

**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de Marzo del 2016 y 2015**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2016 IMPORTE	1T 2015 IMPORTE
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	176,320	151,769
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	15,930	53,000
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,731,429	1,491,759
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	50,747	41,460
Total cartera de crédito vencida		
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>1,782,176</b>	<b>1,533,219</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(78,982)	(62,067)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>1,703,194</b>	<b>1,471,152</b>
Otras cuentas por cobrar	7,392	14,300
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	163,170	145,187
Activos Intangibles, neto	32,443	35,954
Otros Activos	133,876	99,771
<b>Total Activo</b>	<b>2,232,325</b>	<b>1,971,134</b>
<b>Pasivo y capital</b>		
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,391,590</b>	<b>690,560</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	574,563	519,628
Depósitos a plazo	417,027	170,932
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	0
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	233,334	555,737
De largo plazo	4,100	243,896
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	51,276	57,167
Impuestos diferidos	1,627	2,938
<b>Total pasivo</b>	<b>1,681,927</b>	<b>1,550,299</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,846	91,846
Prima en suscripción de acciones	10,928	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	41,158	21,509
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	362,954	258,469
Resultado neto	27,364	22,936
<b>Total capital contable</b>	<b>550,397</b>	<b>420,835</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>2,232,325</b>	<b>1,971,134</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2016 y 2015**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2016		1T 2015	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	444,445	100%	356,611	100%
Gastos por intereses	(29,826)	-6.7%	(22,746)	-6.4%
<b>Margen financiero</b>	<b>414,619</b>	<b>93%</b>	<b>333,865</b>	<b>94%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(49,933)	-11.24%	(36,144)	-10.14%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>364,686</b>	<b>82%</b>	<b>297,721</b>	<b>83%</b>
Comisiones y tarifas pagadas	(7,370)	-2%	(8,048)	-2%
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>357,316</b>	<b>80%</b>	<b>289,673</b>	<b>81%</b>
Gastos de administración y promoción	(323,780)	-73%	(263,754)	-74%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>33,536</b>	<b>8%</b>	<b>25,919</b>	<b>7%</b>
Otros productos	5,090	1%	4,552	1%
Otros gastos	(356)	0%	(220)	0%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>38,270</b>	<b>9%</b>	<b>30,251</b>	<b>8%</b>
Impuestos a la utilidad	(10,906)	-2%	(7,315)	-2%
<b>Resultado neto</b>	<b>27,364</b>	<b>6%</b>	<b>22,936</b>	<b>6%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2016 y 2015**  
(Miles de pesos)

Cuenta	1T 2016	1T 2015
	Importe	Importe
Actividades de operación:		
Resultado Neto	27,364	22,936
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	49,933	36,144
Depreciación y amortización	9,318	7,075
Impuestos diferidos	(16,703)	(191)
	69,913	65,965
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(930)	18,562
Cartera de crédito	27,583	(122,065)
Otras cuentas por cobrar	5,668	(8,116)
Otros Activos	72,105	51,188
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	95,972	117,390
Préstamos bancarios y de otros organismos	(346,899)	(138,559)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	23,496	10,207
Recursos utilizados en la operación	(53,092)	(5,428)
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones o reembolsos de capital social	1,000	-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(10,870)	(11,748)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(9,870)	(11,748)
Aumento en disponibilidades	(62,961)	(17,176)
Disponibilidades al principio del año	239,281	168,945
Disponibilidades al final del periodo	176,320	151,769

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015

(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 2015	91,846	15,148	10,928	28,745	251,233	124,134	<b>522,033</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Constitución de reservas				12,413		-	<b>12,413</b>
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					111,721	(124,134)	<b>(12,413)</b>
Aumento de Capital Social	1,000						<b>1,000</b>
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total	<b>1,000</b>	-	-	<b>12,413</b>	<b>111,721</b>	<b>(124,134)</b>	<b>1,000</b>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral :							
-Resultado neto						27,364	<b>27,364</b>
Total	1,000	0	0	12,413	111,721	(96,770)	<b>28,364</b>
Saldo al 31 de Marzo de 2016	<b>92,846</b>	<b>15,148</b>	<b>10,928</b>	<b>41,158</b>	<b>362,954</b>	<b>27,364</b>	<b>550,397</b>

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

Los Estados Financieros de CAMESA relativos del período enero – marzo de 2016, muestran un sólido desempeño, que supera el comportamiento, al mismo período del año anterior.

