

BALANCE GENERAL
Al 30 de Junio del 2016 y 2015
 (Miles de pesos)

CUENTA	2T 2016 IMPORTE	2T 2015 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	154,978	171,518
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	81,474	125,444
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,767,659	1,600,003
Total cartera de crédito vigente	1,767,659	1,600,003
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	46,683	33,813
Total cartera de crédito vencida	46,683	33,813
Total cartera de crédito	1,814,342	1,633,816
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(73,437)	(56,970)
Cartera de crédito, neta	1,740,905	1,576,846
Otras cuentas por cobrar	8,999	8,193
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	177,655	149,645
Activos Intangibles, neto	31,016	31,660
Otros Activos	144,824	63,647
Impuestos y PTU diferidos (Neto)	0	13,036
Total Activo	2,339,851	2,139,990
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,469,481	936,263
Depósitos de exigibilidad inmediata	598,973	545,203
Depósitos a plazo	470,068	190,736
Títulos de Crédito Emitidos	400,441	200,325
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	226,093	570,108
De largo plazo	27,050	143,471
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	47,173	44,238
Impuestos diferidos	2,494	0
Total pasivo	1,772,291	1,694,080
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	28,744
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	362,954	251,233
Resultado neto	44,526	48,011
Total capital contable	567,560	445,910
Total pasivo y capital	2,339,851	2,139,990

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2016 y 2015
 (Miles de pesos)

CUENTA	2T 2016		2T 2015	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	884,489	100.0%	748,210	100.0%
Gastos por intereses	(59,750)	-6.8%	(47,271)	-6.3%
Margen financiero	824,740	93.2%	700,938	93.7%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(96,171)	-10.9%	(70,137)	-9.4%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	728,568	82.4%	630,802	84.3%
Comisiones y tarifas cobradas	-	0.0%	-	0.0%
Comisiones y tarifas pagadas	(14,631)	-1.7%	(17,128)	-2.3%
Resultado por intermediación	-	0.0%	-	0.0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	8,345	0.9%	8,218	1.1%
Gastos de administración y promoción	(659,683)	-74.6%	(556,629)	-74.4%
Resultado de la operación	62,598	7.1%	65,262	8.7%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	0.0%	-	0.0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	62,598	7.1%	65,262	8.7%
Impuestos a la utilidad	(18,072)	-2.0%	(17,251)	-2.3%
Resultado neto	44,526	5.0%	48,011	6.4%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2016 y 2015
(Miles de pesos)

CUENTA	2T 2016	2T 2015
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	44,526	48,011
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	96,171	70,137
Depreciación y amortización	19,242	13,993
Impuestos diferidos	(15,836)	(17,134)
	144,104	115,007
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(66,474)	(53,882)
Cartera de crédito	(56,366)	(263,332)
Otras cuentas por cobrar	4,061	(4,863)
Otros Activos	46,119	87,242
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	173,864	363,092
Préstamos bancarios y de otros organismos	(331,190)	(224,613)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	19,393	1,242
Recursos utilizados en la operación	(66,490)	19,892
Actividades de inversión:		
Incremento Capital Social	1,000	
Fondo de obra social	-	-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(18,814)	(17,319)
Adquisiciones de intangibles	-	-
Recursos utilizados en actividades de inversión	(17,814)	(17,319)
Aumento en disponibilidades	(84,303)	2,573
Disponibilidades al principio del año	239,281	168,945
Disponibilidades al final del año	154,978	171,518

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 30 de Junio 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	522,033
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Constitución de reservas							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores				12,413	111,721	(124,134)	-
Aumento de Capital Social	1,000						1,000
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total	1,000	-	-	12,413	111,721	(124,134)	1,000
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						44,526	44,526
Total	1,000	-	-	12,413	111,721	(79,608)	45,526
Saldo al 30 de Junio de 2016	92,846	15,148	10,928	41,158	362,954	44,526	567,560

**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 – junio de 2016, muestran un buen desempeño financiero que ha permitido realizar la apertura de 10 sucursales a su red y adecuar sus canales de atención a clientes con base en la diversificación de productos de crédito, generando utilidades similares a las del mismo período del año anterior.

