

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

CUENTA	3T 2016 IMPORTE	3T 2015 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	195,772	159,989
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	25,807	72,127
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,825,755	1,716,276
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	43,236	34,196
Total cartera de crédito vencida		
Total cartera de crédito	1,868,991	1,750,473
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(72,945)	(62,024)
Cartera de crédito, neta	1,796,046	1,688,449
Otras cuentas por cobrar	12,917	6,624
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	184,447	156,765
Activos Intangibles, neto	33,281	34,931
Otros Activos	176,246	109,243
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	7,368
Total Activo	2,424,517	2,235,495
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,507,864	1,204,474
Depósitos de exigibilidad inmediata	588,276	564,453
Depósitos a plazo	519,550	240,020
Títulos de Crédito Emitidos	400,038	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	223,193	386,151
De largo plazo	46,249	89,263
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	54,495	69,804
Impuestos y PTU diferidos (neto)	4,435	0
Total pasivo	1,836,236	1,749,691
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	65,247	87,904
Total capital contable	588,281	485,803
Total pasivo y capital	2,424,517	2,235,495

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

CUENTA	3T 2016		3T 2015	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,351,867	100.0%	1,174,177	100.0%
Gastos por intereses	(91,719)	(6.78%)	(74,280)	(6.33%)
Margen financiero	1,260,148	93.2%	1,099,897	93.7%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(140,856)	(10.4%)	(109,158)	(9.3%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,119,292	82.8%	990,740	84.4%
Comisiones y tarifas cobradas	0	0.0%	0	0.0%
Comisiones y tarifas pagadas	(24,898)	(1.8%)	(25,588)	(2.2%)
Resultado por intermediación	0	0.0%	0	0.0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	12,159	0.9%	15,506	1.3%
Gastos de administración y promoción	(1,013,087)	(74.9%)	(863,430)	(73.5%)
Resultado de la operación	93,466	6.9%	117,227	10.0%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	0	0.0%	0	0.0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	93,466	6.9%	117,227	10.0%
Impuestos a la utilidad	(28,219)	(2.1%)	(29,323)	(2.5%)
Resultado neto	65,247	4.8%	87,904	7.5%

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

CUENTA	3T 2016	3T 2015
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	65,247	87,904
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	140,856	109,158
Depreciación y amortización	29,439	21,699
Impuestos a la utilidad	(13,985)	(11,465)
	221,557	207,296
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(10,807)	(565)
Cartera de crédito	(156,191)	(413,956)
Otras cuentas por cobrar	142	12,829
Otros Activos	33,102	41,649
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	212,247	631,303
Préstamos bancarios y de otros organismos	(314,890)	(462,779)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	26,805	10,519
Recursos utilizados en la operación	11,964	26,295
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones de Capital Social	1,000	-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(50,768)	(29,990)
Adquisiciones de intangibles	(5,705)	(5,261)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(55,474)	(35,251)
Aumento en disponibilidades	(43,510)	(8,956)
Disponibilidades al principio del año	239,281	168,945
Disponibilidades al final del año	195,772	159,989

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 30 de septiembre 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:							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					124,134	(124,134)	0
Reserva Legal				12,413	(12,413)	0	0
Aumento de Capital Social	1,000						1,000
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						65,247	65,247
Saldo al 30 de septiembre de 2016	92,846	15,148	10,928	41,158	362,954	65,248	588,281

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

De acuerdo con la estrategia de crecimiento de CAMESA, durante los tres primeros trimestres de 2016, se ha fortalecido la inversión en sucursales e impulso a los productos de Crédito Individual y Crédito Solidario. Bajo este esquema, CAMESA incrementó los gastos de operación sin comprometer su fortaleza financiera, para sentar las bases de mayor crecimiento futuro que se reflejará en la mayor productividad y rentabilidad a partir del cuarto trimestre de 2016.