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

- La rentabilidad del capital (ROE) anualizada al mes de marzo 2016 alcanzó 22.25% (promedio 12 meses), lo cual se compara favorablemente contra el 18.69% del mismo período del año anterior.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de marzo de 2016, se ubicó en 24.36% contra 20.96% del mismo mes del año anterior.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) del cierre de marzo de 2016 muestra un nivel similar al del mismo periodo del año anterior, ya que se ubicó en 2.85%, y 2.70%, respectivamente, lo cual refleja una administración eficiente de la gestión de créditos enfocada en la calidad del otorgamiento de créditos, la calidad moral de los deudores y una rigurosa atención para evitar el sobre-endeudamiento de los mismos

La utilidad antes de impuestos al cierre del primer trimestre de 2016 alcanzó \$38.3 millones, mostrando un incremento de \$8.0 millones o del 26.51% en comparación con el cierre al primer trimestre de 2015, lo que se explica principalmente, por el mayor ingreso por intereses derivados de la cartera de créditos, mientras que de los gastos por intereses refleja un comportamiento estable respecto del ingreso al pasar de 6.38% en 2015 a 6.71% en 2016, mismo que se asocia con una estructura de fondeo similar por costo mezcla.

La utilidad neta acumulada al primer trimestre de 2016 fue de \$27.4 millones, es decir, \$4.4 millones más o el 19.31% en comparación con el cierre al primer trimestre de 2015

Durante 2016, CAMESA continua fortaleciendo su posición en el Sector de Microfinanzas mostrando mayor solidez y capacidad para continuar enfrentando los retos de un crecimiento sostenido, lo cual, le ha permitido, participar como emisor de instrumentos de deuda en el mercado bursátil mexicano.

#### **Indicadores Financieros más relevantes**

En general, 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 2016, contra el mismo período del año anterior:

<b>Concepto</b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>
Coefficiente de Liquidez	12.98%	11.40%
ICOR	155.64%	149.70%
IMOR	2.85%	2.70%
Crédito Neto	76.30%	74.63%
Autosuficiencia Operativa	108.16%	107.83%
Gastos de Administración y Promoción	78.09%	79.00%
ROE	22.25%	18.69%
ROA	4.97%	3.46%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	24.3610%	20.9626%

Coefficiente de Liquidez	(Cuentas de cheques más títulos bancarios a plazo+ valores gubernamentales con plazo menor 30 días) / (Pasivos de corto plazo)
ICOR	Reserva para préstamos no recuperables / Cartera en riesgo
IMOR	Cartera en riesgo / Cartera total
Crédito Neto	Cartera de crédito total neta / Activo Total
Autosuficiencia Operativa	(Ingresos por intereses + comisiones cobradas) / (Gastos por intereses + Comisiones pagadas + EPRC (Er) + Gastos de administración y promoción)
Gastos de Administración y Promoción	Gastos de administración y promoción / Margen financiero
ROE	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Patrimonio)/#Mes*12
ROA	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Activos)/ #Mes *12
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	Capital neto / (Requerimiento por riesgo de mercado + Activos ponderados por riesgos de crédito)

Fuente: CAMESA

Durante el período enero-marzo de 2016, la cartera de crédito total aumentó \$249.0 millones o el 16.2% en comparación con el mismo período de 2015, cerrando con \$1,782.2 y \$1,533.2 millones, respectivamente.

*(cifras en miles de pesos)*

<b>Cartera por Producto</b>	<b>1T 2016</b>	<b>%</b>	<b>1T 2015</b>	<b>%</b>
Crédito Grupal	1,639,873	92.0%	1,462,919	95.4%
Crédito Individual	74,456	4.2%	42,276	2.8%
Crédito Solidario	67,847	3.8%	28,024	1.8%
	<b>1,782,176</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,533,219</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: CAMESA

De acuerdo con la tabla de cartera por producto, se aprecia que el crédito individual y solidario han incrementado su participación porcentual en el total del portafolio ofrecido por CAMESA, pasando de 2.8% y 1.8% al cierre del primer trimestre de 2015, a 4.2% y 3.8% en el mismo periodo de 2016, respectivamente

Por otra parte, al cierre del primer trimestre de 2016, los activos totales reflejan un crecimiento de \$261.2 millones o de 13.25%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,232.3 y \$1,971.1 millones, en ambos trimestres respectivamente.

### **Información Financiera por Línea de Negocio**

Durante 2015, CAMESA amplió su oferta de servicios de crédito, con los productos de Crédito Solidario y de Crédito Individual, ofreciendo más alternativas a sus clientes para satisfacer sus necesidades y obteniendo áreas de oportunidad en un mercado operativamente más competido.

