

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

CUENTA	3T 2015 IMPORTE	3T 2014 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	159,989	158,560
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	72,127	58,081
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,716,276	1,289,047
Total cartera de crédito vigente	1,716,276	1,289,047
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	34,196	36,733
Total cartera de crédito vencida	34,196	36,733
Total cartera de crédito	1,750,473	1,325,780
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(62,024)	(57,809)
Cartera de crédito, neta	1,688,449	1,267,971
Otras cuentas por cobrar	6,624	6,555
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	156,765	134,894
Activos Intangibles, neto	34,931	34,893
Otros Activos	109,243	119,587
Impuestos y PTU Diferidos	7,368	7,431
Total Activo	2,235,495	1,787,972
Pasivo y capital		
Captación tradicional		
Depósitos de exigibilidad inmediata	564,453	471,232
Depósitos a plazo	240,020	52,197
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	0
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	386,151	504,131
De largo plazo	89,263	358,114
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	69,804	31,676
Impuestos diferidos		
Total pasivo	1,749,691	1,417,349
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	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	87,904	45,082
Total capital contable	485,803	370,623
Total pasivo y capital	2,235,495	1,787,972

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

CUENTA	3T 2015		3T 2014	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,174,177	100%	943,589	100%
Gastos por intereses	(74,280)	-6%	(74,862)	-8%
Margen financiero	1,099,897	94%	868,728	92%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(109,158)	-9%	(110,055)	-12%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	990,740	84%	758,673	80%
Comisiones y tarifas pagadas	(25,588)	-2%	(24,246)	-3%
Ingresos totales de la operación	965,152	82%	734,426	78%
Gastos de administración y promoción	(863,430)	-74%	(681,244)	-72%
Resultado de la operación	101,721	9%	53,182	6%
Otros productos	16,372	1%	11,682	1%
Otros gastos	(866)	0%	(1,257)	0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	117,227	10%	63,608	7%
Impuestos a la utilidad	(29,323)	-2%	(18,526)	-2%
Resultado neto	87,904	7%	45,082	5%

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

CUENTA	3T 2015 IMPORTE	3T 2014 IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	87,904	45,082
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	109,158	110,055
Depreciación y amortización	21,699	18,827
Impuestos diferidos	(11,465)	(8,561)
	207,296	165,403
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(565)	(6,168)
Cartera de crédito	(413,956)	(167,705)
Otras cuentas por cobrar	12,829	8,203
Otros Activos	41,892	(1,464)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	631,303	77,109
Préstamos bancarios y de otros organismos	(462,779)	(96,625)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	10,519	20,923
Recursos utilizados en la operación	26,538	(325)
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Fondo de obra social		
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(30,233)	(33,413)
Adquisiciones de intangibles	(5,261)	(11,573)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(35,494)	(44,985)
Aumento (disminución) en disponibilidades	(8,956)	(45,310)
Disponibilidades al principio del año	168,945	203,870
Disponibilidades al final del año	159,989	158,560

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 30 de Septiembre 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						87,904	87,904
Saldo al 30 de Septiembre de 2015	91,845	15,148	10,928	28,745	251,233	87,904	485,803

**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 – septiembre de 2015, muestran un sólido desempeño, que supera el comportamiento del año anterior, al mismo período.

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 septiembre 2015 alcanzó 27.5% (promedio 12 meses), lo cual se compara favorablemente contra el 17.5% del mismo período del año anterior.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de septiembre de 2015, se ubicó en 21.9% contra 20.2% del mismo mes del año anterior.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) del cierre de septiembre de 2015 se redujo a 2.0%, mientras que en el mismo mes del año anterior alcanzó 2.7%.

Dicho comportamiento refleja el resultado de la estrategia de CAMESA implementada hacia el último trimestre de 2014, enfocada en la calidad del otorgamiento de créditos, cuya base ha sido la calidad moral de los deudores y una rigurosa atención en el sobre-endeudamiento de los mismos.

La utilidad antes de impuestos al cierre del tercer trimestre de 2015 alcanzó \$117.2 millones, mostrando un incremento de \$53.2 millones o de 84.3% en comparación el tercer trimestre de 2014, lo que se explica principalmente, por el mayor ingreso de la cartera de créditos, que reflejan un aumento de \$230.6 millones entre dichos períodos.