Dicho comportamiento se aprecia, a pesar de los gastos de inversión y de operación que se han efectuado en relación con el crecimiento mencionado, lo cual, ha permitido a su vez mantener los indicadores de solvencia y rentabilidad sólidos durante este período.

- La rentabilidad del capital (ROE) anualizada al mes de junio 2016 alcanzó 17.02% (promedio 12 meses), mostrando una reducción de 23.97% respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con el mayor volumen de gastos de operación derivado de la apertura de sucursales y el mejoramiento de sus canales de atención al público a clientes.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de junio de 2016, se ubicó en 24.39% contra 20.67% del mismo mes del año anterior, lo cual evidencia la solidez de la Entidad y de su modelo de negocios.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de junio de 2016 alcanzó 2.57%, mostrando que la gestión de la cartera bajo el modelo de la Entidad es eficiente y robusto. Sin embargo, respecto del mismo periodo del año anterior, el índice se incrementó 0.5%, lo que asocia con la mayor participación de los productos de cartera individual y crédito solidario que comenzaron a impulsarse el año anterior.

La utilidad antes de impuestos al cierre del segundo trimestre de 2016 alcanzó \$62.6 millones, mostrando un decremento de \$2.7 millones o del 4.08% respecto del mismo trimestre de 2015, lo que se explica principalmente, por la estrategia de crecimiento basada en la diversificación de productos, adecuación de los canales de atención a clientes y por el mayor número de sucursales.

En línea con el comportamiento de la utilidad operativa, el resultado neto acumulado al segundo trimestre de 2016 fue de \$44.5 millones, es decir, \$3.5 millones menos o el 7.26% en comparación con el cierre al segundo trimestre de 2015.

Durante 2016, CAMESA continua fortaleciendo su modelo de negocios con nuevos productos y mayor número de sucursales, con el fin de impulsar la iniciativa de sus clientes y contribuir a la creación de una cultura financiera e incluyente de las comunidades económicamente vulnerables, para mejorar su calidad de vida y a la vez, con su metodología CAMESA se ha consolidado como una de las principales instituciones en el sector de microfinanzas productivas.

Indicadores Financieros más relevantes

En general, los indicadores financieros de CAMESA permiten observar que la gestión ha sido consistentemente sólida y eficiente y que la productividad, solvencia y control de la cartera vencida, se mantienen en niveles que permiten seguir impulsando el crecimiento y la inversión de la Entidad:

Concepto	2T 2016	2T 2015
Coefficiente de Liquidez	16.98%	29.14%
ICOR	157.31%	168.48%
IMOR	2.57%	2.07%
Crédito Neto	73.83%	73.68%
Autosuficiencia Operativa	106.51%	108.25%
Gastos de Administración y Promoción	79.99%	79.41%
ROE	17.02%	23.97%
ROA	3.91%	5.03%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	24.3947%	20.6763%

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-junio de 2016, la cartera de crédito total aumentó \$180.5 millones o el 11.05% en comparación con el mismo período de 2015, cerrando con \$1,814.3 y \$1,633.8 millones, respectivamente.

(Cifras en miles de pesos)

Cartera por Producto	2T 2016	%	2T 2015	%
Crédito Grupal	1,680,430	92.6%	1,523,253	93.2%
Crédito Individual	72,253	4.0%	62,606	3.8%
Crédito Solidario	61,660	3.4%	47,958	2.9%
	1,814,342	100.0%	1,633,816	100.0%

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 de productos ofrecido por CAMESA, pasando de 3.83% y 2.94% al cierre del segundo trimestre de 2015, a 3.98% y 3.40% en el mismo periodo de 2016.

