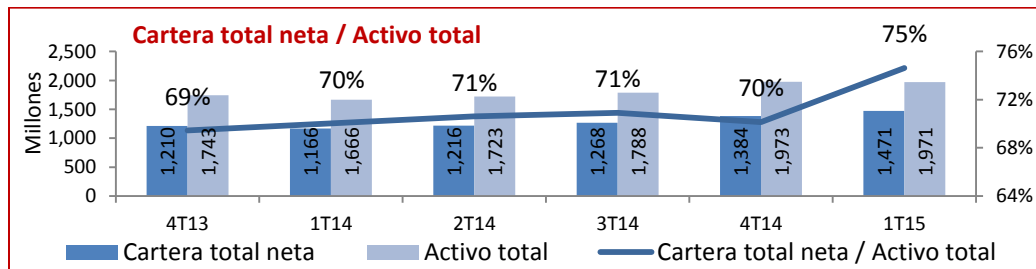
Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del primer trimestre de 2015 y de 2014, el saldo de la cartera vencida disminuyó \$5.0 millones o el 10.8%, de \$ 46.5 a \$41.5 millones, respectivamente, lo cual refleja los efectos de la gestión enfocada a la calidad moral y capacidad de pago de los clientes y el debido reforzamiento de la aplicación de la metodología CAME. El índice de morosidad (IMOR), se redujo de 3.77% al 2.70%.

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del trimestre 2015, la cartera neta de provisiones para riesgos crediticios total representa el 74.6% de los activos totales, mostrando un incremento de 15 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2014, lo cual se explica por el dinamismo de la colocación de créditos.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

A continuación se presentan los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	mar-15	mar-14
Saldo inicial (EPRC Balance)	63,648	59,910
Incrementos (EPRC Resultados)	36,144	38,947
Castigos	(37,725)	(32,794)
EPRC Balance	62,067	66,063

(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.

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

Plazo de antigüedad (días)	2015			2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,440,112	94%	14,401	\$1,122,440	91%	\$11,236
1 - 7	14,280	1%	547	16,887	1%	651
8 - 30	14,459	1%	2,118	16,590	1%	2,431
31 - 60	11,208	1%	3,362	17,466	1%	5,240
61 - 90	12,252	1%	6,194	13,250	1%	6,718
91 - 120	12,213	1%	9,298	14,117	1%	10,758
121 - En adelante	28,696	2%	26,147	31,713	3%	29,028
Total	1,533,219	100%	62,067	\$1,232,462	100%	\$66,063

Fuente: CAMESA

Como se puede apreciar la cartera vigente de cero días de morosidad, aumento del 91% en el primer trimestre de 2014 a 94% en el mismo período de 2015.

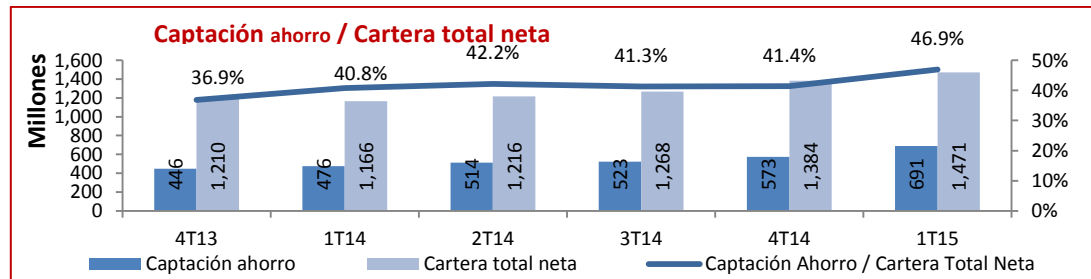
Otros Activos

El principal componente de este rubro lo forma los pagos anticipados por reembolso de gastos que CAMESA paga a las empresas prestadoras de servicios de nómina, administración y operación.

Captación Tradicional

Está formado 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 CAMESA, 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.

Al primer trimestre de 2015, el ahorro total, incluyendo INVERCAMEX, alcanzó \$690.6 millones, incrementándose \$214.8 millones o el 45.1% con relación al mismo periodo del 2014. Dicho ahorro representa el 46.9% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 01 Año: 2015

Consejo de Asistencia al Microempresador, S.A. de C.V., S.F.P.