De esta manera, los Estados Financieros de CAMESA relativos al período enero – septiembre de 2016, continúan mostrando un sólido desempeño financiero, aunque relativamente menor al mismo periodo del año anterior. Durante 2016, CAMESA ha realizado la apertura de 11 sucursales más, incrementando su red a 240, lo que le permitirá atender en prácticamente todos los Estados de la República Mexicana, a un mayor número de clientes de la población económicamente más vulnerable con productos de crédito y ahorro de acuerdo con sus necesidades.

Al cierre del tercer trimestre, CAMESA, a través de su estrategia de crecimiento e inversión, cuidando la viabilidad financiera, confirma un sólido desempeño financiero, que se aprecia en sus indicadores de solvencia y rentabilidad.

- La rentabilidad del capital (ROE) anualizada al mes de septiembre 2016 alcanzó 15.82% (promedio 12 meses), mostrando una reducción respecto del mismo período del año anterior que alcanzó 27.46%, 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.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de septiembre de 2016, se ubicó en 24.18% contra 21.91% del mismo mes del año anterior, lo cual evidencia la solidez de la Entidad y de su modelo de negocio.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de septiembre de 2016 alcanzó 2.31%, mostrando que la gestión de la cartera bajo el modelo de la Entidad es eficiente y robusta. Sin embargo, respecto del mismo periodo del año anterior, el índice se incrementó 0.36 puntos porcentuales, lo que se asocia con la mayor participación de los productos de cartera individual y crédito solidario que comenzaron a impulsarse el año anterior y que en promedio la cartera otorgada ha sido mayor en el 2016 que en 2015.

Al cierre del tercer trimestre de 2016, la utilidad antes de impuestos alcanzó \$93.5 millones, mostrando un decremento de \$23.7 millones o del 20.3% respecto del mismo trimestre de 2015, lo que se explica principalmente, por la estrategia de crecimiento e inversión, cuidando la viabilidad financiera, basada en la diversificación de productos, adecuación de los canales de atención a clientes y por el mayor número de sucursales.

En este mismo sentido, el resultado neto acumulado al tercer trimestre de 2016 fue de \$ 65.2 millones, es decir, \$22.7 millones menos o el 25.7% en comparación con el cierre al tercer trimestre de 2015.

De acuerdo con su modelo de negocio, CAMESA continua su estrategia de crecimiento, para ofrecer más alternativas de servicios de ahorro y crédito a la población económicamente más vulnerable, con el fin de impulsar sus iniciativas productivas y contribuir a la creación de una cultura financiera e incluyente en dichas comunidades, buscando mejorar su calidad de vida.

Indicadores Financieros más relevantes

Los indicadores financieros de CAMESA muestran la solidez y viabilidad financiera de su modelo y estrategia de negocio, en donde se destaca una posición consistentemente sólida con control de la cartera vencida:

Concepto	3T 2016	3T 2015
Coefficiente de Liquidez	12.53%	23.34%
ICOR	168.71%	181.38%
IMOR	2.31%	1.95%
Crédito Neto	73.34%	75.53%
Autosuficiencia Operativa	106.40%	109.48%
Gastos de Administración y Promoción	80.43%	78.42%
ROE	15.82%	27.46%
ROA	3.70%	5.86%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	24.1858%	21.9146%

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

Como resultado de lo anterior, durante el período enero-septiembre de 2016, la cartera de crédito total aumentó \$118.5 millones o el 6.7% en comparación con el mismo período de 2015, cerrando con \$1,869.0 y \$1,750.5 millones, respectivamente.

(Cifras en miles de pesos)

Cartera por Producto	3T 2016	%	3T 2015	%
Crédito Grupal	1,736,149	92.89%	1,616,058	92.32%
Crédito Individual	70,528	3.77%	75,676	4.32%
Crédito Solidario	62,314	3.33%	58,738	3.36%
	1,868,991	100.0%	1,750,473	100.0%

Fuente: CAMESA

Así mismo, los activos totales reflejan un crecimiento de \$189.0 millones o de 8.5%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,424.5 y \$2.235.5 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 septiembre de 2016, los ingresos del Crédito Solidario e Individual alcanzan 6.5% del total de ingresos por intereses, mientras que al mismo mes del año anterior ascendían a 5.1%.

