

BALANCE GENERAL
Al 31 de Marzo del 2017 y 2016
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2017 IMPORTE	1T 2016 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	198,352	176,320
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	30,000	15,930
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,901,003	1,731,429
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	55,070	50,747
Total cartera de crédito vencida		
Total cartera de crédito	1,956,073	1,782,176
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(84,851)	(78,982)
Cartera de crédito, neta	1,871,222	1,703,194
Otras cuentas por cobrar	30,693	7,392
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	189,485	163,170
Activos Intangibles, neto	26,814	32,443
Otros Activos	203,188	133,876
Total Activo	2,549,754	2,232,325
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,475,031	1,391,590
Depósitos de exigibilidad inmediata	601,627	574,563
Depósitos a plazo	573,404	417,027
Títulos de Crédito Emitidos	300,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	358,961	233,334
De largo plazo	0	4,100
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	81,521	51,276
Impuestos diferidos	1,641	1,627
Total pasivo	1,917,154	1,681,927
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,846
Prima en suscripción de acciones	9,267	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	41,158	41,158
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	453,344	362,954
Resultado neto	21,162	27,364
Total capital contable	632,600	550,397
Total pasivo y capital	2,549,754	2,232,325

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2017 y 2016
 (Miles de pesos)

CUENTA	1T 2017		1T 2016	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	468,964	100%	444,445	100%
Gastos por intereses	(35,857)	-8%	(29,826)	-7%
Margen financiero	433,107	92%	414,619	93%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(48,975)	-10%	(49,933)	-11%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	384,132	82%	364,686	82%
Comisiones y tarifas pagadas	(9,446)	-2%	(7,370)	-2%
Ingresos totales de la operación	374,686	80%	357,316	80%
Gastos de administración y promoción	(349,850)	-75%	(323,780)	-73%
Resultado de la operación	24,836	5%	33,536	8%
Otros productos	3,151	1%	5,090	1%
Otros gastos	(951)	0%	(356)	0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	27,036	6%	38,270	9%
Impuestos a la utilidad	(5,874)	-1%	(10,906)	-2%
Resultado neto	21,162	5%	27,364	6%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2017 y 2016
(Miles de pesos)

CUENTA	1T 2017	1T 2016
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	21,162	27,364
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	48,975	49,933
Depreciación y amortización	10,830	9,318
Impuestos diferidos	(16,918)	(16,703)
	64,049	69,913
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	50,018	(930)
Cartera de crédito	(46,397)	27,583
Otras cuentas por cobrar	(15,658)	5,668
Otros Activos	30,227	72,105
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	80,030	95,972
Préstamos bancarios y de otros organismos	(82,547)	(346,899)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	55,026	23,496
Recursos utilizados en la operación	134,748	(53,092)
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones o reembolsos de capital social	-	1,000
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(18,846)	(10,870)
Recursos utilizados en actividades de inversión	-	(9,870)
Aumento en disponibilidades	(18,846)	(62,961)
Disponibilidades al principio del año	115,902	239,281
Disponibilidades al final del año	198,352	176,320

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de Marzo de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

CONCEPTO	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 2016	92,846	15,148	10,928	41,158	362,953	90,391	613,424
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					90,391	(90,391)	-
Disminución de Capital Social	325		1,661				-1,986
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total	325	-	1,661	-	90,391	(90,391)	-1,986
Movimientos Inherentes al Reconocimiento de la Utilidad Integral							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						21,162	21,162
Total	-325	0	-1,661	0	90,391	(69,229)	19,176
Saldo al 31 de Marzo de 2017	92,521	15,148	9,267	41,158	453,344	21,162	632,600

**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 – marzo de 2017, muestran un resultado neto sólido que alcanza un ROE de 14.25%, pero que resulta inferior en comparación con mismo período del año anterior que reflejó 22.25%. No obstante, la tendencia de este último trimestre ha sido positiva y refleja una recuperación del crecimiento que se había desacelerado desde el segundo semestre de 2016.

Los indicadores de rentabilidad reflejan la situación anterior, sin embargo, también resalta el sano comportamiento de los indicadores de solvencia del índice de capitalización e indicadores de cobertura de la cartera vencida:

- La rentabilidad del capital (ROE) anualizada al mes de marzo 2017 alcanzó 14.25% (promedio 12 meses), mostrando una reducción contra el 22.25% del mismo período del año anterior.
- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de marzo de 2017, se ubicó en 25.69% contra 24.36% del mismo mes del año anterior.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) del cierre de marzo de 2017, muestra un nivel similar al del mismo periodo del año anterior, ya que se ubicó en 2.82% y 2.85%, respectivamente, lo cual continua reflejando los beneficios de una adecuada gestión de cartera de créditos bajo los estándares de la metodología de CAMESA.