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

(cifras en miles de pesos)

Concepto	1T 2016		1T 2015	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Ingresos por intereses GGI	414,115	93.2%	344,740	96.7%
Ingresos por intereses Crédito Individual	13,832	3.1%	6,296	1.8%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	16,498	3.7%	5,575	1.6%
Ingresos por intereses	444,445	100.0%	356,611	100.0%
Gastos por intereses	(29,826)		(22,746)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(49,933)		(36,144)	
Comisiones y tarifas pagadas	(7,370)		(8,048)	
Ingresos totales de la operación	357,316		289,673	
Otros ingresos (egresos) de la operación	4,734		4,332	
Gastos de administración	(323,780)		(263,754)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	38,270		30,251	

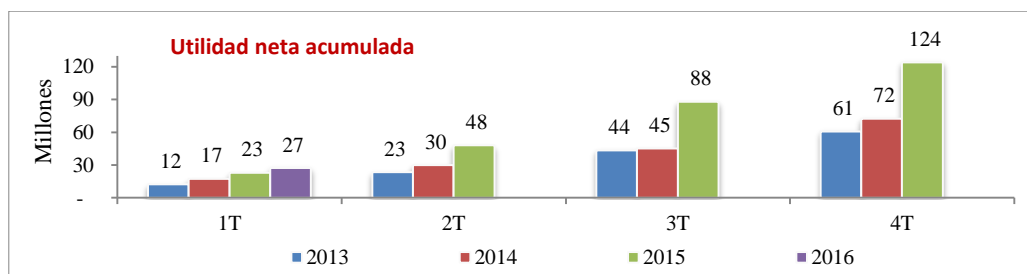
Fuente: CAMESA

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

## NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### Comentarios al Estado de Resultados

Al cierre del primer trimestre de 2016, la utilidad neta acumulada muestra un crecimiento de \$4.4 millones o el 19.31% en relación con la del cierre del mismo trimestre de 2015, ascendiendo a \$27.4 y \$23.0 millones, respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio alcanzando del 22.25% y 18.69% en dichos períodos.



Fuente: CAMESA

### Ingresos por intereses

Al cierre del primer trimestre de 2016, los ingresos de cartera se incrementaron en \$87.8 millones o el 24.63% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$356.6 millones de 2015 a \$444.4 millones en 2016, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito mencionado anteriormente.

### Gastos por intereses (financieros)

Al primer trimestre del 2016, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a cuentas de captación acumularon \$29.8 millones, reflejando un incremento del 31.12% respecto del acumulado mismo trimestre del ejercicio 2015, lo cual se asocia con el incremento de la cartera de créditos. Sin embargo, respecto de los ingresos por intereses, los gastos por intereses son similares en ambos períodos.

Dicho comportamiento benefició al margen financiero, que aumentó \$80.7 millones o el 24.19% comparativamente entre el acumulado al primer trimestre de 2016 y 2015, alcanzando \$414.6 y \$333.9 millones, en ambos períodos respectivamente.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del primer trimestre de 2016 es similar a la del mismo período de 2015, alcanzando 6.9% y 6.7%, respectivamente. Dicho comportamiento se debe a la mayor participación de la captación a plazo y tasas fijas, que han sustituido al fondeo internacional, así como al menor uso de líneas de crédito recibidas de la banca de desarrollo.

### Reservas preventivas de crédito

Al cierre del primer trimestre de 2016, el cargo a resultados acumulado por la creación de reservas preventivas fue de \$49.9 millones, reflejando un aumento de 38.15%, respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con el mayor volumen de cartera de créditos que mostró un incremento de 16.24% en ambos períodos comparativamente, y al mayor riesgo de crédito asociado con los nuevos productos de crédito individual y crédito solidario

### Comisiones Pagadas

En el primer trimestre de 2016 y 2015, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$7.4 y \$8.0 millones, respectivamente, mostrando un decremento de 8.42%, lo que se explica por menores comisiones pagadas por uso de líneas bancarias y de otros organismos.

### Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al primer trimestre de 2016, los gastos aumentaron 22.76% respecto del mismo período de 2015, lo cual se explica por el incremento de cartera, la diversificación de productos y el mayor número de sucursales.

### **Comentarios al Balance General**

Al primer trimestre de 2016, los activos totales crecieron 13.25% con relación al mismo período de 2015. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 76.30% de los activos de CAMESA.



Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. El comportamiento muestra un incremento de 16.18% al pasar a \$176.3 millones en el primer trimestre de 2016. Sin embargo, al considerar las disponibilidades en conjunto con el rubro de inversiones liquidas, las variaciones se reducen, es decir, la suma de ambos rubro alcanzó \$192.3 y \$204.7 millones en el primer trimestre de 2016 y 2015, respectivamente, mostrando una disminución de \$12.5 millones o del 6.5%

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

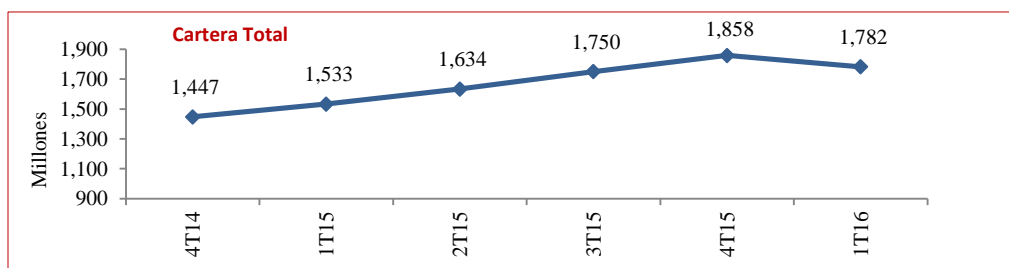
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>	<b>Dif</b>
Caja	52,523	51,344	1,179
Bancos moneda nacional	68,463	15,220	53,243
Depósitos en transito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	55,334	85,205	-29,871
<b>Subtotal</b>	<b>176,320</b>	<b>151,769</b>	<b>24,551</b>
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	15,930	53,000	-37,070
<b>Total</b>	<b>192,250</b>	<b>204,769</b>	<b>-12,519</b>

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de marzo de 2016, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$55.3 millones como garantía de préstamos bancarios recibidos de: Nacional Financiera, S.N.C. \$54.8 millones por el 20% del monto total de la línea de crédito y; Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$0.5 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 3.0% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos del primer trimestre de 2016 respecto del mismo período de 2015, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el primer trimestre 2016 muestra un aumento del 16.24% o de \$249.0 millones respecto del mismo trimestre de 2015, de los cuales \$72.0 millones se debieron a los nuevos productos.

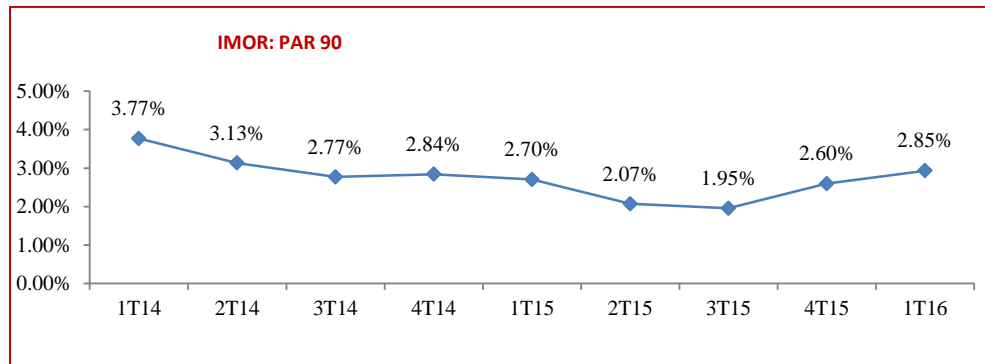


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del primer trimestre de 2016, la cartera vencida aumentó \$9.3 millones o el 22.40%, respecto del mismo periodo de 2015, pasando a \$50.7 desde \$41.4 millones, respectivamente, Este aumento se asocia con el crecimiento del 16.24% de la cartera total y con el mayor riesgo de crédito de los nuevos productos. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, muestra un ligero deterioro, al ubicarse en 2.85% y 2.70%, al cierre marzo 2016 y 2015, respectivamente.