Por otra parte, al cierre del segundo trimestre de 2016, los activos totales reflejan un crecimiento de \$199.9 millones o de 9.34%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,339.9 y \$2,140 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 aprovechando áreas de oportunidad en un mercado operativamente más competido. En junio de 2016, los ingresos del Crédito Solidario e Individual alcanzan 6.77% del total de ingresos por intereses, mientras que al mismo mes del año anterior ascendían a 4.28%.

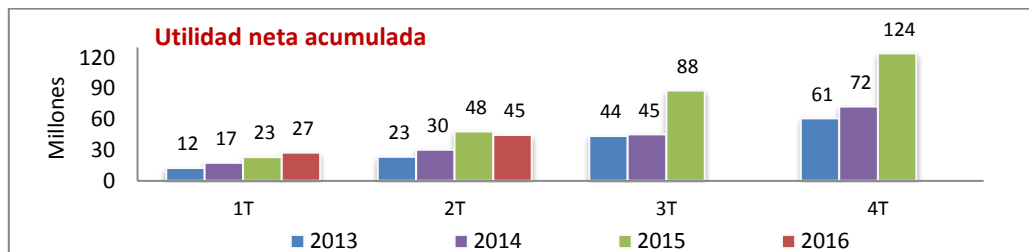
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	2T 2016		2T 2015	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	825,314	93.3%	716,184	95.7%
Ingresos por intereses Crédito Individual	27,473	3.1%	16,329	2.2%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	31,702	3.6%	15,696	2.1%
Ingresos por intereses	884,489	100.0%	748,210	100.0%
Gastos por intereses	(59,750)		(47,271)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(96,171)		(70,137)	
Comisiones y tarifas pagadas	(14,631)		(17,128)	
Ingresos totales de la operación	713,937		613,674	
Otros ingresos de la operación	8,345		8,218	
Gastos de administración	(659,683)		(556,629)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	62,598		65,262	

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 segundo trimestre de 2016, la utilidad neta acumulada muestra un decremento de \$3.5 millones o el 7.26% en relación con la del cierre del mismo trimestre de 2015, ascendiendo a \$44.5 y \$48.0 millones, respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio alcanzando del 17.02% y 23.97% en dichos períodos.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del segundo trimestre de 2016, los ingresos de cartera se incrementaron en \$136.3 millones o el 18.21% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$748.2 millones de 2015 a \$884.5 millones en 2016, lo cual se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos y al crecimiento de los nuevos productos.

Gastos por intereses (financieros)

Al segundo trimestre de 2016, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a títulos de deuda emitidos y a cuentas de captación acumularon \$59.8 millones, reflejando un incremento del 26.40% respecto del acumulado mismo trimestre de 2015, lo cual se asocia con el incremento de la cartera de créditos y la mayor participación en el fondeo de productos de ahorro patrimonial a tasa fija. No obstante, como referencia de los ingresos por intereses estos gastos representan el 6.76% y 6.32% en 2016 y 2015, respectivamente.

Dicho comportamiento se refleja en el margen financiero, que aumentó \$123.8 millones o el 17.66% comparativamente entre el acumulado al segundo trimestre de 2016 y 2015, alcanzando \$824.7 y \$701.0 millones, en ambos períodos respectivamente.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del segundo trimestre de 2016 se incrementó en comparación con la del mismo período de 2015, alcanzando 6.99% y 6.47%, respectivamente. Esto se debe al incremento de la tasa líder y a la mayor participación de la captación a plazo a tasa fija dentro del total de las fuentes de fondeo de CAMESA, que se incrementó \$279.3 millones entre junio de 2016 y 2015.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del segundo trimestre de 2016, el cargo a resultados acumulado por la creación de reservas preventivas fue de \$96.2 millones, reflejando un aumento de 37.12%, respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con el mayor volumen de cartera de créditos que mostró un incremento de 11.05% 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 segundo trimestre de 2016 y 2015, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$14.6 y \$17.1 millones, respectivamente, mostrando un decremento de 14.58%, como resultado de menores comisiones pagadas por uso de líneas bancarias y de otros organismos.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al segundo trimestre de 2016, los gastos aumentaron 18.51% respecto del mismo período de 2015, principalmente por el incremento de cartera, la diversificación de productos, la adecuación de canales de acceso de clientes y el mayor número de sucursales.

