

**BALANCE GENERAL**  
**Al 30 de Junio de 2015 y 2014**  
**(Miles de pesos)**

CUENTA	2T 2015 IMPORTE	2T 2014 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	171,518	172,163
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	125,444	41,116
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,600,003	1,235,792
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	33,813	39,975
Total cartera de crédito vencida		
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>1,633,816</b>	<b>1,275,766</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(56,970)	(59,417)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>1,576,846</b>	<b>1,216,349</b>
Otras cuentas por cobrar	8,194	17,688
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	149,810	129,319
Activos Intangibles, neto	31,660	29,287
Otros Activos	63,482	106,810
Impuestos y PTU Diferidos	13,036	9,891
<b>Total Activo</b>	<b>2,139,990</b>	<b>1,722,624</b>
Pasivo y capital		
Captación tradicional		
Depósitos de exigibilidad inmediata	545,203	460,457
Depósitos a plazo	190,736	53,108
Títulos de Crédito Emitidos	200,325	0
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	570,108	475,073
De largo plazo	143,471	351,809
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	44,237	26,558
Impuestos diferidos		
<b>Total pasivo</b>	<b>1,694,080</b>	<b>1,367,004</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	91,846	91,846
Prima en suscripción de acciones	10,928	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	28,744	15,436
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	251,233	192,183
Resultado neto	48,011	30,078
<b>Total capital contable</b>	<b>445,910</b>	<b>355,619</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>2,139,990</b>	<b>1,722,624</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2015 y 2014**  
(Miles de pesos)

	2T 2015	2T 2014
CUENTA	IMPORTE	IMPORTE
Ingresos:		
Ingresos por intereses	748,210	610,373
Gastos por intereses	(47,271)	(50,449)
<b>Margen financiero</b>	<b>700,939</b>	<b>559,924</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(70,137)	(73,164)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>630,802</b>	<b>486,760</b>
Comisiones y tarifas pagadas	(17,128)	(14,865)
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>613,674</b>	<b>471,895</b>
Gastos de administración y promoción	(556,630)	(433,731)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>57,044</b>	<b>38,164</b>
Otros productos	8,726	5,442
Otros gastos	(508)	(635)
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>65,262</b>	<b>42,971</b>
Impuestos a la utilidad	(17,251)	(12,893)
<b>Resultado neto</b>	<b>48,011</b>	<b>30,078</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2015 y 2014**  
(Miles de pesos)

CUENTA	2T 2015	2T 2014
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	48,011	30,078
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	70,137	73,164
Depreciación y amortización	13,993	11,896
Impuestos diferidos	(17,134)	(9,891)
	115,007	105,247
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(53,882)	10,797
Cartera de crédito	(263,332)	(79,193)
Otras cuentas por cobrar	(4,863)	(2,932)
Otros Activos	87,242	11,089
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	363,092	67,245
Préstamos bancarios y de otros organismos	(224,613)	(131,987)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,242	14,676
Recursos utilizados en la operación	19,892	(5,058)
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		-
Fondo de obra social		-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(17,319)	(25,654)
Adquisiciones de intangibles	-	(995)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(17,319)	(26,649)
Aumento en disponibilidades	2,573	(31,707)
Disponibilidades al principio del año	168,945	203,870
Disponibilidades al final del año	171,518	172,163

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 30 de Junio 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	
<b>Saldo al 30 de Junio de 2014</b>	<b>91,846</b>	<b>15,148</b>	<b>10,928</b>	<b>15,436</b>	<b>192,183</b>	<b>30,078</b>	<b>355,619</b>
Constitución de reservas				6,072	(6,072)		-
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>91,846</b>	<b>15,148</b>	<b>10,928</b>	<b>21,509</b>	<b>186,111</b>	<b>72,358</b>	<b>397,899</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							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					72,358	(72,358)	-
Constitución de reservas				7,235	(7,235)		-
Distribución de excedentes (1) o pago de dividendos(2)							-
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,235</b>	<b>65,123</b>	<b>(72,358)</b>	<b>-</b>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						48,011	48,011
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,011</b>	<b>48,011</b>
<b>Saldo al 30 de Junio de 2015</b>	<b>91,846</b>	<b>15,148</b>	<b>10,928</b>	<b>28,744</b>	<b>251,234</b>	<b>48,011</b>	<b>445,910</b>

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

Al cierre del segundo trimestre de 2015, los principales indicadores financieros muestran los beneficios de las estrategias de crecimiento basados en la calidad de la cartera.