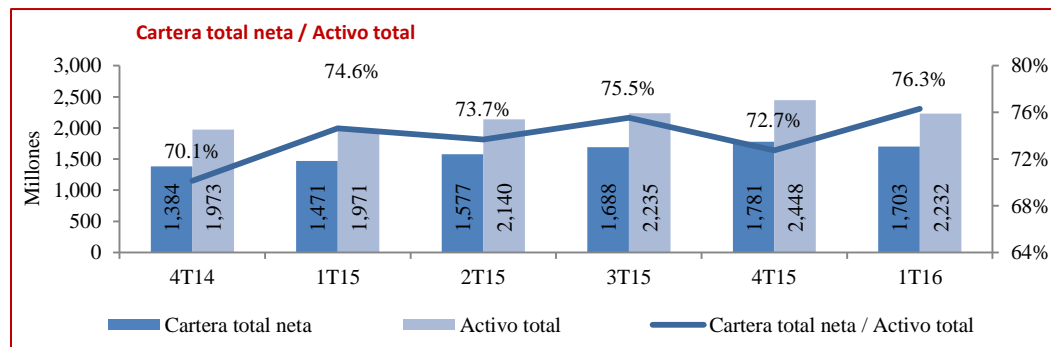
Lo anterior indica que, aún con el proceso de diversificación de productos de crédito, el indicador permanece controlado y refleja los efectos de la gestión enfocada a la calidad moral, capacidad de pago de los clientes y del reforzamiento de la aplicación de la metodología CAME



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del primer trimestre 2016, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 76.30% de los activos totales, mostrando un incremento de 1.7 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2015, lo cual se explica por la mayor colocación de créditos grupales y a la implementación de los nuevos productos de crédito.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios el primer trimestre del 2016 y 2015 son los siguientes:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	77,304	63,648
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	49,933	36,144
Castigos (ii)	(48,255)	(37,725)
<b>EPRC Balance</b>	<b>78,982</b>	<b>62,067</b>

(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 estimaciones preventivas para riesgos de crédito del primer trimestre de 2016, comparativamente contra el mismo período de 2015, muestran un incremento de \$13.8 millones, debido al mayor volumen de cartera y al mayor riesgo de crédito de los nuevos productos de cartera.

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

*(Miles de pesos)*

Plazo de antigüedad (días)	<b>1T 2016</b>			<b>1T 2015</b>		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,650,444	92.61%	16,505	1,440,111	93.93%	14,401
1 – 7	18,613	1.04%	712	14,280	0.93%	547
8 – 30	25,581	1.44%	3,727	14,459	0.94%	2,118
31 – 60	19,751	1.11%	5,925	11,208	0.73%	3,362
61 – 90	17,695	0.99%	8,970	12,252	0.80%	6,194
91 – 120	15,833	0.89%	12,070	12,213	0.80%	9,298
121 - En adelante	34,259	1.92%	31,073	28,696	1.87%	26,147
<b>Total</b>	<b>1,782,176</b>	<b>100%</b>	<b>78,982</b>	<b>1,533,219</b>	<b>100%</b>	<b>62,067</b>

Fuente: CAMESA

Otros Activos

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

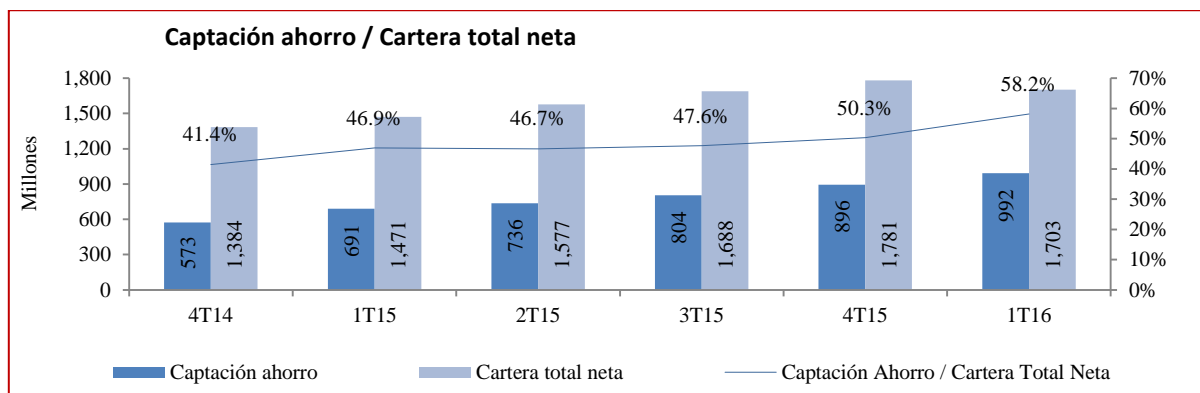
Captación Tradicional

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

El ahorro a la vista constituye uno de los pilares de la metodología CAME, en la cual, se facilitan los servicios financieros de crédito y ahorro a la población de bajos recursos, contribuyendo a una mayor inclusión financiera en México.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,391,590</b>	<b>690,560</b>	<b>701,030</b>	<b>101.5%</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	574,563	519,628	54,935	10.6%
Depósitos a plazo (INVERCAMEX)	417,027	170,932	246,095	144.0%
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	0	400,000	100.0%

Al primer trimestre de 2016, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$991.6 millones, incrementándose \$301.0 millones o el 43.59% con relación al mismo período del 2015. Dicho ahorro representa el 58.22% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV en los meses de junio y septiembre de 2016, ha incorporado una nueva fuente de financiamiento, que junto con el mayor acceso a líneas de la banca de desarrollo y fideicomisos públicos ha mejorado la mezcla y costo de fondeo.