En línea con lo anterior, la utilidad neta acumulada al tercer trimestre de 2015 fue de \$87.9 millones, es decir, \$42.8 millones o el 95.0% en comparación con el tercer trimestre de 2014, lo cual también, refleja una disminución porcentual de los gastos por intereses respecto del ingreso por intereses al pasar de 7.9% en 2014 a 6.3% 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 11.6% en 2014 a 9.3% 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 enfrentar los retos de un crecimiento sostenido, lo cual, le ha permitido seguir participando 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, 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-”

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 tercer trimestre de 2015, contra el mismo período del año anterior:

Concepto	3T 2015	3T 2014
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	23.34%	15.90%
ICOR	181.38%	157.38%
IMOR	1.95%	2.77%
CRÉDITO NETO	75.53%	71.01%
AUTOSUFICIENCIA OPERATIVA	109.48%	105.97%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	78.42%	78.89%
ROE	27.46%	17.49%
ROA	5.86%	3.55%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	21.9146%	20.2591%

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
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-septiembre de 2015, la cartera de crédito total aumentó \$424.7 millones o el 32.0% en comparación con el mismo período de 2014, cerrando con \$1,750.5 y \$1,325.8 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	2015	%	2014	%
Crédito Grupal (GGI)	1,616,058	92.3%	1,313,481	99.1%
Crédito Individual	75,676	4.3%	2,777	0.2%
Crédito Solidario	58,738	3.4%	9,521	0.7%
	1,750,473	100.0%	1,325,780	100.0%

Fuente: CAMESA

Por otra parte, al cierre del tercer trimestre de 2015, los activos totales reflejan un crecimiento de \$447.5 millones o de 25.0%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,235.5 y \$1,788.0 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 hallando áreas de oportunidad en un mercado operativamente más competido.

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)

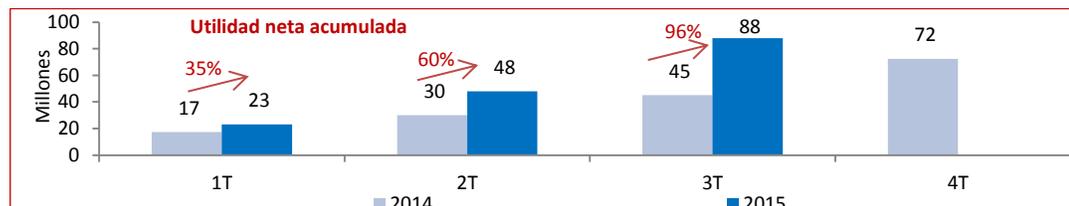
Concepto	3T 2015		3T 2014	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Ingresos por intereses GGI	1,114,073	94.9%	939,992	99.6%
Ingresos por intereses Crédito Individual	30,125	2.6%	37	0.0%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	29,979	2.6%	3,560	0.4%
Ingresos por intereses	1,174,177	100.0%	943,589	100.0%
Gastos por intereses	(74,280)		(74,862)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(109,158)		(110,055)	
Comisiones y tarifas pagadas	(25,588)		(24,246)	
Ingresos totales de la operación	965,152		734,426	
Otros ingresos (egresos) de la operación	15,506		10,426	
Gastos de administración	(863,430)		(681,244)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	117,227		63,608	

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**

En el tercer trimestre de 2015, la utilidad neta creció \$42.8 millones o el 95.0% en relación con el mismo período de 2014, acumulando \$87.9 millones y \$45.1 millones, respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio alcanzando el 27.5% y 17.5% en dichos períodos.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del tercer trimestre de 2015, los ingresos de cartera y otros activos se incrementaron en \$230.6 millones o el 24.4% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$943.6 millones de 2014 a \$1,174.2 millones en 2015, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito mencionado anteriormente.

Gastos por intereses (financieros)

Al tercer 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 \$ 74.3 millones, reflejando un decremento del 0.8% respecto del mismo trimestre del ejercicio 2014. Sin embargo, respecto de los ingresos por intereses estos gastos disminuyeron de 7.9% en 2014 a 6.3% en 2015.