El incremento de la cartera con calidad, se ha visto reflejado en una mayor generación de los ingresos, que se acompañan de un menor cargo a resultados por creación de estimaciones preventivas de cartera y de una reducción de costos de fondeo, derivada de su diversificación y gestión, así como de la baja de las tasas de interés líderes.

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

- La rentabilidad del capital (ROE) anualizada del segundo semestre de 2015 alcanzó 24.0%, lo cual se compara favorablemente contra el 18.4% del mismo período del año anterior.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) del cierre de junio de 2015 se redujo a 2.1%, mientras que en el mismo mes del año anterior alcanzó 3.1%.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de junio de 2015, se ubicó en 20.7% contra 20.1% del mismo mes del año anterior.

Como resultado del desempeño financiero en los últimos años y su capacidad de sostener su crecimiento y rentabilidad hacia el futuro previsible, en junio de 2015, CAMESA logró la primera colocación de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores. Con esta emisión, CAMESA es la primera Sociedad de Ahorro Popular que accede al mercado bursátil mexicano y se consolida su estrategia de diversificación de fuentes de fondeo.

**Eventos relevantes durante el segundo trimestre de 2015**

- 1) El 28 de mayo de 2015, Fitch Ratings incrementó las siguientes calificaciones de CAMESA:
  - Calificación en escala nacional de riesgo contraparte de largo plazo a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'.
  - Calificación a la emisión CAMESA 15 de certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC) a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'
- 2) El 19 de junio de 2015 y con la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), CAMESA realizó la primera 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".
  - **Plazo de Vigencia de la Emisión:** 728 días, equivalentes a 26 periodos 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:** TIIE + 200pb
  - **Garantía:** los Certificados Bursátiles cuentan con una garantía irrevocable parcial, por hasta el 50% (cincuenta por ciento) del monto principal no amortizado de los Certificados Bursátiles, otorgada por la Corporación Financiera Internacional a favor de los Tenedores (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-

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

**Indicadores Financieros más relevantes**

Concepto	2T 2015	2T 2014
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	30.13%	13.09%
ICOR	168.48%	148.73%
IMOR	2.07%	3.13%
CREDITO NETO	73.68%	70.61%
AUTOSUFICIENCIA OPERATIVA	108.25%	106.66%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	79.41%	77.90%
ROE	23.97%	18.35%
ROA	5.03%	3.69%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	20.68%	20.07%

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 \$22.3 millones o 51.9% comparativamente entre el cierre del segundo trimestre del 2015 y el mismo periodo de 2014, acumulando \$65.3 y \$43.0 millones, respectivamente.

Durante el periodo enero-junio de 2015, la cartera de crédito total aumentó \$358.1 millones o el 28.1% en comparación contra el mismo período de 2014, cerrando con \$1,633.8 y \$1,275.8 millones, respectivamente.

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

<b>Cartera por Producto</b>	<b>2T 2015</b>	<b>%</b>	<b>2T 2014</b>	<b>%</b>
GGI	1,523,254	93.2%	1,269,774	99.5%
Crédito Individual	62,604	3.8%	0	0.0%
Crédito Solidario	47,958	3.0%	5,993	0.5%
	<b>1,633,816</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,275,767</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: CAMESA

Al cierre del segundo trimestre de 2015, los activos totales reflejan un crecimiento de \$417.3 millones o de 24.2%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,139.9 y \$1,722.6 millones, en ambos trimestres respectivamente.