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, con el propósito de evitar riesgos cambiarios, diversificar fuentes de fondeo y asegurar el crecimiento esperado.

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible marzo 2016	Saldo insoluto marzo 2016	Saldo insoluto marzo 2015	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	295,000	5,000	86,196	Líquida	10%
						Cartera	110%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0	0	12,024	Quirografaria	0%
Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)	Cuenta corriente	Pesos	300,000	0	0	Líquida	20%
						Cartera	100%
International Finance Corporation	Cuenta corriente	Pesos	0	45,186	135,499	Cartera	120%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	32,662	48,051	121,982	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	77,000	9,200	117,672	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	300,000	0	126,571	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	70,010	129,997	199,690	Cartera	100%

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

	<b>1,074,672</b>	<b>237,434</b>	<b>799,633</b>
Corto plazo		233,334	555,737
Largo Plazo		4,100	243,896

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.

Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para el primer trimestre de 2016 y 2015 fue del 30%.

*(Cifras en miles de pesos)*

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	<b>1T 2016</b>		<b>1T 2015</b>
ISR:			
Causado	\$ 27,609	\$	7,505
Diferido	<u>( 16,703 )</u>		<u>(191)</u>
	\$ <u>10,906</u>		\$ <u>7,315</u>

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

	<b>1T 2016</b>		<b>1T 2015</b>
Tasa legal	30%		30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(2)</u>		<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>28%</u>		<u>29%</u>

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

	<b>1T 2016</b>		<b>1T 2015</b>
ISR diferido activo:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>49,998</u>	\$	<u>47,461</u>
Depreciación	<u>0</u>		<u>(452)</u>
ISR diferido activo	<u>49,998</u>		<u>47,009</u>
ISR diferido (pasivo):			
Pagos anticipados	( 43,327 )		( 40,664 )
Licencias	( 4,177 )		( 4,870 )
Adaptaciones y mejoras	<u>( 4,121 )</u>		<u>( 4,413 )</u>
ISR diferido pasivo	<u>( 51,625 )</u>		<u>( 49,947 )</u>
Total pasivo diferido	\$ <u>( 1,627 )</u>	\$	<u>( 2,938 )</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del primer trimestre del 2016, el capital contable aumentó 40.4% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por la reinversión de las utilidades netas ejercicio 2015.

Al 31 de marzo del 2016 y 2015, la estructura del capital es:

*(Cifras en miles de pesos)*

	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>
	<b>Numero</b>	<b>Numero</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
	<b>Acciones</b>	<b>Acciones</b>	<b>(valor nominal)</b>	<b>(valor nominal)</b>
<b>Capital fijo</b>				
Serie A	48,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
<b>Capital variable</b>	-	-		
Serie B	43,569,663	43,569,663	43,570	43,570
Serie C	1,276,357	276,357	1,276	276
<b>Total</b>	<b>92,846,020</b>	<b>91,846,020</b>	<b>\$ 92,846</b>	<b>\$ 91,846</b>
Prima en suscripción de acciones			\$ 10,928	\$ 10,928
Total Capital contribuido			<b>\$ 103,774</b>	<b>\$ 102,774</b>

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>
Índice de capitalización Riesgos de crédito	24.9458%	21.4657%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	24.3611%	20.9626%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO</b>	<b>2,068,547</b>	<b>1,787,608</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	48,482	41,897
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,020,066	1,745,711
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	27,945	30,685
Grupo 3 (100%)	1,992,120	1,715,026
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>503,921</b>	<b>374,729</b>
(+) Capital Contable	550,397	420,835
(-) Gastos de organización y otros intangibles	46,477	46,106
(-) Impuestos diferidos activos	0	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 20.9626% al 24.3611% del primer trimestre del 2015 al mismo período de 2016, mostrando una sólida estructura de la posición financiera para continuar con el crecimiento sostenido.