Comentarios al Balance General

Al segundo trimestre de 2016, los activos totales crecieron 9.34% con relación al mismo período de 2015. Este crecimiento se origina principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 74.40% 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. Este rubro muestra un decremento de 9.64% al pasar a \$155.0 millones en el segundo trimestre de 2016 con relación al mismo período de 2015. Sin embargo, al considerar las disponibilidades en conjunto con el rubro de inversiones liquidas, las variaciones se reducen, es decir, la suma de ambos rubros alcanzó \$236.5 y \$297.0 al segundo trimestre de 2016 y 2015, respectivamente, mostrando una disminución de \$60.5 millones o del 20.38%, lo cual se explica por la gestión de la liquidez de la Dirección de Tesorería.

Al 30 de junio las disponibilidades se integran como sigue:

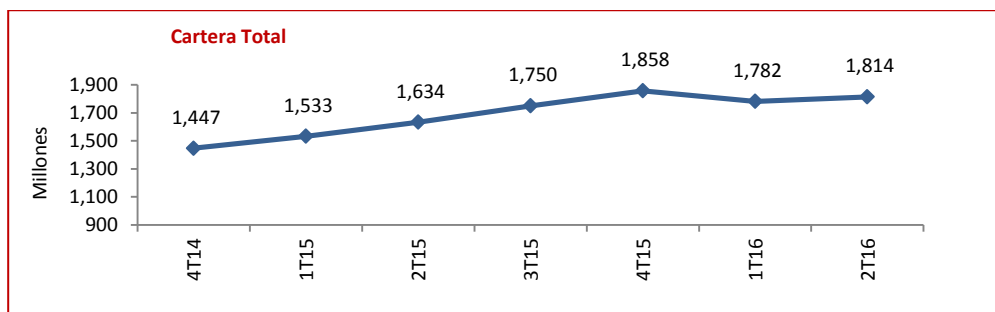
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	2T 2016	2T 2015	Dif
Caja	53,722	51,500	2,222
Bancos moneda nacional	45,922	80,215	-34,294
Depósitos en tránsito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	55,334	39,803	15,532
Subtotal	154,978	171,518	-16,540
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	81,474	125,444	-43,970
Total	236,452	296,962	-60,510

Fuente: CAMESA

- a) Al 30 de junio de 2016, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$55.3 millones como garantía de líneas de créditos recibidas 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) La Inversiones en Valores corresponden a excedentes diarios 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 4.0% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado.

Cartera Total

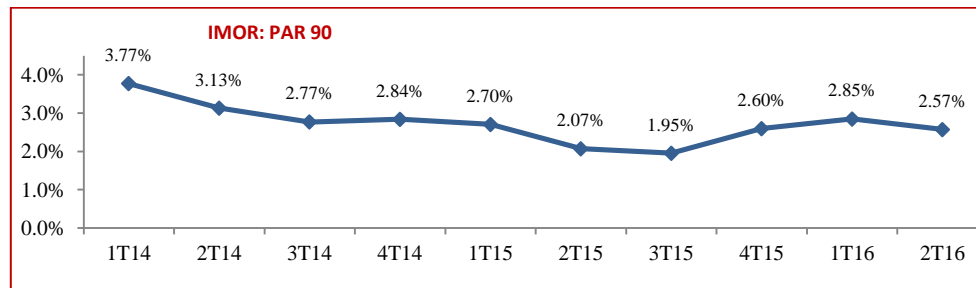
El crecimiento de los activos del segundo trimestre de 2016 respecto del mismo período de 2015, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el segundo trimestre 2016 muestra un aumento del 11.05% o de \$180.5 millones respecto del mismo trimestre de 2015, de los cuales \$23.4 millones se debieron a los nuevos productos.



Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

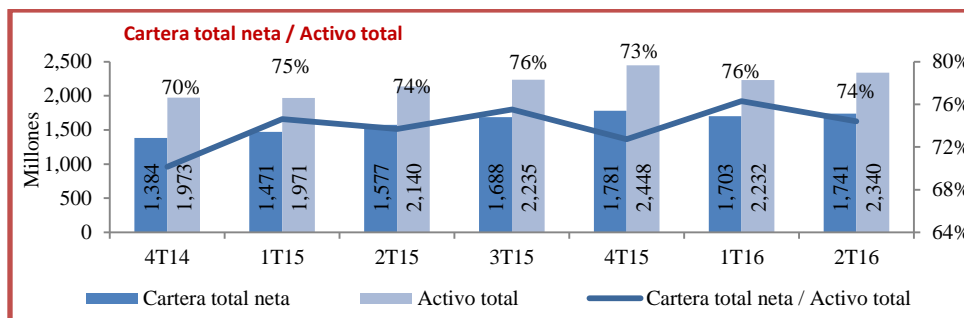
Al cierre del segundo trimestre de 2016, la cartera vencida aumentó \$12.9 millones o el 38.06%, respecto del mismo periodo de 2015, pasando a \$46.7 desde \$33.8 millones, respectivamente, Este aumento se asocia con el crecimiento del 11.05% de la cartera total y con el mayor riesgo de crédito de los nuevos productos. Sin embargo, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR que pasó a 2.57% desde 2.07%, al cierre junio 2016 y 2015, respectivamente, muestra que la cartera se gestiona adecuadamente, ya 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 segundo trimestre 2016, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 74.40% de los activos totales, mostrando un incremento de 1.9 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2015, derivado de la mayor colocación de créditos grupales y de la implementación de los nuevos productos de crédito.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

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

(cifras en miles de pesos)	2T 2016	2T 2015
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	77,304	63,648
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	96,171	70,137
Castigos (ii)	(100,038)	(76,815)
EPRC Balance	73,437	56,970

(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 al segundo trimestre de 2016, comparativamente contra el mismo período de 2015, muestran un incremento de \$26.0 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:

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	2T 2016			2T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,697,381	93.55%	16,974	1,547,204	94.70%	15,472
1 – 7	15,483	0.85%	591	11,452	0.70%	440
8 – 30	21,559	1.19%	3,148	16,934	1.04%	2,443
31 – 60	19,458	1.07%	5,838	13,591	0.83%	4,077
61 – 90	14,859	0.82%	7,531	11,139	0.68%	5,614
91 – 120	14,795	0.82%	11,387	11,166	0.68%	8,487
121 - En adelante	30,807	1.70%	27,968	22,330	1.37%	20,437
Total	1,814,342	100%	73,437	1,633,816	100%	56,970

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

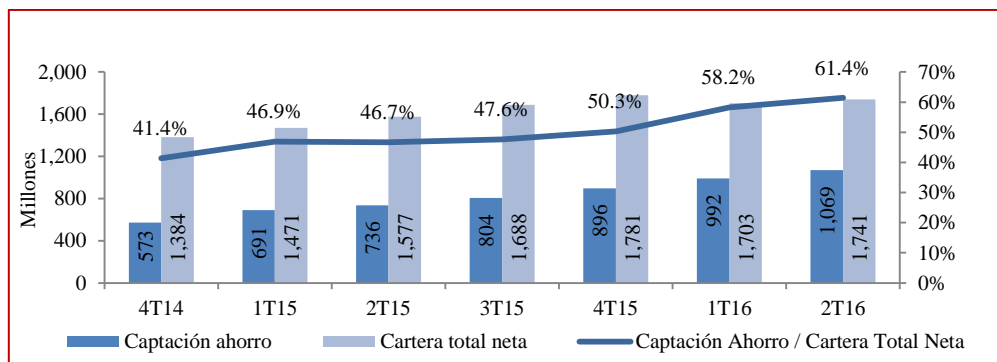
Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y plazo, denominadas en moneda nacional y por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

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.