### **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 de esta diversificación de productos se aprecian en la siguiente tabla de resultados por segmento:

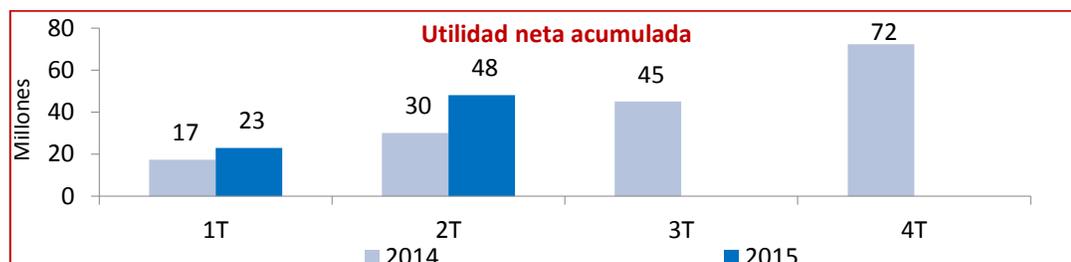
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>
	<b>Crédito Comercial</b>	<b>Crédito Comercial</b>
Concepto		
Ingresos por intereses GGI	716,185	608,956
Ingresos por intereses Crédito Individual	16,329	-
Ingresos por intereses Crédito Solidario	15,696	1,417
Ingresos por intereses	748,210	610,373
Gastos por intereses	(47,271)	(50,449)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(70,137)	(73,164)
Comisiones y tarifas pagadas	(17,128)	(14,865)
Ingresos totales de la operación	613,674	471,895
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,218	4,807
Gastos de administración	(556,630)	(433,731)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	65,262	42,971

Fuente: CAMESA

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

**Comentarios al Estado de Resultados**

En el segundo trimestre de 2015, la utilidad neta creció \$17.9 millones o el 59.5% comparativamente contra el mismo periodo de 2014, acumulando \$48.0 millones y \$30.1 millones, en ambos periodos respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio recurrente alcanzando el 24.0% y 18.35% en dichos periodos.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del segundo trimestre de 2015, los ingresos de cartera y otros activos se incrementaron en \$137,8 millones o el 22.6% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$610.4 millones de 2014 a \$748.2 millones en 2015, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito operado.

Gastos por intereses (financieros)

Durante el segundo 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 \$ 47.2 millones, reflejando un decremento del 6.3% respecto del trimestre anterior del ejercicio 2014.

El crecimiento de ingresos y el comportamiento relativo de gastos por intereses respecto de los ingresos por intereses, benefició al margen financiero, que aumentó \$141.0 millones o el 25.2% comparativamente entre el segundo trimestre de 2015 y 2014, alcanzando \$701.0 y \$560.0 millones, en ambos periodos respectivamente.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del segundo trimestre de 2015 alcanzó 6.79%, lo cual se compara favorablemente, contra el costo anualizado del mismo período del año anterior, mismo que ascendía al 8.41%. 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 \$190.7 millones al cierre de junio de 2015 y (ii), la disminución de las tasa TIIE promedio del primer semestre de 2014 de 3.8% a 3.3% en el mismo período de 2015, respectivamente.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el cargo a resultados acumulados por creación de reservas preventivas fue de \$70.1 millones, reflejando una disminución de 4.1%, respecto del mismo período del año anterior., Esta disminución refleja los efectos de la implementación de medidas preventivas de otorgamiento de crédito hacia finales del último trimestre de 2014, referente al fortalecimiento de 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 por servicios bancarios ascendieron a \$17.1 y \$14.9 millones, en forma acumulada en el segundo trimestre de 2015 y 2014, respectivamente, mostrando un incremento de 15.2%. 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 segundo trimestre de 2015 y 2014, los gastos representaron el 79.4% y 77.5% del margen financiero, respectivamente. Este incremento relativo se debe a que, el margen financiero aumentó 25.2% en 2015; mientras que los gastos totales aumentaron 28.3% en el mismo año

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

Al segundo trimestre de 2015, los activos totales crecieron 24.2% con relación al mismo periodo de 2014. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito total, la cual representa el 76.4% de los activos de CAMESA.