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 denominados en moneda nacional para evitar riesgos cambiarios, con vencimientos a corto y largo plazo. En la siguiente tabla se presenta el saldo insoluto de sus principales financiamientos, al 31 de marzo de 2015 y 2014:

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible marzo 2015	Saldo insoluto marzo 2015	Saldo insoluto maro 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	214,000	86,196	65,119	Líquida	10%
						Cartera	110%
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Crédito revolvente	Pesos	0	0	50,000	Líquida	30%
Blue Orchard Microfinance Fund	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0	0	66,810	Quirografaria	0%
ResponsAbility SICAV (Lux)	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0	0	12,700	Quirografaria	0%
GAWA Microfinance fund I	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0	0	35,190	Quirografaria	0%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0	12,024	24,020	Quirografaria	0%
Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)	Cuenta corriente	Pesos	300,000	0	5,000	Líquida	20%
						Cartera	100%
International Finance Corporation	Cuenta corriente	Pesos	0	135,499	180,617		
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	34,938	121,982	104,913	Cartera *	100%
							110%
							130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	10,000	117,673	145,162	Cartera *	100%
							110%
							120%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	173,750	126,571	133,140	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	310	199,690		Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

732,998	799,633	822,671
Corto plazo	555,737	427,017
Largo Plazo	243,896	395,654

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. Adicionalmente, como política interna CAMESA sostiene negociaciones con nuevos fondeadores o renovación de los actuales cubriendo en por lo menos 2 veces la necesidad a un año vista.

Impuestos a la utilidad

	mar-15	mar-14
ISR Causado	7,505	7,451
ISR Diferido	(191)	-
	<u>7,315</u>	<u>7,451</u>
a) Tasa legal del ISR y la tasa efectiva		
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	(1)	(2)
Otros	-	(1)
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>27%</u>
b) Integración del pasivo por ISR diferido		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	47,461	44,462
Depreciación	(452)	(209)
ISR diferido activo	<u>47,009</u>	<u>44,253</u>
Pagos anticipados	(40,664)	(33,802)
Licencias	(4,870)	(7,167)
Adaptaciones y mejoras	(4,413)	(4,412)
ISR diferido pasivo	<u>(49,947)</u>	<u>(45,381)</u>
Total pasivo diferido	<u>(2,938)</u>	<u>(1,130)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del primer trimestre del 2015, el capital contable aumentó 22.7% comparativamente contra el mismo periodo del ejercicio anterior, lo cual se explica por las utilidades netas del período.

Al 31 de marzo del 2015 y 2014, la estructura de capital es como sigue:

	2015	2014	2015	2014
	Acciones	Acciones	(Miles de pesos)	(miles de pesos)
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	<u>276,357</u>	<u>276,357</u>	<u>276</u>	<u>276</u>
Total suscrito	<u>91,846,020</u>	<u>91,846,020</u>	<u>\$91,846</u>	<u>\$91,846</u>
Prima suscripción acciones			<u>10,928</u>	<u>10,928</u>
Total capital contribuido			<u>\$102,774</u>	<u>\$102,774</u>

INDICES DE CAPITALIZACION	2015	2014
Índice de capitalización Riesgos de crédito	21.47%	21.24%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	20.96%	20.75%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	1,787,608	1,478,325
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	41,897	34,648
Activos ponderados por riesgo de crédito	1,745,711	1,443,677
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	30,685	36,514
Grupo 3 (100%)	1,715,026	1,407,163
CAPITAL NETO	374,729	306,691
(+) Capital Contable	420,835	342,921
(-) Gastos de organización y otros intangibles	46,106	36,231

Fuente: CAMESA

Derivado del incremento de utilidades y de la decisión de reinvertirlas, el Índice de Capitalización subió de 21.24% a 21.47% del primer trimestre del 2014 al mismo periodo del 2015 respectivamente, lo cual muestra 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 marzo del 2015:

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	151,769	0	151,769
Títulos para negociar	53,000	0	53,000
Cartera de crédito, neta	1,471,152	0	1,471,152
Otras cuentas por cobrar neto	14,300	0	14,300
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	145,187	145,187
Activos intangibles, neto	0	35,954	35,954
Otros Activos	0	99,771	99,771
Total activos	1,690,221	280,913	1,971,134
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	690,560	0	690,560
Préstamos bancarios y de otros organismos	555,737	243,896	799,633
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	57,167	0	57,167
Impuestos diferidos	0	2,938	2,938
Total pasivos	1,303,464	246,834	1,550,299
Activos menos pasivo	386,757	34,079	420,835

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, y
- 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 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, además de conservar un registro de dichas medidas, así como de las causas que motivaron la implementación de las mismas.

Además, deberá informar por lo menos una vez al año al Consejo de Administración sobre el desempeño de las actividades a que se refiere este párrafo, así como de los resultados obtenidos.