(cifras en miles de pesos)

	2T 2016	2T 2015	Diferencia	%
Captación tradicional	1,469,481	936,263	533,218	57.0%
Depósitos de exigibilidad inmediata	598,972	545,203	53,770	9.9%
Depósitos a plazo (INVERCAMEX)	470,068	190,736	279,332	146.4%
Títulos de Crédito Emitidos	400,441	200,325	200,116	100.0%

Al segundo trimestre de 2016, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,069.0 millones, incrementándose \$333.1 millones o el 45.26% con relación al mismo período del 2015, alcanzando el 61.4% del fondeo de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

Los depósitos a plazo fijo muestran un incremento de \$279 millones o de 1.4 veces entre junio de 2016 y 2015 lo que se asocia con la madurez del producto y la promoción del mismo. Asimismo los Títulos de Crédito Emitidos, muestran un crecimiento del 100% en ambos períodos, debido a que la segunda emisión de Certificados Bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores, se realizó en septiembre de 2015 por \$200 millones.

Fondeo CAMESA 2T16 vs 2T15						
Miles de pesos	Junio		Diferencia		Junio	
	2016	2015	\$	%	2016	2015
Ahorro a la vista	598,973	545,203	53,770	9.9%	34.8%	33.0%
Depósitos a plazo	470,068	190,736	279,332	146.4%	27.3%	11.6%
Títulos de crédito emitidos	400,441	200,325	200,116	99.9%	23.2%	12.1%
Líneas Bancarias y de otros organismos	253,143	713,579	-460,436	-64.5%	14.7%	43.3%
	1,722,625	1,649,843	72,782	4.4%	100.0%	100.0%

Fuente: CAMESA

Como se aprecia en la tabla anterior, la colocación de títulos de deuda a través de la BMV en los meses de junio y septiembre de 2015, ha incorporado una nueva fuente de financiamiento, aunado al mayor acceso a líneas de crédito de la banca de desarrollo y fideicomisos públicos ha mejorado la mezcla y costo de fondeo.

Préstamos Bancarios y otros Organismos

Para complementar el fondeo de 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 30 de junio de 2016 y 2015, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible junio 2016	Saldo insoluto junio 2016	Saldo insoluto junio 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	300,000	0	145,000	Líquida	10%
						Cartera	110%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0	0	12,297	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	0	90,311		
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	43,500	18,246	80,565	Cartera *	100%
							110%
							130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempesario	Cuenta corriente	Pesos	80,500	0	59,316	Cartera *	100%
							110%
							120%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	275,000	25,081	126,700	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	190,184	209,816	199,390	Cartera	100%
			1,189,184	253,143	713,579		
				Corto 226,093	570,108		
				Largo Plazo 27,050	143,471		

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

Estas líneas de crédito establecen diversas obligaciones financieras, como, mantener las garantías de cartera y otras relacionadas con los estatutos y estructura social de CAMESA.

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 a la LISR. Conforme a la Ley de ISR vigente, la tasa para el segundo trimestre de 2016 y 2015 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

	2T 2016		2T 2015
ISR:			
Causado	\$ 33,908	\$	33,416
Diferido	<u>(15,836)</u>		<u>(16,165)</u>
	<u>\$ 18,072</u>		<u>\$ 17,251</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:

	1T 2016		1T 2015
Tasa legal	30%		30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(1)</u>		<u>(0)</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>		<u>30%</u>

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

	1T 2016		1T 2015
ISR diferido activo:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>\$ 47,711</u>	\$	<u>41,803</u>
Depreciación	<u>0</u>		<u>(204)</u>
ISR diferido activo	<u>47,711</u>		<u>41,599</u>
ISR diferido (pasivo):			
Pagos anticipados	(41,991)		(20,406)
Licencias	(4,125)		(4,714)
Adaptaciones y mejoras	<u>(4,089)</u>		<u>(3,443)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(50,205)</u>		<u>(28,563)</u>
Total pasivo diferido	<u>\$ (2,494)</u>	\$	<u>13,036</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del segundo trimestre del 2016, el capital contable aumentó 27.8% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por la reinversión de las utilidades netas del ejercicio 2015.