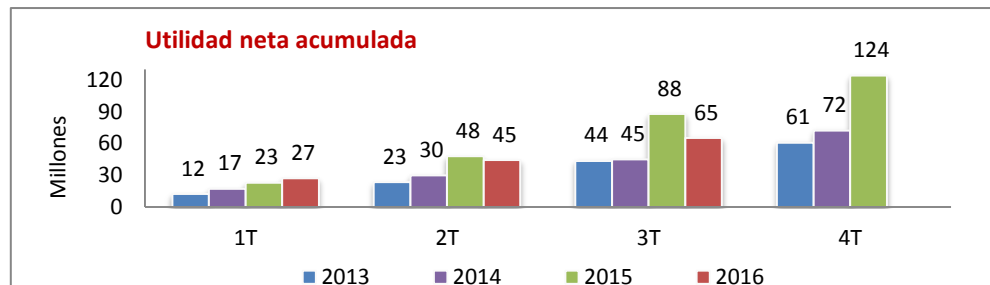
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2016		3T 2015	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	1,264,419	93.5%	1,114,073	94.9%
Ingresos por intereses Crédito Individual	41,192	3.05%	30,125	2.57%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	46,256	3.42%	29,979	2.55%
Ingresos por intereses	1,351,867	100.0%	1,174,177	100.0%
Gastos por intereses	(91,719)		(74,280)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(140,856)		(109,158)	
Comisiones y tarifas pagadas	(24,898)		(25,588)	
Ingresos totales de la operación	1,094,395		965,152	
Otros ingresos (egresos) de la operación	12,159		15,506	
Gastos de administración	(1,013,087)		(863,430)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	93,466		117,227	

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 tercer trimestre de 2016 y 2015, la utilidad neta acumulada ascendió a \$65.2 millones y \$87.9 millones, respectivamente, mostrando un decremento de \$22.7 millones entre ambos períodos. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 15.82% y 27.46%. La menor utilidad se debe principalmente, a la estrategia de crecimiento e inversión en sucursales y en el apoyo a los productos de crédito individual y crédito solidario, con el fin de sentar las bases de un mayor crecimiento futuro.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del tercer trimestre de 2016, los ingresos de cartera se incrementaron en \$177.7 millones o el 15.1% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$1,174.2 millones de 2015 a \$1,351.8 millones en 2016, lo cual se asocia con el mayor volumen de la cartera de créditos y con el crecimiento de los nuevos productos.

Gastos por intereses

Al tercer 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 \$91.7 millones, reflejando un incremento del 23.5% 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 que impactó en el costo mezcla de fondeo.

El costo mezcla de fondeo se incrementó en el tercer trimestre de 2016 a 7.10% desde 6.77% del mismo período de 2015 debido principalmente, a que la captación a plazo y tasa fija se incrementó \$279.5 millones entre septiembre de 2016 y el mismo mes de 2015. No obstante, como referencia de los ingresos por intereses, estos gastos representan el 6.9% y 6.3% en 2016 y 2015, respectivamente.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del tercer trimestre de 2016, el cargo a resultados acumulado por la creación de reservas preventivas fue de \$140.8 millones, reflejando un aumento de 29.0%, respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con el mayor volumen de cartera de créditos que mostró un incremento de 6.8% en ambos períodos comparativamente y al mayor riesgo de crédito de los productos de Crédito Solidario y Crédito Individual.

Comisiones Pagadas

En el tercer trimestre de 2016 y 2015, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$24.9 y \$25.6 millones, respectivamente, mostrando un decremento de 2.7%, como resultado de menores comisiones pagadas por uso de líneas bancarias y de otros organismos.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al tercer trimestre de 2016, los gastos aumentaron 17.3% respecto del mismo período de 2015, principalmente por el incremento de cartera, la diversificación de productos y el mayor número de sucursales.

Comentarios al Balance General

Al tercer trimestre de 2016, los activos totales crecieron 8.5% 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 74.1% de los activos totales de CAMESA.

Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Las disponibilidades muestran un incremento de 22.4% al pasar desde \$159.9 a \$195.8 millones en el tercer trimestre de 2016 con relación al mismo periodo 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 \$221.6 y \$232.1 al tercer trimestre de 2016 y 2015, respectivamente, mostrando una disminución de \$10.5 millones o del 4.5%, originada por la gestión de la liquidez de la Dirección de Tesorería.

Al 30 de septiembre las disponibilidades se integran como sigue:

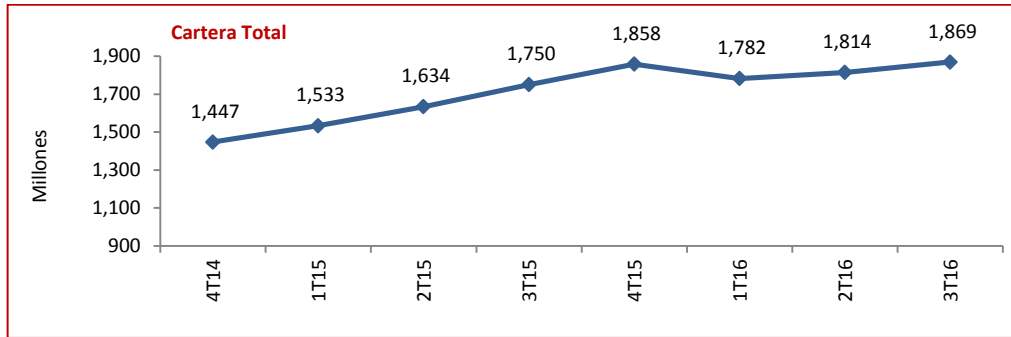
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	3T 2016	3T 2015	Dif
Caja	71,538	47,382	24,155
Bancos moneda nacional	67,719	91,841	(24,122)
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	56,515	20,765	35,750
Subtotal	195,772	159,989	35,783
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	25,807	72,127	(46,320)
Total	221,579	232,116	(10,537)

Fuente: CAMESA

- Al 30 de septiembre de 2016, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$56.5 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. \$1.7 millones por el 10% del monto total del crédito.
- Las 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 3.25% y 4.25% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado.

Cartera Total

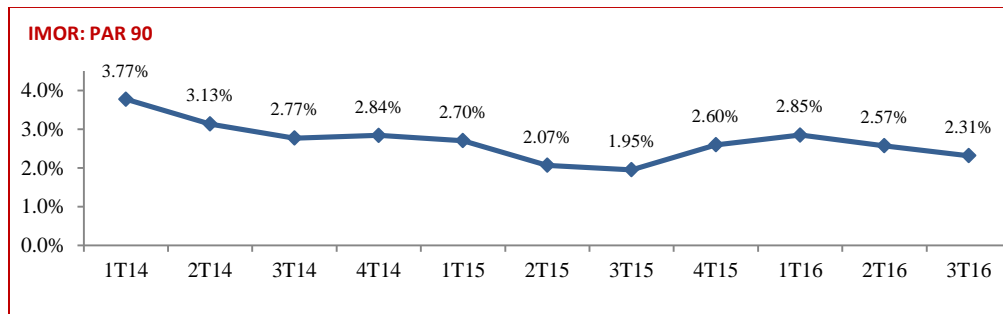
El crecimiento de los activos del tercer trimestre de 2016 respecto del mismo período de 2015, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el tercer trimestre 2016 muestra un aumento del 6.8% o de \$118.5 millones respecto del mismo trimestre de 2015.



Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

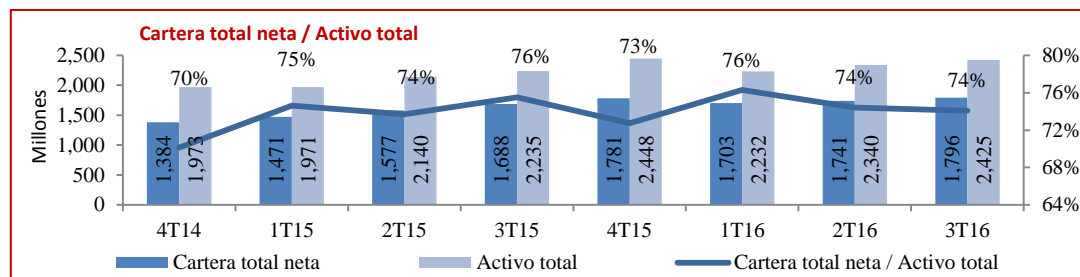
Al cierre del tercer trimestre de 2016, la cartera vencida aumentó \$9.0 millones o el 26.4%, respecto del mismo periodo de 2015, pasando a \$43.2 desde \$34.2 millones, respectivamente, Este aumento se asocia con el crecimiento del 6.8% de la cartera total y con el mayor riesgo de crédito de los nuevos productos. Sin embargo, el índice de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR que pasó a 2.31% desde 1.95%, al cierre septiembre 2016 y 2015, respectivamente, lo cual indica un adecuado control de la cartera vencida, reflejando 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 tercer trimestre 2016, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 74.1% de los activos totales, mostrando un decremento de 1.5 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2015, lo que se explica por el incremento de inversiones en sucursales y al crecimiento del rubro de otros activos.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

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

(cifras en miles de pesos)	3T 2016	3T 2015
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	77,304	63,648
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	140,856	109,158
Castigos (ii)	(145,215)	(110,782)
EPRC Balance	72,945	62,024

(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 tercer trimestre de 2016, comparativamente contra el mismo período de 2015, muestran un incremento de \$31.7 millones, debido al mayor volumen de cartera y al mayor riesgo de crédito de los productos Crédito Solidario y Crédito Individual.

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

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	3T 2016			3T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,737,580	92.97%	17,376	1,640,076	93.69%	16,401
1 – 7	23,160	1.24%	908	20,114	1.15%	779
8 – 30	30,406	1.63%	4,467	24,065	1.37%	3,541
31 – 60	21,014	1.12%	6,304	19,271	1.10%	5,781
61 – 90	13,690	0.73%	6,897	13,171	0.75%	6,655
91 – 120	16,291	0.87%	12,600	12,036	0.69%	9,198
121 - En adelante	26,851	1.44%	24,393	21,741	1.24%	19,670
Total	1,868,991	100%	72,944	1,750,473	100%	62,024

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

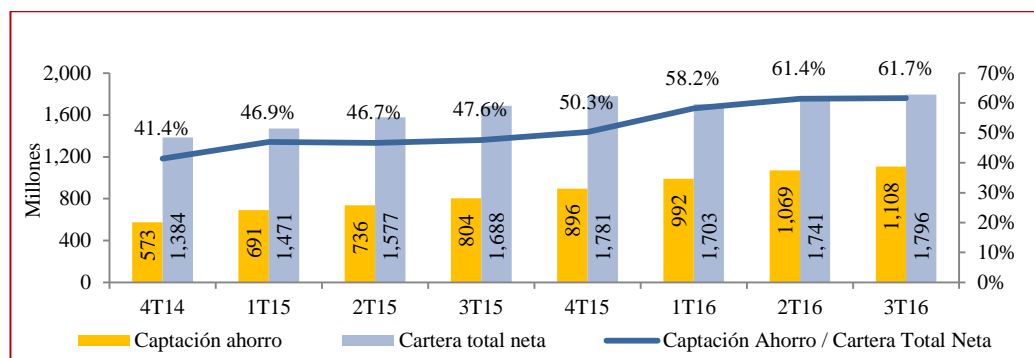
Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y plazo, denominadas en moneda nacional y por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

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)

	3T 2016	3T 2015	Diferencia	%
Depósitos de exigibilidad inmediata	588,276	564,453	23,823	4.2%
Depósitos a plazo	519,550	240,020	279,530	116.5%
Captación del público	1,107,826	804,474	303,352	37.71%
Títulos de Crédito Emitidos	400,038	400,000	38	0.0%
Captación tradicional	1,507,864	1,204,474	303,390	25.2%

Al tercer trimestre de 2016, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, ascendió a \$1,107.8 millones, incrementándose \$303.4 millones o el 37.7% con relación al mismo período del 2015, con lo cual dicho rubro alcanzó el 61.7% del fondeo de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

Los depósitos a plazo fijo muestran un incremento de \$279.5 millones o de 1.2 veces entre septiembre de 2016 y 2015 lo que se asocia con la madurez del producto y la promoción del mismo.