La utilidad antes de impuestos al cierre del primer trimestre de 2017, alcanzó \$27.0 millones, reflejando una reducción de \$11.2 millones contra la utilidad del mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente, por: 1) el incremento de gastos de operación y administración asociado con el gasto en sucursales y al fortalecimiento de estructuras para el impulso a los productos de crédito solidario e individual; 2) el incremento de gastos por intereses por el aumento del costo mezcla de fondeo, asociado al comportamiento de las tasas líderes del mercado y; 3) por el incremento del costo de transacción asociado con las comisiones pagadas bancarias.

Con base en el comportamiento financiero descrito, CAMESA continúa fortaleciendo su posición en el Sector de Microfinanzas, mostrando crecimiento sostenido y capacidad para enfrentar los desafíos de un entorno de mercado más competido y condiciones económicas menos favorables.

Indicadores Financieros más relevantes

En los indicadores financieros de CAMESA se observa que tanto la productividad, solvencia y control de la cartera vencida, han mejorado al cierre del primer trimestre de 2017, contra el mismo período del año anterior:

Concepto	1T 2017	1T 2016
Coefficiente de Liquidez	20.99%	12.98%
ICOR	154.08%	155.64%
IMOR	2.82%	2.85%
Crédito Neto	73.40%	76.30%
Autosuficiencia Operativa	105.47%	108.16%
Gastos de Administración y Promoción	80.89%	78.09%
ROE	14.25%	22.25%
ROA	3.40%	4.97%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	25.6872%	24.3610%

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 2017, la cartera de crédito total aumentó \$173.9 millones o el 9.7% en comparación con el mismo período de 2016, cerrando con \$1,956.1 y \$1,782.2 millones, respectivamente.

(Cifras en miles de pesos)

Cartera por Producto	1T 2017	%	1T 2016	%
Crédito Grupal	1,816,840	92.9%	1,639,873	92.0%
Crédito Individual	67,286	3.4%	74,456	4.2%
Crédito Solidario	71,947	3.7%	67,847	3.8%
	1,956,073	100.0%	1,782,176	100.0%

Fuente: CAMESA

De acuerdo con la tabla de cartera por producto, el crédito grupal sigue siendo el producto más dinámico de CAMESA, mientras que el crédito individual y solidario han permanecido relativamente estables, por lo que para reimpulsar su crecimiento CAMESA reforzó las estructuras de acuerdo con su estrategia de diversificación de productos.

Por otra parte, al cierre del primer trimestre de 2017, los activos totales reflejan un crecimiento de \$317.2 millones o de 14.21%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,549.8 y \$2,232.3 millones, en ambos trimestres respectivamente.

Información Financiera por Línea de Negocio

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 94.1% de los ingresos los origina el crédito grupal. Los productos de crédito individual y solidario aún no han logrado incrementar su participación porcentual dentro de la estructura de ingresos, por se sigue impulsando estos productos, a fin de consolidarlos como alternativas atractivas para satisfacer las necesidades de los socios y clientes.

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:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	1T 2017		1T 2016	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	441,477	94.1%	414,115	93.2%
Ingresos por intereses Crédito Individual	11,628	2.5%	13,832	3.1%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	15,859	3.4%	16,498	3.7%
Ingresos por intereses	468,964	100.0%	444,445	100.0%
Gastos por intereses	(35,857)		(29,826)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(48,975)		(49,933)	
Comisiones y tarifas pagadas	(9,446)		(7,370)	
Ingresos totales de la operación	374,686		357,316	
Otros ingresos (egresos) de la operación	2,200		4,734	
Gastos de administración	(349,850)		(323,780)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	27,036		38,270	