Al 30 de junio del 2016 y 2015, la estructura del capital es:

(Cifras en miles de pesos)

	2T 2016	2T 2015	2T 2016	2T 2015
	Número	Número	Importe	Importe
	Acciones	Acciones	(valor nominal)	(valor nominal)
Capital fijo				
Serie A	48,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable				
Serie B	43,569,663	43,569,663	43,570	43,570
Serie C	1,276,357	276,357	1,276	276
Total	92,846,020	91,846,020	\$ 92,846	\$ 91,846
Prima en suscripción de acciones			\$ 10,928	\$ 10,928
Total Capital contribuido			\$ 103,774	\$ 102,774

(Cifras en miles de pesos)

ÍNDICES DE CAPITALIZACIÓN	2T 2016	2T 2015
Índice de capitalización Riesgos de crédito	24.9802%	21.1725%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	24.3947%	20.6763%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	2,146,262	1,878,684
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	50,303	44,032
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,095,959	1,834,653
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	36,546	49,092
Grupo 3 (100%)	2,059,413	1,785,560
CAPITAL NETO	523,574	388,443
(+) Capital Contable	567,560	445,910
(-) Gastos de organización y otros intangibles	43,986	44,431
(-) Impuestos diferidos activos	0	13,036

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 20.6763% al 24.3947% del segundo 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 30 de junio del 2016:

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	154,978	0	154,978
Títulos para negociar	81,474	0	81,474
Cartera de crédito, neta	1,740,905	0	1,740,905
Otras cuentas por cobrar neto	8,999	0	8,999
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	177,655	177,655
Activos intangibles, neto	0	31,016	31,016
Otros Activos	0	144,824	144,824
Total activos	1,986,356	353,495	2,339,851
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,069,041	0	1,069,041
Títulos de Crédito Emitidos	0	400,441	400,441
Préstamos bancarios y de otros organismos	226,093	27,050	253,143
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	47,173	0	47,173
Impuestos diferidos	0	2,494	2,494
Total pasivos	1,342,307	429,984	1,772,291
Activos menos pasivo	644,049	(76,490)	567,560

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.

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. 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.

La Dirección General es la responsable de: 1) implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que 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.

Agencias Calificadoras

Las calificaciones y reportes de calificación de CAMESA actualizados a junio de 2016 por las calificadoras HR Ratings y Fitch Rating se muestran a continuación:

	HR Ratings	Fechas	Fitch Ratings	Fechas
Contraparte LP	HR A	28 jun 16	A-(mex)	20 may 16
Contraparte CP	HR2	28 jun 16	F2(mex)	20 may 16
Programa Dual	HR2	28 jun 16	F2(mex)	28 abr 16
CAMESA15	HR AA	28 jun 16	AA-(mex)	28 abr 16
CAMESA15-2	HR AA	28 jun 16	AA-(mex)	28 abr 16
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC2-(mex)	15 mar 16

HR Ratings - (Junio 28, 2016): “revisó al alza la calificación de LP de HR A- a HR A con Perspectiva Estable y ratificó la de CP de HR2 para CAMESA. Asimismo, HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa Dual de CEBURS y revisó al alza la calificación de LP de HR AA- a HR AA para las emisiones CAMESA 15 y CAMESA 15-2 y mantuvo la Perspectiva Estable.

La revisión al alza en la calificación para CAMESA se basa en el mejor spread de tasas manejado al igual que el buen control en los gastos de administración, lo que llevó a una mejora importante sobre la rentabilidad. Asimismo, a pesar del crecimiento mostrado dentro de la cartera, las crecientes utilidades llevaron a un fortalecimiento del capital, robusteciendo la solvencia".