#### Disponibilidades

Las disponibilidades disminuyeron .4% comparativamente entre el cierre de junio de 2015 y en 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 \$56.2 millones comparativamente en ambos periodos, mientras que las disponibilidades restringidas por líneas de fondeo disminuyen \$56.9 millones. Este comportamiento se explica por la colocación de los Certificados Bursátiles a finales de junio de 2015, que por un lado disminuyó el requerimiento de fondeo bancario y por el otro, incrementó la liquidez que se utilizará para cubrir los requerimientos de crédito de nuestros clientes. Aspecto que también se refleja en el incremento del rubro de inversiones en valores.

Al 30 de junio, las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

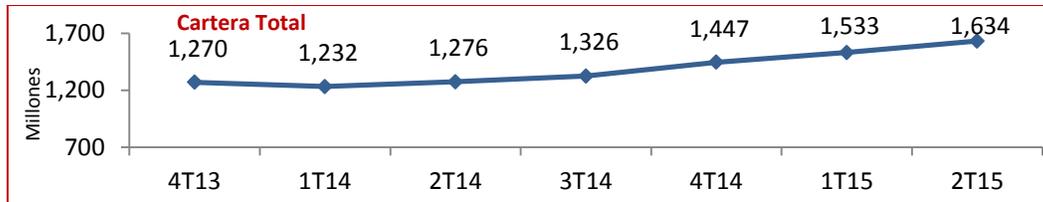
	2T 2015	2T 2014
Caja	51,500	40,584
Bancos moneda nacional	80,215	28,147
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	39,803	103,432
	<b>171,518</b>	<b>172,163</b>
<b>Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)</b>	<b>125,444</b>	<b>41,116</b>

Fuente: CAMESA

- a) Al 30 de junio de 2015, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$39.8 millones como garantía de préstamos bancarios recibidos de: Nacional Financiera, S.N.C. \$25.3 millones por el 20% del monto total del crédito y Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$14.5 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 incremento de la cartera de créditos, misma que, en el segundo trimestre 2015 muestra un aumento del 28.1% o de \$358.1 millones, de los cuales \$104.5 se debieron a los nuevos productos. De esta manera la cartera total al cierre del segundo trimestre 2015 asciende a \$1,633.8 millones.



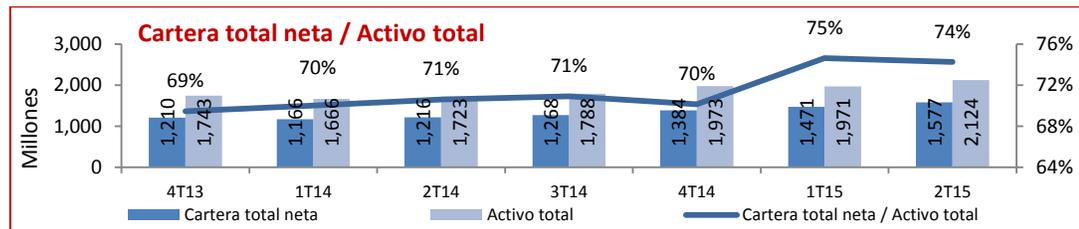
Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del segundo trimestre de 2015 y de 2014, el saldo de la cartera vencida disminuyó \$6.2 millones o el 15.4%, al pasar de \$ 40.0 a \$33.8 millones, respectivamente, lo cual 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, lo que explica la reducción del índice de morosidad (IMOR), que paso del 3.13% al 2.07% en ambos períodos, respectivamente.