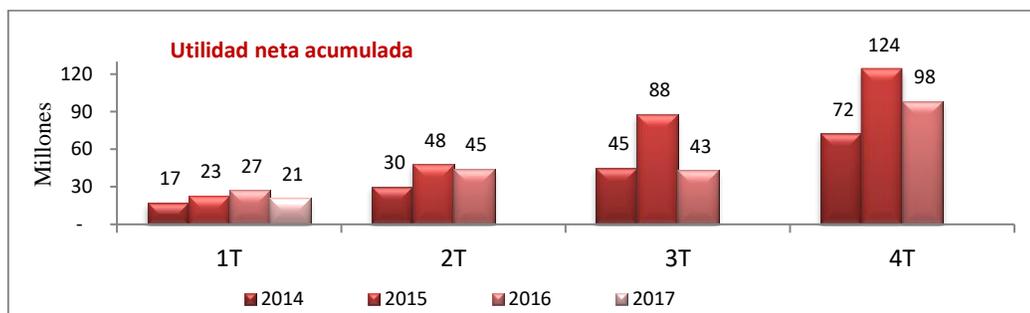
Fuente: CAMESA

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 2017, la utilidad neta acumulada alcanzó \$21.2 millones, siendo inferior en 22.3% respecto de la utilidad acumulada al cierre del mismo trimestre de 2016. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 14.25% y 22.25% en dichos períodos, respectivamente.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos por intereses se incrementaron en \$24.5 millones o el 5.5% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$444.4 millones de 2016 a \$468.9 millones en 2017, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito mencionado anteriormente.

Gastos por intereses (financieros)

Al primer trimestre del 2017, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a cuentas de captación acumularon \$35.8 millones, reflejando un incremento del 20.2% respecto del acumulado mismo trimestre del ejercicio 2016, lo cual se asocia con el incremento de la cartera de créditos, la mayor participación en el fondeo de productos de ahorro patrimonial a tasa fija y; el aumento de las tasas de referencia que impactó en el costo mezcla de fondeo.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo del primer trimestre de 2017 aumento a 7.9% desde 6.9%, del trimestre anterior. 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.

Al respecto cabe mencionar que, en el primer trimestre de 2017 la tasa TIE promedio se incrementó 251 puntos base, respecto del promedio del primer trimestre de 2016 y que este aumento fue mitigado por la mayor participación porcentual del ahorro a la vista y a plazo en la estructura de fondeo de CAMESA.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del primer trimestre de 2017, el cargo a resultados acumulado por la creación de reservas preventivas fue de \$49.0 millones, reflejando una disminución de 1.9%, respecto del mismo período de 2016.

Lo anterior evidencia que las políticas de CAMESA relacionadas con el otorgamiento y gestión de la cartera de créditos han mantenido la calidad de la misma e incluso, en el primer trimestre de 2017, comparado contra el mismo trimestre del 2016 se observa que por un lado, la cartera creció 5.5% y por el otro, los cargos a resultados disminuyeron 1.9%.

Comisiones Pagadas

En el primer trimestre de 2017 y 2016, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$9.4 y \$7.4 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 28.2%, lo que se explica por el incremento de los costos por transacción de dichos servicios.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al primer trimestre de 2017, los gastos aumentaron 8.05% respecto del mismo período de 2016, 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 2017, los activos totales crecieron 14.2% con relación al mismo período de 2016. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 73.4% 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 12.5% al pasar a \$198.3 millones en el primer trimestre de 2017, lo que se explica por los mayores requerimientos de liquidez para cubrir la demanda de crédito.

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

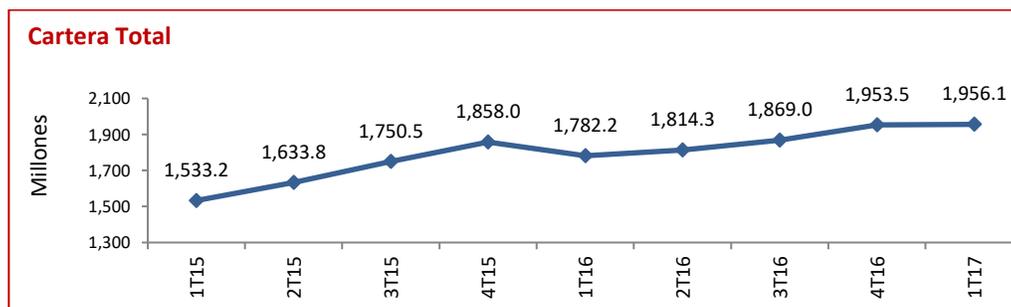
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	1T 2017	1T 2016	Dif
Caja	75,036	52,523	22,513
Bancos moneda nacional	66,102	68,463	-2,361
Depósitos en tránsito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	57,214	55,334	1,880
Subtotal	198,352	176,320	22,032
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	30,000	15,930	14,070
Total	228,352	192,250	36,102

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de marzo de 2016, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$57.2 millones como garantía de líneas bancarias recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C.
- 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 3.5% y 7.0% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos del primer trimestre de 2017 respecto del mismo período de 2016, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el primer trimestre 2017 muestra un aumento del 9.8% o de \$173.9 millones respecto del mismo trimestre de 2016.