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de marzo del 2016:

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Activos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Disponibilidades	176,320	0	176,320
Títulos para negociar	15,930	0	15,930
Cartera de crédito, neta	1,703,194	0	1,703,194
Otras cuentas por cobrar neto	7,392	0	7,392
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	163,170	0	163,170
Activos intangibles, neto	0	32,443	32,443
Otros Activos	0	133,876	133,876
<b>Total activos</b>	<b>2,066,006</b>	<b>166,319</b>	<b>2,232,325</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	991,590	0	991,590
Títulos de Crédito Emitidos	0	400,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	233,334	4,100	237,434
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	51,276	0	51,276
Impuestos diferidos	0	1,627	1,627
<b>Total pasivos</b>	<b>1,276,200</b>	<b>405,727</b>	<b>1,681,927</b>
Activos menos pasivo	789,806	(239,409)	550,397

Fuente: CAMESA

Control Interno

El sistema de control interno se integra por el conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y registros establecidos por CAMESA con el propósito de:

- Procurar mecanismos de operación que permitan identificar, vigilar y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo de las actividades del negocio
- Delimitar las diferentes funciones y responsabilidades del personal
- Diseñar sistemas de información eficientes y completos
- Coadyuvar en la observancia de las leyes y disposiciones aplicables
- Proporcionar seguridad razonable y confiabilidad de la información financiera

Los objetivos del sistema de control interno de CAMESA son aprobados por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Auditoría, y se encuentran relacionados con las estrategias de su negocio y el cumplimiento de las disposiciones regulatorias.

La Dirección General es la responsable de: 1) implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que el sistema de control interno funcione adecuadamente conforme a los objetivos y estrategias determinadas por el Consejo de Administración, tomando las medidas preventivas o correctivas necesarias para subsanar cualquier deficiencia; 2) conservar un registro de dichas medidas, así como de las causas que motivaron la implementación de las mismas y; 3) informar por lo menos una vez al año al Consejo de Administración sobre el desempeño de las actividades de control, así como de los resultados obtenidos.



El Comisario evalúa el funcionamiento y observancia del sistema de control interno, así como su suficiencia y razonabilidad. Además, el Comisario deberá informar al consejo de administración, por lo menos una vez al año, sobre la situación que guarda el sistema de control interno y los avances de la auditoría externa.

CAMESA cuenta con un Código de Ética y Conducta aprobado por el Consejo de Administración, que contempla la obligación de guardar el secreto bancario y el manejo adecuado de la información confidencial, en cumplimiento de lo establecido en la regulación aplicable. Dicho Código es revisado por lo menos una vez al año.

El Consejo de Administración constituyó un Comité de Auditoría, cuyo objeto es apoyar al citado Consejo en la definición de los lineamientos generales del sistema de control interno, así como su verificación y evaluación de dicho sistema. Lo anterior, mediante la supervisión de las funciones de auditoría interna y externa, fungiendo como un canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores internos, externos y las autoridades supervisoras.

#### Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

	<b>HR Ratings</b>	<b>Fechas</b>	<b>Fitch Ratings</b>	<b>Fechas</b>
<b>Contraparte LP</b>	HR A-	25 jun 15	A-(mex)	28 may 15
<b>Contraparte CP</b>	HR2	25 jun 15	F2(mex)	28 may 15
<b>Programa Dual</b>	HR2	18 ago 15	F2(mex)	28 ago 15
<b>CAMESA15</b>	HR AA-	25 jun 15	AA-(mex)	28 may 15
<b>CAMESA15-2</b>	HR AA-	18 ago 15	AA-(mex)	28 ago 15
<b>Administrador de Activos Financieros</b>	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 Microempendedor S.A. de C.V., SFP (CAMESA y/o la Empresa y/o la SOFIPO y/o el Emisor) la cual se ratificó en HR2 el 25 de junio de 2015 (...) Por su parte, la ratificación de calificación de la SOFIPO se basa en la adecuada estabilidad en los indicadores financieros, principalmente de las métricas de solvencia y rentabilidad, lo cual se deriva de la capacidad que tiene la Empresa para generar utilidades dada su sana operación. Asimismo, la SOFIPO cuenta con una sana liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto y mediano plazo. Aunado a lo anterior, la cartera de crédito se encuentra pulverizada entre sus clientes y se considera que los principales directivos e integrantes del Consejo de Administración cuentan con amplia experiencia. Sin embargo, es importante mencionar que la Empresa mantiene niveles de eficiencia altamente deteriorados por los altos gastos con los que cuenta derivado del modelo de negocios que presenta.”