El Comisario evalúa el funcionamiento y observancia del sistema de control interno, así como la revisión de que todos los sistemas la suficiencia y razonabilidad de dicho sistema. 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 en la 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

CAMESA cuenta con dos calificaciones de contraparte de largo y corto plazo:

Agencia	Fecha	Riesgo	Largo Plazo	Corto Plazo
Fitch Ratings	9/junio/2014	Contraparte	BBB+(mex) 	F2(mex)
HR Ratings	30/junio/2014	Contraparte	HR A-	HR2
HR Ratings	29/septiembre/2014	Programa Dual		HR2

Fitch: “La Perspectiva Positiva sobre la calificación refleja la expectativa de Fitch de que la tendencia positiva en desempeño financiero se pudiera sostener en el futuro previsible. Hecho que deriva de una mayor base de negocio por el crecimiento de la cartera crediticia de la entidad, ha fortalecido su generación de ingresos recurrentes y que proviene principalmente de la mejora en la flexibilidad de fondeo de la entidad, que pudiera continuar...”

HR Ratings: “ ... la calificación asignada para la Empresa se basa en su adecuada posición de solvencia, su adecuada gestión de liquidez y la alta experiencia por parte de sus consejeros y directivos dentro del nicho de mercado que atiende...”

Programa Dual:

HR Ratings: “La calificación de HR2 significa que el emisor o emisión ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.”

Adicionalmente recibió una calificación como Administrador de Activos Financieros:

“Fitch Ratings asignó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a Consejo de Asistencia al Microempendedor, S.A. de C.V. Sofipo (CAME) en ‘AAFC3+ (mex)’ con Perspectiva Positiva (...) La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch de que los indicadores, tanto de mora, cartera vencida y financieros, se mantendrán y consolidarán en un nivel sano.”

Riesgo de Mercado

Las operaciones de CAMESA expuestas a riesgos de mercado se derivan de los excedentes de tesorería, que se invierte 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 Marzo de 2015, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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	83,304	1	1	-0.814
Chequera	1,265	1	1	-0.066
Chequera USD	23	1	1	-0.019
Mercado de Dinero	85,550	1	1	-0.143
Total General	167,142	1	1	-0.981

Definición de Límite	Límite	VaR	% Usado
0.0006%	0.075%	1.0	0.35%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, CAMESA realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Efecto Tequila”, “Crisis ‘98” y “Septiembre ‘11”, en donde el VaR se ubica en \$145.6, \$291.2 y \$436.8 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.039%, 0.078% y 0.117%, en el mismo orden, lo cual ubicaría marginalmente por arriba del límite autorizado por el Consejo de Administración.

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)	2015			2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,440,112	94%	14,401	\$1,122,440	91%	\$11,236
1 – 7	14,280	1%	547	16,887	1%	651
8 – 30	14,459	1%	2,118	16,590	1%	2,431
31 – 60	11,208	1%	3,362	17,466	1%	5,240
61 – 90	12,252	1%	6,194	13,250	1%	6,718
91 – 120	12,213	1%	9,298	14,117	1%	10,758
121 - En adelante	28,696	2%	26,147	31,713	3%	29,028
Total	1,533,219	100%	62,067	\$1,232,462	100%	\$66,063

Por otra parte, el aumento en el volumen de la cartera de crédito total y el mayor incremento relativo en la primera y segunda bandas, impactan en un crecimiento de la Pérdida No Esperada (PNE) que ascendió de \$22.0 en 2014 a \$26.0 millones en 2015 y como porcentaje de la cartera total de 1.69% a 1.87%, respectivamente.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 14.41 y 13.02 veces, en 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 1.45%, mostrando una reducción de 20.96% a 19.51%, 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): incrementándose a 48.91% en 2015, en comparación del 2014 de 48.21%

HHI Cartera: En 2015 se mantuvo en 0.007% del 0.007% de 2014, obteniendo 15,372 y 13,595 acreditados equivalentes de \$100 y \$106 miles cada uno, respectivamente.

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 acumuladas de liquidez (miles de pesos)		
BANDA (días)	1er Trimestre 2014	1o Trimestre 2015
1 a 7 d	323,793	229,680
8 a 31 d	426,077	401,872
32 a 92 d	648,279	557,286
93 a 184 d	601,697	481,904
185 a 366 d	415,839	313,868
367 a 731 d	223,826	208,892
732 a 1096 d	152,968	206,334

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.

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 1.02%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de depreciación Marzo 2015 (Miles de pesos)								
Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	+ 2 años	No devenga
Activos Totales	1,971,134	784,012	723,489	119,936	13,040	4,701	6	1,971,134
Total Pasivos y Capital	1,971,134	1,043,889	357,000	52,672	35,038	1,593	2	1,971,134
Descalce acumulado		-259,876	106,613	173,877	151,878	154,986	154,990	
Factor de Riesgo		1%	1%	1.5%	3.50%	5.8%	8.0%	
Descalce acumulado por factor		-2,599	3,665	1,009	-770	179	0	
Riesgo de tasas por brechas		-0.72%	1.02%	0.28%	-0.21%	0.05%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa	1.02%							

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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