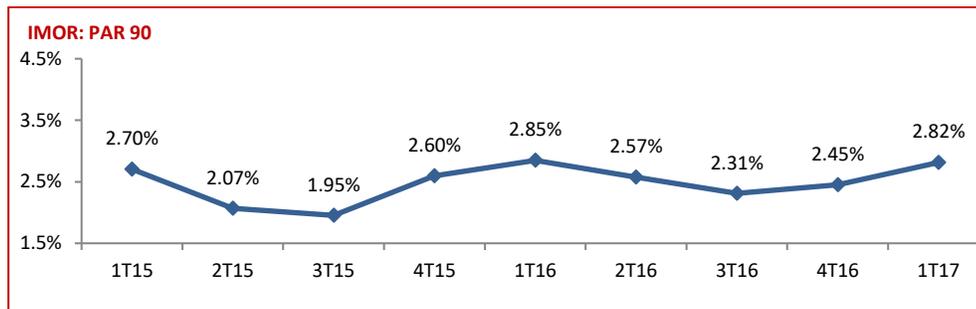


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del primer trimestre de 2017, la cartera vencida aumentó \$4.3 millones o el 8.5%, respecto del mismo periodo de 2016 pasando a \$55.1 desde \$50.7 millones, respectivamente, Este aumento se asocia con el crecimiento del 9.8% de la cartera total y con el mayor riesgo de crédito de los nuevos productos de crédito individual y solidario. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó, al ubicarse en 2.82% y 2.70%, al cierre marzo 2017 y 2016, respectivamente.

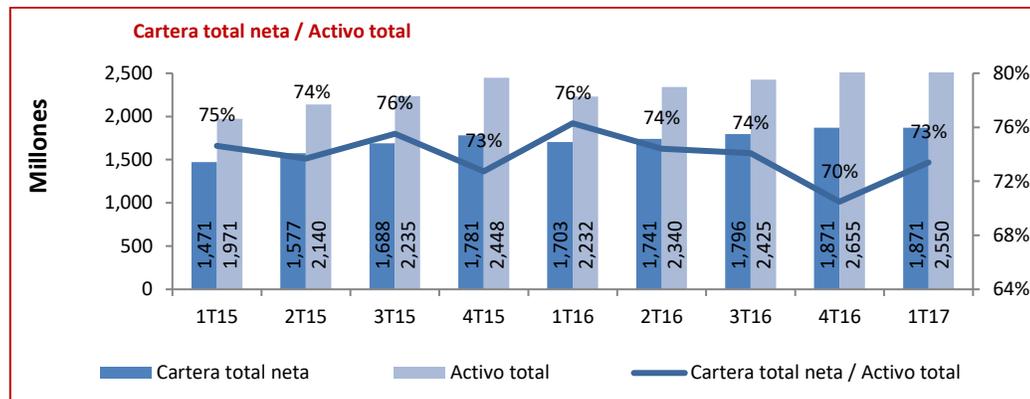
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos durante 2015 a 2017, permaneciendo controlado y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del primer trimestre 2017, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 73.4% de los activos totales, mostrando un decremento de 2.9 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2016, lo cual se explica por la mayor colocación de créditos grupales principalmente.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios el primer trimestre del 2017 y 2016 son los siguientes:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	1T 2017	1T 2016
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	81,997	77,304
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	48,975	49,933
Castigos (ii)	(46,121)	(48,255)
EPRC Balance	<u>84,851</u>	<u>78,982</u>

(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 2017, comparativamente contra el mismo período de 2016, muestran una disminución de \$1.0 millones, a pesar del crecimiento de la cartera total.

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

(Miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	1T 2017			1T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,823,401	93.22%	18,234	1,650,445	92.61%	16,504
1 – 7	15,798	0.81%	608	18,613	1.04%	712
8 – 30	23,164	1.18%	3,379	25,581	1.44%	3,727
31 – 60	21,286	1.09%	6,386	19,751	1.11%	5,925
61 – 90	17,354	0.89%	8,752	17,695	0.99%	8,970
91 – 120	18,737	0.96%	14,446	15,833	0.89%	12,070
121 - En adelante	36,333	1.86%	33,045	34,259	1.92%	31,073
Total	1,956,073	100%	84,851	1,782,176	100%	78,982

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.