El crecimiento de ingresos y el comportamiento relativo de gastos por intereses respecto de los ingresos por intereses, benefició al margen financiero, que aumentó \$231.2 millones o el 26.6% comparativamente entre el tercer trimestre de 2015 y 2014, alcanzando \$1,099.9 y \$868.8 millones, en ambos períodos respectivamente.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del tercer trimestre de 2015 alcanzó 6.8%, lo cual se compara favorablemente, contra el costo anualizado del mismo período del año anterior, que ascendía al 8.1%. 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 \$240.0 millones al cierre de septiembre de 2015 y (ii), la disminución de la tasa TIIIE promedio de los tres primeros trimestres de 2014 de 3.6% a 3.3% en el mismo período de 2015, respectivamente.

La gestión del costo mezcla de pasivo equivale a un ahorro en el estado resultados antes de impuestos en \$11.3 millones en 2015, mientras que la tasa líder beneficia en \$3.4 millones al cierre del tercer trimestre.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del tercer trimestre de 2015, el cargo a resultados acumulado por creación de reservas preventivas fue de \$109.2 millones, reflejando una disminución de 0.8%, 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.

Cabe mencionar que respecto de los ingresos los cargos a resultados han disminuido de 11.7% en 2014 a 9.3% en 2015, lo cual equivale a una mejora de \$27.8 millones en el estado de resultados antes de impuestos.

Comisiones Pagadas

Las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$25.6 y \$24.2 millones, en forma acumulada en el tercer trimestre de 2015 y 2014, respectivamente, mostrando un incremento de 5.5%. 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 tercer trimestre de 2015, los gastos aumentaron 26.7% respecto del mismo período de 2014, lo cual se explica por: (i) en 2015 los gastos asociados con la diversificación de productos se realizaron durante el primer semestre, y (ii) en el 2014 este tipo de gastos se realizó hacia finales del segundo semestre.

Comentarios al Balance General

Al tercer trimestre de 2015, los activos totales crecieron 25.0% con relación al mismo período de 2014. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito total, la cual representa el 78.3% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Las disponibilidades disminuyeron 0.9% comparativamente entre el cierre de septiembre 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 \$77.4 millones, mientras que las disponibilidades restringidas por líneas de fondeo disminuyeron \$76.0 millones.

La disminución de las disponibilidades restringidas, se explica 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, lo que a su vez se refleja en un incremento de los saldos bancarios y del rubro de inversiones en valores.

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

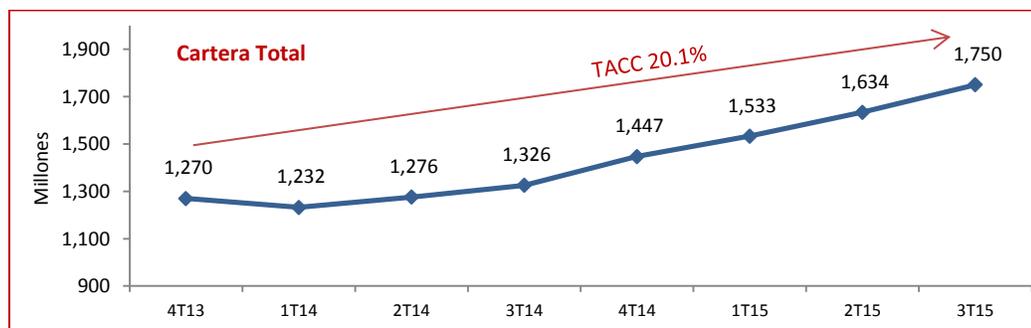
(cifras miles de pesos)	2015	2014	Dif.
Caja	47,382	40,125	7,257
Bancos moneda nacional	91,841	21,660	70,181
Depósitos en tránsito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	20,765	96,774	-76,009
	159,989	158,560	1,429
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	72,127	58,081	14,046

Fuente: CAMESA

- a) Al 30 de septiembre de 2015, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$20.7 millones como garantía de préstamos bancarios recibidos de: Nacional Financiera, S.N.C. \$16.2 millones por el 20% del monto total del crédito y Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$4.5 millones por el 10% 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