Fondeo CAMESA 3T16 vs 3T15

cifras en miles de pesos

	Septiembre		Diferencia		Septiembre	
	2016	2015	\$	%	2016	2015
Ahorro a la vista	588,276	564,453	23,823	4.2%	33.10%	33.60%
Depósitos a plazo	519,550	240,020	279,530	116.5%	29.23%	14.29%
Títulos de crédito emitidos	400,038	400,000	38	0.0%	22.51%	23.81%
Líneas Bancarias y de otros organismos	269,443	475,413	(205,970)	(43.3%)	15.16%	28.30%
	1,777,307	1,679,887	97,420	5.8%	100.00%	100.00%

Fuente: CAMESA

En el fondeo total, la captación de ahorro popular y la de plazo fijo se han constituido como la principal fuente de fondeo de CAMESA, específicamente, el ahorro popular es uno de los distintivos de la labor de la inclusión financiera que fomenta CAMESA en su metodología, dando la oportunidad de ahorrar a la población económicamente más vulnerable y por otra parte, la colocación de títulos de deuda a través de la BMV, ha apoyado la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo, eliminando riesgos de concentración y liquidez.

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 septiembre 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 septiembre 2016	Saldo insoluto septiembre 2016	Saldo insoluto septiembre 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	225,000		45,000	Líquida	10%
						Cartera	110%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	0		6,018	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	Cartera	120%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	43,500	8,200	60,883	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	80,500		17,100	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	253,750	46,506	81,399	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	185,300	214,736	174,700	Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

1,088,050	269,443	475,413
Corto plazo	223,193	386,151
Largo Plazo	46,250	89,263

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 tercer trimestre de 2016 y 2015 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

	3T 2016	3T 2015
ISR:		
Causado	\$ 42,114	\$ 39,819
Diferido	<u>(13,895)</u>	<u>(10,496)</u>
	<u>\$ 28,219</u>	<u>\$ 29,323</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%
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>30%</u>

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

	3T 2016	3T 2015
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 48,801	\$ 41,875
Depreciación	<u>436</u>	<u>(44)</u>
ISR diferido activo	<u>49,237</u>	<u>41,831</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(45,327)	(26,452)
Licencias	(3,932)	(4,538)
Adaptaciones y mejoras	<u>(4,413)</u>	<u>(3,473)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(53,672)</u>	<u>(34,463)</u>
Total activo (pasivo) diferido	<u>\$ (4,435)</u>	<u>\$ 7,368</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del tercer trimestre del 2016, el capital contable aumentó 21.1% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por la reinversión de las utilidades netas del ejercicio 2015.

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

(Cifras en miles de pesos)

	3T 2016	3T 2015	3T 2016	3T 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	43,669,662	43,569,663	43,670	43,570
Serie C	1,176,358	276,357	1,176	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)

INDÍCES DE CAPITALIZACIÓN	3T 2016	3T 2015
Índice de capitalización Riesgos de crédito	24.7663%	22.4405%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	24.1858%	21.9146%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	2,238,542	2,052,400
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	52,466	48,103
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,186,076	2,004,297
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	30,008	36,947
Grupo 3 (100%)	2,156,068	1,967,350
CAPITAL NETO	541,409	449,775
(+) Capital Contable	588,280	485,803
(-) Gastos de organización y otros intangibles	46,871	28,661
(-) Impuestos diferidos activos	0	7,368

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 21.9146% al 24.1858% del tercer 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 septiembre del 2016:

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	195,772	0	195,772
Títulos para negociar	25,807	0	25,807
Cartera de crédito, neta	1,796,046	0	1,796,046
Otras cuentas por cobrar neto	12,918	0	12,918
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	184,447	184,447
Activos intangibles, neto	0	33,281	33,281
Otros Activos	0	176,246	176,246
Total activos	2,030,543	393,974	2,424,517
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,107,826	0	1,107,826
Títulos de Crédito Emitidos	200,038	200,000	400,038
Préstamos bancarios y de otros organismos	223,193	46,250	269,443
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	54,495	0	54,495
Impuestos diferidos	0	4,435	4,435
Total pasivos	1,585,552	250,685	1,836,237
Activos menos pasivo	444,991	143,289	588,280

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 septiembre 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)	28 abr 16
Contraparte CP	HR2	28 jun 16	F2(mex)	28 abr 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 septiembre 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:

Reporte de Riesgos del portafolio de CAME (Cifras en pesos)				
Act. Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
BANCARIO	55,930,965	3 días	3 días	-3,053
CHEQUERA	4,790,255	3 días	3 días	-529
CHEQUERA USD	49,453	3 días	3 días	-146
REPORTO	6,384,737	7 días	7 días	-382
Total general	67,155,409	3 días	3 días	-4,011

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.0060%	0.125%	4.0	5.9%

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 \$0.057, \$0.076 y \$0.126 millones de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.011%, 0.014% y 0.023%, 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)	3T 2016			3T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,737,580	92.97%	17,376	1,640,076	93.69%	16,401
1 – 7	23,160	1.24%	908	20,114	1.15%	779
8 – 30	30,406	1.63%	4,467	24,065	1.37%	3,541
31 – 60	21,014	1.12%	6,304	19,271	1.10%	5,781
61 – 90	13,690	0.73%	6,897	13,171	0.75%	6,655
91 – 120	16,291	0.87%	12,600	12,036	0.69%	9,198
121 - En adelante	26,851	1.44%	24,393	21,741	1.24%	19,670
Total	1,868,991	100%	72,944	1,750,473	100%	62,024

La pérdida no esperada asciende a \$33.0 millones y \$28.8 millones mostrando un incremento de \$4.2 comparativamente entre el tercer trimestre de 2016 y 2015, y como porcentaje de la cartera de créditos se observa un crecimiento marginal en ambos períodos, alcanzando 1.75% y 1.65%, 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: 16.4 y 12.8 veces, en el tercer 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 1.46%, mostrando una reducción de 24.18% a 22.72%, 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 46.93% y 47.01% en el tercer trimestre de 2016 y 2015 respectivamente.
- HHI Cartera: En el tercer trimestre de 2016 y 2015 el índice de Herfindahl es similar ya que se ubica en 0.006%, obteniendo 16,621 y 29,418 acreditados equivalentes de \$113 y \$60 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	3T2016	3T2015
1 a 7 días	247.50	271.79
8 a 31 días	542.30	539.22
32 a 92 días	855.40	895.77
93 a 184 días	774.70	931.88
185 a 366 días	511.80	671.75
367 a 731 días	313.30	467.90
732 a 1096 días	313.30	267.90

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 tercer trimestre 2016

<u>Concepto</u>	<u>Balance</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Divisa</u>
Activos totales	2,424,517	2,424,468	49
Total pasivos y capital	2,424,517	2,424,517	0
Descalce	0	(49)	49

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa, permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de reprecación de 32 a 90 días, siendo de 0.57% del capital neto, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de reprecación septiembre 2016 (Miles de pesos)

<u>Concepto</u>	<u>Balance</u>	<u>1-30d</u>	<u>32-90d</u>	<u>91-180d</u>	<u>181-365d</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>> 2 años</u>	<u>No devenga</u>
Activos Totales	2,424,517	1,040,180	900,740	131,959	15,528	2,163	0	333,947
Total Pasivos y Capital	2,424,517	1,090,065	566,240	80,543	39,779	681	0	647,210
Descalce acumulado		(49,884)	334,500	51,416	(24,251)	1,482	0	(313,263)
Factor de Riesgo		1.0%	1.0%	1.5%	3.5%	5.8%	8.0%	
Descalce acumulado por factor		(499)	3,345	771	(849)	86	0	
Riesgo de tasas por brechas		(0.08)%	0.57%	0.13%	(0.14)%	0.01%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.57%						

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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