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del segundo trimestre 2015, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 73.7% de los activos totales, mostrando un incremento de 3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2014, lo cual se explica por la mayor colocación de créditos grupales y por la implementación de los nuevos productos 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>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	63,649	59,910
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	70,137	73,164
Castigos (ii)	(76,816)	(73,657)
EPRC Balance	56,970	59,417

(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)	2T 2015			2T 2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,547,204	94.7%	15,472	1,175,906	92.2%	11,759
1 – 7	11,452	0.7%	440	18,469	1.4%	718
8 – 30	16,934	1.0%	2,443	15,781	1.2%	2,248
31 – 60	13,591	0.8%	4,077	14,363	1.1%	4,309
61 – 90	11,139	0.7%	5,614	11,716	0.9%	5,905
91 – 120	11,166	0.7%	8,487	10,838	0.8%	8,231
121 - En adelante	22,330	1.4%	20,437	28,694	2.2%	26,247
<b>Total</b>	<b>1,633,816</b>	<b>100%</b>	<b>56,970</b>	<b>1,275,767</b>	<b>100%</b>	<b>59,417</b>

Fuente: CAMESA

Como se puede apreciar la cartera vigente de cero días de morosidad, aumento del 92.2% en el segundo trimestre de 2014 a 94.7% en el mismo período de 2015.

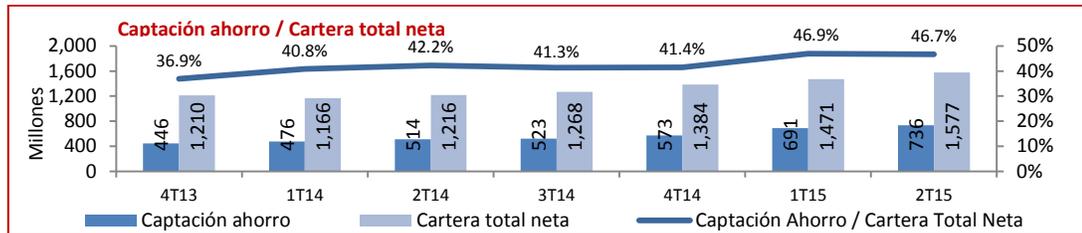
Otros Activos

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 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 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 segundo trimestre de 2015, el ahorro total, incluyendo INVERCAMEX, alcanzó \$736.0 millones, incrementándose \$222.37 millones o el 43.3% con relación al mismo periodo del 2014. Dicho ahorro representa el 46.7% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

Préstamos Bancarios y otros Organismos

Con el fin de fondar 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 30 de junio de 2015 y 2014:

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible junio 2015	Saldo insoluto junio 2015	Saldo insoluto junio 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	155,000	145,000	50,038	Líquida	10%
						Cartera	110%
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Crédito revolvente	Pesos	35,000		50,000	Líquida	30%
Blue Orchard Microfinance Fund	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0		40,425	Quirografaria	0%
GAWA Microfinance fund I	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0		34,096	Quirografaria	0%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0	12,297	24,618	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	90,311	180,616		
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	38,058	80,565	152,923	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	45,672	59,316	124,913	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	173,750	126,700	169,253	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	610	199,390		Cartera	100%

\* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

	<b>748,090</b>	<b>713,579</b>	<b>826,882</b>
Corto plazo		570,108	475,073
Largo Plazo		143,471	351,809

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

	2T 2015	2T 2014
ISR:		
Causado	\$34,385	\$22,784
Diferido	(17,134)	(9,891)
	<u>\$17,251</u>	<u>\$12,893</u>
a) Tasa Legal de ISR y la tasa efectiva		
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	0	2
Otros	0	1
<b>Tasa efectiva</b>	<b><u>30%</u></b>	<b><u>33%</u></b>
b) Integración del pasivo por ISR diferido		
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$41,803	\$51,352
Depreciación	(204)	(402)
ISR diferido activo	<u>41,599</u>	<u>50,950</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(20,406)	(31,406)
Licencias	(4,714)	(6,371)
Adaptaciones y mejoras	(3,443)	(3,283)
ISR diferido pasivo	<u>(28,563)</u>	<u>(41,060)</u>
Total pasivo diferido	<u>\$13,036</u>	<u>\$9,890</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del segundo trimestre del 2015, el capital contable aumentó 25.4% comparativamente contra el mismo periodo del ejercicio anterior, lo cual se explica por las utilidades netas del período.