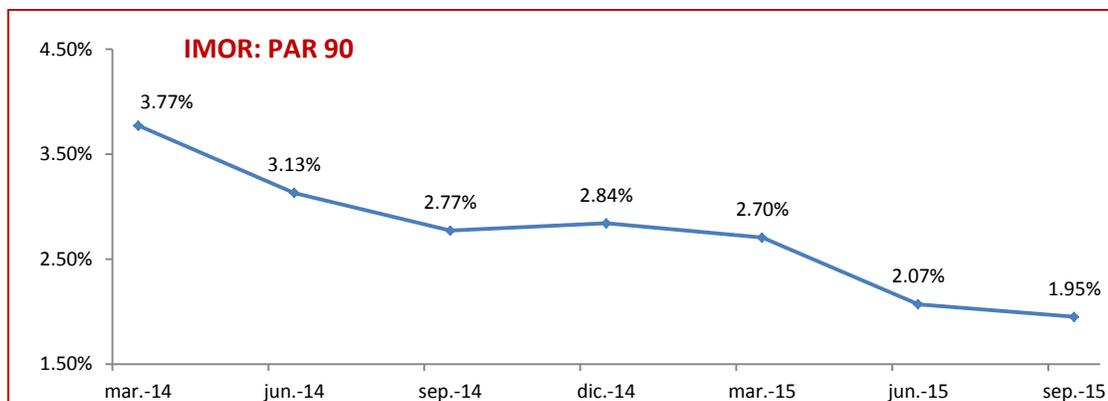
El crecimiento de los activos se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el tercer trimestre 2015 muestra un aumento del 32.0% o de \$424.7 millones respecto del mismo trimestre de 2014, de los cuales \$122.1 se debieron a los nuevos productos. De esta manera la cartera total al cierre del tercer trimestre 2015 asciende a \$1,750.5 millones.



Fuente: CAMESA

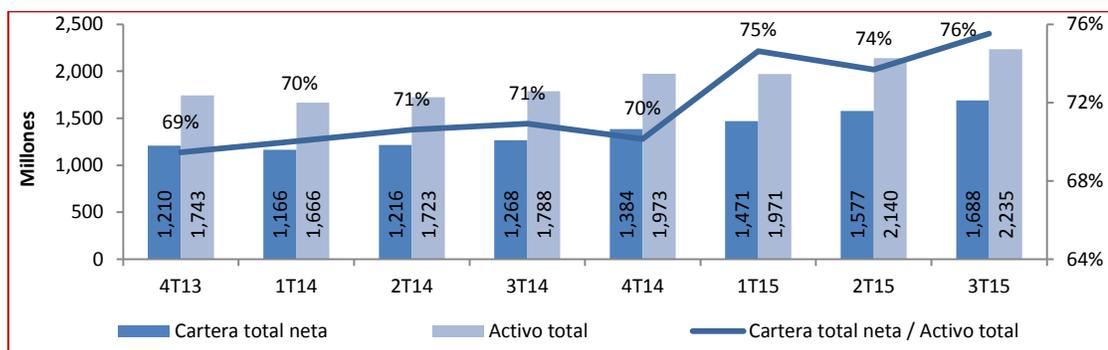
Cartera Vencida

Al cierre del tercer trimestre de 2015 y de 2014, el saldo de la cartera vencida disminuyó \$2.5 millones o el 6.9%, siendo de \$34.2 y \$36.7 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 alcanzó 1.95% y 2.77% en ambos periodos, respectivamente.



Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del tercer trimestre 2015, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 75.5% de los activos totales, mostrando un incremento de 5 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2014, debido a la mayor colocación de créditos grupales y a 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:

(cifras en miles de pesos)	3T 2015	3T 2014
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	63,648	59,910
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	109,158	110,055
Castigos (ii)	(110,782)	(112,156)
EPRC Balance	62,024	57,809

(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.

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

Plazo de antigüedad (días)	3T 2015			3T 2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,640,076	93.69%	16,401	1,222,913	92.24%	12,242
1 – 7	20,114	1.15%	779	17,773	1.34%	645
8 – 30	24,065	1.37%	3,541	21,227	1.60%	3,075
31 – 60	19,271	1.10%	5,781	15,565	1.17%	4,670
61 – 90	13,171	0.75%	6,655	12,344	0.93%	6,236
91 – 120	12,036	0.69%	9,198	12,271	0.93%	9,318
121 - En adelante	21,741	1.24%	19,670	23,687	1.79%	21,625
Total	1,750,473	100%	62,024	1,325,780	100%	57,809

Fuente: CAMESA

Como se puede apreciar la cartera vigente de cero días de morosidad, aumento del 92.2% en el tercer trimestre de 2014 a 93.7% en el mismo período de 2015.