Fitch Ratings - (Abril 28, 2016): “ratificó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en ‘A-(mex)’ y ‘F2(mex)’, respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

También ratificó las calificaciones de los dos certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 15 y CAMESA 15-2, en ‘AA-(mex)’; y la calificación ‘F2(mex)’ a la porción de corto plazo del programa dual (corto y largo plazo) de certificados bursátiles con carácter revolvente”.

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 2016, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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

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

Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

Activo Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
Bancario	54,810	1	1	-2,959
Chequera	3,919	1	1	-433
Chequera USD	48	1	1	-141
Mercado de Dinero	47,863	1	1	-2478
Total General	106,640	1	1	-5,743

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.0054%	0.125%	5.0	4.3%

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 \$0.092, \$0.121 y \$0.199 millones de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización

de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.018%, 0.023% y 0.038%, en el mismo orden, los cuales 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)	2T 2016			2T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,697,381	93.55%	16,974	1,547,204	94.70%	15,472
1 – 7	15,483	0.85%	591	11,452	0.70%	440
8 – 30	21,559	1.19%	3,148	16,934	1.04%	2,443
31 – 60	19,458	1.07%	5,838	13,591	0.83%	4,077
61 – 90	14,859	0.82%	7,531	11,139	0.68%	5,614
91 – 120	14,795	0.82%	11,387	11,166	0.68%	8,487
121 - En adelante	30,807	1.70%	27,968	22,330	1.37%	20,437
Total	1,814,342	100%	73,437	1,633,816	100%	56,970

La pérdida no esperada asciende a \$32.2 millones y \$28.4 millones mostrando un incremento de \$4.2 comparativamente entre el segundo trimestre de 2016 y 2015, sin embargo, como porcentaje de la cartera de créditos se observa un proporción similar en ambos períodos, alcanzando 1.76% y 1.74%, respectivamente, lo cual se asocia con una calidad similar del portafolio de créditos.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 16.2 y 13.7 veces, en el segundo 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 1.48%, mostrando una reducción de 24.39% a 22.91%, 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 46.73% y 48.02% en el segundo trimestre de 2016 y 2015 respectivamente.
- HHI Cartera: En el segundo trimestre de 2016 el índice de Herfindahl se disminuyó a 0.006% desde 0.008% que se observó en el segundo trimestre de junio de 2015, obteniendo 16,850 y 24,515 acreditados equivalentes de \$108 y \$67 miles de pesos cada uno, respectivamente.

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

Riesgo de liquidez

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

Análisis de brechas de liquidez acumuladas (miles de pesos)

BANDA	2T2016	2T2015
1 a 7 días	301.56	338.70
8 a 31 días	538.72	516.16
32 a 92 días	852.02	775.41
93 a 184 días	816.99	727.05
185 a 366 días	523.16	459.91
367 a 731 días	325.38	247.63
732 a 1096 días	325.39	247.12

Riesgo de moneda.

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

Descalce de moneda al segundo trimestre 2016

Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,339,851	2,339,803	48
Total pasivos y capital	2,339,851	2,339,851	0
Descalce	0	(48)	48

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 0.68% del capital neto, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de depreciación junio 2016 (Miles de pesos)

Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	> 2 años	No devenga
Activos Totales	2,339,851	1,012,648	886,870	128,057	17,103	3,326	13	291,834
Total Pasivos y Capital	2,339,851	1,057,395	532,290	64,218	67,619	1,098	4	617,227
Descalce acumulado		(44,747)	354,580	63,839	(50,516)	2,228	9	(325,393)
Factor de Riesgo		1%	1%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	
Descalce acumulado por factor		(447)	3,546	958	(1,768)	129	1	
Riesgo de tasas por brechas		-0.09%	0.68%	0.18%	-0.34%	0.02%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.68%						

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 30 de junio de 2016, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.