### Riesgo de Mercado

Las operaciones de CAMESA expuestas a riesgos de mercado se derivan de los excedentes de tesorería, que se invierten en Call Money y mercado de dinero constituidas en papel bancario y gubernamental y plazos máximos de hasta tres días, con lo cual se evita riesgo de liquidez y volatilidad.

A continuación se muestra el resultado del VaR al 31 de diciembre de 2015, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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

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

#### **Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)**

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

<b>Activo Financiero</b>	<b>Valor Mercado</b>	<b>Vencimiento (días)</b>	<b>Corte de Cupón</b>	<b>VaR 95 %</b>
Bancario	54,751	1	1	-2,737
Chequera	661	1	1	-69
Chequera USD	24	1	1	-68
Mercado de Dinero	48,458	4	4	-2404
<b>Total General</b>	<b>103,894</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-5,042</b>

<b>VaR</b>	<b>Límite</b>	<b>VaR</b>	<b>% Usado</b>
0.0049%	0.125%	5.0	3.9%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, la sociedad realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Efecto Tequila”, “Crisis ‘98” y “Septiembre ’11”, en donde el VaR se ubica en \$194.64, \$118.90 y \$91.19 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%, 0.002% y 0.018%, 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:

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	1T 2016			1T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,650,445	92.61%	16,504	1,440,112	93.93%	14,401
1 – 7	18,613	1.04%	712	14,280	0.93%	547
8 – 30	25,581	1.44%	3,727	14,459	0.94%	2,118
31 – 60	19,751	1.11%	5,925	11,208	0.73%	3,362
61 – 90	17,695	0.99%	8,970	12,252	0.80%	6,194
91 – 120	15,833	0.89%	12,070	12,213	0.80%	9,298
121 - En adelante	34,259	1.92%	31,073	28,696	1.87%	26,147
<b>Total</b>	<b>1,782,176</b>	<b>100%</b>	<b>78,982</b>	<b>1,533,220</b>	<b>100%</b>	<b>62,067</b>

La pérdida no esperada asciende a \$33.5 millones y \$26.0 millones mostrando un incremento de \$7.5 comparativamente entre el primer trimestre de 2016 y 2015, sin embargo, como porcentaje de la cartera de créditos se observa un porcentaje similar en ambos períodos, alcanzando 1.86% y 1.87%, respectivamente, lo cual se asocia con una calidad similar.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 15.06 y 14.41 veces, en el primer trimestre de 2016 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 1.62%, mostrando una reducción de 24.36% a 22.74%, lo cual, lo ubicaría por arriba del 8% requerido en la regulación.

Concentración de Cartera:

Los resultados del análisis de concentración se resumen a continuación:

- Desigualdad de cartera (GINI): El índice de GINI alcanzó 46.61% y 46.47% en el primer trimestre de 2016 y 2015 respectivamente.
- HHI Cartera: En el primer trimestre de 2016 el índice de Herfindahl se disminuyó a 0.003% desde 0.007% que se observó en el primer trimestre de diciembre de 2015, obteniendo 31,919 y 15,372 acreditados equivalentes de \$56 y \$100 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	1T2016	1T2015
1 a 7 días	214.80	323.79
8 a 31 días	221.04	426.08
32 a 92 días	595.01	648.28
93 a 184 días	853.49	601.70
185 a 366 días	646.23	415.84
367 a 731 días	445.39	223.87
732 a 1096 días	345.40	152.97

Riesgo de moneda.

La sociedad tiene por política no mantener posiciones en moneda extranjera, las cuentas bancarias que mantiene son utilizadas para pago a proveedores, por lo tanto, el descalce de moneda es mínimo y no representa riesgo material.

**Descalce de moneda al primer trimestre 2016**

Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,232,325	2,232,301	24
Total pasivos y capital	2,232,325	2,232,325	-
Descalce	-	(24))	24

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 0.93%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

**Tabla de depreciación marzo 2016 (Miles de pesos)**

Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	> 2 años	No devenga
Activos Totales	2,232,325	491,197	1,018,917	440,181	19,307	4,806	18	257,899
Total Pasivos y Capital	2,232,325	881,662	551,478	151,564	42,764	1,549	6	603,301
Descalce acumulado		(390,466)	467,439	288,617	(23,457)	3,257	12	-
Factor de Riesgo		1%	1%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	
Descalce acumulado por factor		(3,905)	4,674	4,329	-821	189	1	
Riesgo de tasas por brechas		(0.77)%	0.93%	0.86%	(0.16)%	0.04%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.93%						

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Al 31 de marzo de 2016, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.