Otros Activos

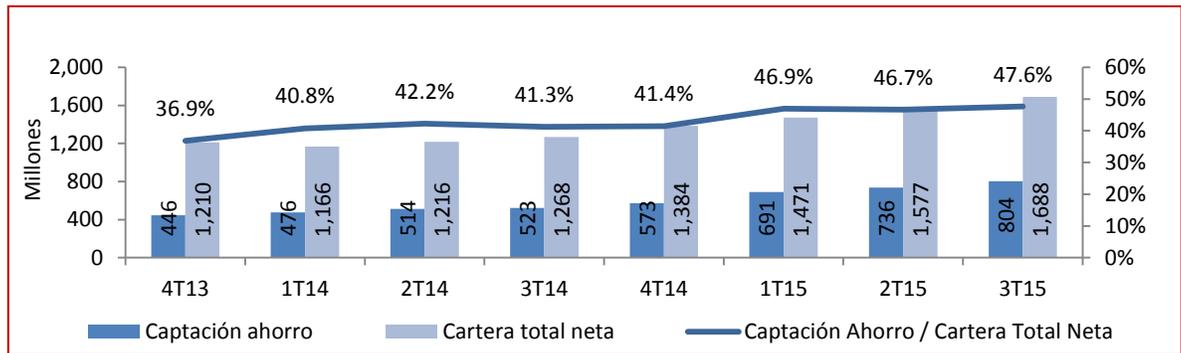
El principal componente de este rubro lo forma los anticipos por concepto de prestación de servicios que CAMESA paga a las instituciones prestadoras de servicios de nómina, administración y operación.

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.

	3T 2015	3T 2014	Diferencia	%
Captación tradicional	1,204,474	523,429	681,045	130.1%
Depósitos de exigibilidad inmediata	564,453	471,232	93,221	19.8%
Depósitos a plazo	240,020	52,197	187,824	359.8%
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	0	400,000	

Al tercer trimestre de 2015, el ahorro total del público en general, incluyendo INVERCAMEX, alcanzó \$804.5 millones, incrementándose \$281.0 millones o el 53.7% con relación al mismo período del 2014. Dicho ahorro representa el 47.6% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 03 Año: 2015

Consejo de Asistencia al Microempresario, 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 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 30 de septiembre de 2015 y 2014:

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible septiembre 2015	Saldo insoluto septiembre 2015	Saldo insoluto septiembre 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	255,000	45,000	50,035	Líquida	10%
						Cartera	110%
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Crédito revolvente	Pesos	35,000		10,000	Líquida	30%
Blue Orchard Microfinance Fund	Crédito en cuenta corriente	Pesos	0		33,545	Quirografaria	0%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0	6,018	18,030	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	90,313	180,660	Cartera	120%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	43,500	60,883	138,167	Cartera *	100%
							110%
							130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	80,500	17,100	98,963	Cartera *	100%
							110%
							120%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	218,601	81,399	187,400	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	25,300	174,700	145,445	Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

	957,901	475,413	862,244
Corto plazo		386,151	504,131
Largo Plazo		89,263	358,114

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

	3T 2015	3T 2014
ISR:		
Causado	\$39,819	\$27,086
Diferido	(10,496)	(8,561)
	<u>\$29,323</u>	<u>\$18,525</u>
a) Tasa Legal de ISR y la tasa efectiva		
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Deducción de cartera con más de un año de mora	0	2%
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>32%</u>
b) Integración del activo por ISR diferido		
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$41,875	\$49,729
Depreciación	(44)	(498)
ISR diferido activo	<u>41,831</u>	<u>49,231</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(26,452)	(31,529)
Licencias	(2,538)	(5,859)
Adaptaciones y mejoras	(2,345)	(3,282)
ISR diferido pasivo	<u>(31,335)</u>	<u>(40,670)</u>
Total activo diferido	<u>\$10,496</u>	<u>\$8,561</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del segundo trimestre del 2015, el capital contable aumentó 31.1% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por las utilidades netas del período.