Al 30 de junio del 2015 y 2014, la estructura de capital es como sigue:

	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>
	<b>Acciones</b>	<b>Acciones</b>	<b>(Miles de pesos)</b>	<b>(miles de pesos)</b>
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>

<b>INDICES DE CAPITALIZACION</b>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>
Índice de capitalización Riesgos de crédito	21.1725%	20.5491%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	20.6763%	20.0675%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO</b>	<b>1,878,684</b>	<b>1,530,732</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	44,032	35,877
Activos ponderados por riesgo de crédito	1,834,653	1,494,855
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	49,092	34,539
Grupo 3 (100%)	1,785,560	1,460,316
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>388,443</b>	<b>307,179</b>
(+) Capital Contable	445,910	355,619
(-) Gastos de organización y otros intangibles	44,431	38,550
(-) Impuestos diferidos activos	13,036	9,891

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 20.0675% al 20.6736% del segundo trimestre del 2014 al mismo periodo del 2015 respectivamente, 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 30 de junio del 2015:

<b>Activos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Disponibilidades	146,268	25,250	171,518
Títulos para negociar	125,444	0	125,444
Cartera de crédito, neta	1,576,846	0	1,576,846
Otras cuentas por cobrar neto	8,193	0	8,193
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	149,810	149,810
Activos intangibles, neto	0	31,660	31,660
Otros Activos	0	63,482	63,482
Impuestos y PTU Diferidos	13,036	0	13,036
<b>Total activos</b>	<b>1,869,787</b>	<b>270,203</b>	<b>2,139,990</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	735,939	0	735,939
Títulos de Crédito Emitidos	0	200,325	200,325
Préstamos bancarios y de otros organismos	570,108	143,471	713,579
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	44,238	0	44,238
Impuestos diferidos	0	0	0
<b>Total pasivos</b>	<b>1,350,284</b>	<b>343,796</b>	<b>1,694,080</b>
Activos menos pasivo	519,503	-73,593	445,910

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 el párrafo que antecede, 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:

Agencia	Fecha	Riesgo	Largo Plazo	Corto Plazo
Fitch Ratings	28-may-15	Contraparte	A- (mex) 	F2(mex)
Fitch Ratings	28-may-15	Certificados Bursátiles	AA-(mex) 	
Fitch Ratings	28-may-15	Administradoras de Activos de Crédito	AAFC3+(mex)	

HR Ratings	25-jun-15	Contraparte	HR A-	HR 2
HR Ratings	25-jun-15	Certificados Bursátiles	HR AA-	
HR Ratings	25-jun-15	Programa Dual		HR 2

“Fitch Ratings (Mayo 28, 2015): (...) incrementó la calificación en escala nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Consejo de Asistencia al Microempendedor, S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) a ‘A-(mex)’ desde ‘BBB+(mex)’. Además ratificó la calificación de corto plazo en ‘F2(mex)’. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Al mismo tiempo incrementó a ‘AA-(mex)’ desde ‘A+(mex)’ la emisión CAMESA 15 de certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC) (...)

**Calificaciones Nacionales de Riesgo Contraparte:**

El alza de las calificaciones de largo plazo es reflejo de la rentabilidad satisfactoria y sostenida de la entidad que se sustenta en 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 fuerte en el segmento de microfinanzas, su posición de liquidez cómoda y su mezcla de fondeo razonable ...”