Al 30 de septiembre del 2015 y 2014, la estructura de capital es:

	3T 2015	3T 2014	3T 2015	3T 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>

ÍNDICES DE CAPITALIZACIÓN	3T15	3T14
Índice de capitalización Riesgos de crédito	22.4405%	20.7453%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	21.9146%	20.2591%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	2,052,400	1,595,766
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	48,103	37,401
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,004,297	1,558,365
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	36,947	35,303
Grupo 3 (100%)	1,967,350	1,523,062
CAPITAL NETO	449,775	323,288
(+) Capital Contable	485,803	370,623
(-) Gastos de organización y otros intangibles	28,661	39,905
(-) Impuestos diferidos activos	7,368	7,431

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 20.2591% al 21.9146% del tercer trimestre del 2014 al mismo período 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 septiembre del 2015:

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	143,776	16,213	159,989
Títulos para negociar	72,127	0	72,127
Cartera de crédito, neta	1,688,449	0	1,688,449
Otras cuentas por cobrar neto	6,624	0	6,624
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	156,765	156,765
Activos intangibles, neto	0	34,931	34,931
Otros Activos	0	109,243	109,243
Impuestos y PTU Diferidos	7,368	0	7,368
Total activos	1,918,344	317,151	2,235,495
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	804,474	0	804,474
Títulos de Crédito Emitidos	0	400,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	386,151	89,263	475,414
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	69,804	0	69,804
Impuestos diferidos	0	0	0
Total pasivos	1,260,429	489,263	1,749,692
Activos menos pasivo	657,915	-172,112	485,803

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 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:

	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 30 de septiembre 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	54,164	1	1	-1,971
Chequera	2,247	1	1	-192
Chequera USD	27.6	1	1	-28
Mercado de Dinero	104,698	2	2	-3,099
Total General	161,137	2	2	-5,290

Definición de Límite	Límite	VaR	% Usado
0.0005%	0.125%	5.1	0.0011%

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 \$139.8, \$182.0 y \$297.6 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios no representaría efectos materiales en el capital neto al representar el 0.032%, 0.041% y 0.068%, 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)	3T 2015			3T 2014		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,640,076	93.69%	16,401	1,222,913	92.24%	12,242
1 – 7	20,114	1.15%	779	17,773	1.34%	645
8 – 30	24,065	1.37%	3,541	21,227	1.60%	3,075
31 – 60	19,271	1.10%	5,781	15,565	1.17%	4,670
61 – 90	13,171	0.75%	6,655	12,344	0.93%	6,236
91 – 120	12,036	0.69%	9,198	12,271	0.93%	9,318
121 - En adelante	21,741	1.24%	19,670	23,687	1.79%	21,625
Total	1,750,473	100%	62,024	1,325,780	100%	57,809

La pérdida no esperada asciende a \$28.8 millones y \$25.6 millones mostrando un incremento de \$3.2 comparativamente entre septiembre 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 1.65% contra 1.93%, respectivamente. Este comportamiento se asocia con la mejor calidad de la cartera, ya que en el banda de cero días, se alcanzó un 93.7% de la cartera total en septiembre 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: 12.8 y 15.2 veces, en septiembre 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 1.8%, mostrando una reducción de 21.91% a 20.11%, 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 47.01% en septiembre de 2015, en comparación con el de septiembre 2014 de 48.37%
- HHI Cartera: En septiembre de 2015 el índice de Herfindahl se disminuyó a 0.003% del 0.006% que se observó en septiembre de 2014, obteniendo 29,418 y 17,788 acreditados equivalentes de \$60 y \$75 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 días	3T 2014	3T 2015
1 a 7	207,205	271,790
1 a 31	389,476	539,225
1 a 92	559,516	895,768
1 a 184	570,647	931,884
1 a 366	296,862	671,751
1 a 731	133,348	467,902
1 a 1096	120,015	267,904

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 1.11%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de depreciación septiembre 2015 (Miles de pesos)								
Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	.+ 2 años	No devenga
Activos Totales	2,235,495	919,985	831,644	120,786	21,569	6,421	2	335,086
Total Pasivos y Capital	2,235,495	1,215,932	344,652	76,958	40,274	2,071	1	555,607
Descalce acumulado		-295,947	191,045	234,874	216,169	220,520	220,521	
Factor de Riesgo		1%	1%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	
Descalce acumulado por factor		-2,959	4,870	657	-655	250	0	
Riesgo de tasas por brechas		-0.67%	1.11%	0.15%	-0.15%	0.06%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa	1.11%							

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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