HR Ratings, el 25 de junio de 2015, ratificó las siguientes calificaciones para CAMESA:

- Calificación de LP de HR A- con Perspectiva Estable y de CP de HR2.
- Calificación crediticia de largo plazo de HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión CAMESA 15 al amparo del Programa Dual de CEBURS de LP.
- Calificación crediticia de corto plazo de HR2 para el Programa Dual de CEBURS.

“La ratificación en la calificación a Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V., SFP (CAMESA y/o la Empresa y/o 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 Empresa 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.”

**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 30 de junio 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:

<b>Activo Financiero</b>	<b>Valor Mercado</b>	<b>Vencimiento (días)</b>	<b>Corte de Cupón</b>	<b>VaR 95 %</b>
Bancario	53,892	1	1	-0.505
Chequera	2,265	1	1	-0.166
Chequera USD	24	1	1	-0.021
Mercado de Dinero	157,240	1	1	-0.724
<b>Total General</b>	<b>213,359</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-1.335</b>

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 \$392.4, \$240.3 y \$184.9 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios no representaría efectos materiales en el capital neto al representar el 0. 101%, 0.062% y 0. 048%, en el mismo orden.

#### 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)	2T 2015			2T 2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,547,204	94.7%	15,472	1,175,906	92.2%	11,759
1 – 7	11,452	0.7%	440	18,469	1.4%	718
8 – 30	16,934	1.0%	2,443	15,781	1.2%	2,248
31 – 60	13,591	0.8%	4,077	14,363	1.1%	4,309
61 – 90	11,139	0.7%	5,614	11,716	0.9%	5,905
91 – 120	11,166	0.7%	8,487	10,838	0.8%	8,231
121 - En adelante	22,330	1.4%	20,437	28,694	2.2%	26,247
<b>Total</b>	<b>1,633,816</b>	<b>100%</b>	<b>56,970</b>	<b>1,275,767</b>	<b>100%</b>	<b>59,417</b>

La pérdida no esperada asciende a \$28.4 millones y \$22.9 millones mostrando un incremento de \$5.5 comparativamente entre junio 2015 y 2014, lo cual se debe al mayor volumen de la cartera. Sin embargo, como porcentaje de la misma, se observa una disminución al pasar a 1.74% contra 1.79%, respectivamente. Este comportamiento se asocia con la mejor calidad de la cartera, ya que en el banda de cero días, se alcanzó un 94.7% de la cartera total en junio 2015 contra el 92.2% 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: 13.4 y 13.7 veces, en junio 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 1.7%, mostrando una reducción de 20. 68% a 19.16%, 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 incrementó a 48.02% en junio de 2015, en comparación con el de junio 2014 de 47.81%
- HHI Cartera: En junio de 2015 el índice de Herfindahl se disminuyó a 0.004% del 0.008% que se observó en junio de 2014, obteniendo 24,515 y 12,050 acreditados equivalentes de \$67 y \$107 miles 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	2T 2014	2T 2015
1 a 7 días	174,908	338,697
8 a 31 días	367,360	516,162
32 a 92 días	562,308	775,405
93 a 184 días	504,625	727,054
185 a 366 días	331,732	459,911
367 a 731 días	156,595	247,634
732 a 1096 días	148,599	247,123

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 reprecación de 32 a 90 días, siendo de 1.04%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	+. 2 años	No devenga
Activos Totales	2,139,990	952,742	753,504	114,551	18,016	6,651	2	294,525
Total Pasivos y Capital	2,139,990	980,560	348,343	55,586	62,809	2,219	1	690,473
Descalce acumulado		-27,818	377,343	436,307	391,514	395,946	395,947	
Factor de Riesgo		1%	1%	1.5%	3.50%	5.8%	8.0%	
Descalce acumulado por factor		-278	4,052	884	-1,568	255	0	
Riesgo de tasas por brechas		-0.07%	1.04%	0.23%	-0.40%	0.07%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa	1.04%							

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Al 30 de junio del 2015, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.