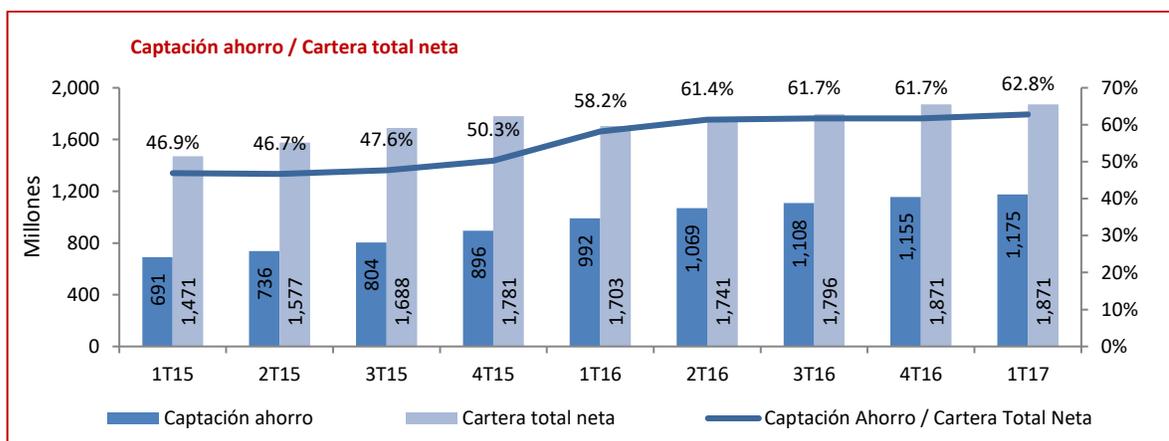
Captación Tradicional

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)	1T 2017	1T 2016	Diferencia	%
Captación tradicional	1,475,031	1,391,590	83,441	6.0%
Depósitos de exigibilidad inmediata	601,627	574,563	27,064	4.7%
Depósitos a plazo	573,404	417,027	156,377	37.5%
Títulos Emitidos	300,000	400,000	-100,000	100.0%
Depósitos de ahorro	1,175,031	991,590	183,441	18.5%

Al primer trimestre de 2017, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,175.0 millones, incrementándose \$183.4 millones o el 18.5% con relación al mismo período del 2016. Dicho ahorro representa el 68.8% 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 2015, 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 2017 y 2016, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreedor	Tipo de Crédito	Moneda	Monto autorizado	Saldo insoluto marzo 2017	Saldo insoluto marzo 2016	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	0	5,000	Líquida	10%
						Cartera	110%
Banco Nacional de México, S.A. de C.V.	Cuenta corriente	Pesos	100,000	95,029	0	Cartera	110%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	36,000	0	0	Quirografaria	0%
International Finance Corporation	Cuenta corriente	Pesos	180,000	0	45,186	Cartera	120%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	161,300	4,100	48,051	Cartera *	110%
							130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	126,100	0	9,200	Cartera *	100%
							110%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	300,000	259,832	0	Cartera	120%
							100%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	400,000	0	129,997	Líquida	20%
						Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

1,528,400	358,961	237,434
	Corto plazo	358,961
	Largo Plazo	0
		4,100

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 2017 y 2016 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

	1T 2017	1T 2016
ISR:		
Causado	22,793	\$ 27,609
Diferido	(16,919)	(16,703)
	\$ 5,874	\$ 10,906

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 2017	1T 2016
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>
Tasa efectiva	<u>22%</u>	<u>28%</u>

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

	1T 2017	1T 2016
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>61,860</u>	\$ <u>49,998</u>
ISR diferido activo	<u>61,860</u>	<u>49,998</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(56,02)	(43,327)
Licencias	(3,618)	(4,177)
Adaptaciones y mejoras	<u>(3,861)</u>	<u>(4,121)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(63,501)</u>	<u>(51,625)</u>
Total pasivo diferido	\$ <u>(1,641)</u>	\$ <u>(1,627)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del primer trimestre del 2017, el capital contable aumentó 14.94% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por la reinversión de las utilidades netas ejercicio 2016.

Al 31 de marzo del 2017 y 2016, la estructura del capital es:

<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016
	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	951,551	1,276,357	951	1,276
Total	<u>92,521,214</u>	<u>92,846,020</u>	<u>\$ 92,521</u>	<u>\$ 92,846</u>
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 10,928
Total Capital contribuido			<u>\$ 101,788</u>	<u>\$ 103,774</u>

(Cifras en miles de pesos)

ÍNDICES DE CAPITALIZACIÓN	1T 2017	1T 2016
Índice de capitalización Riesgos de crédito	25.6872%	24.9458%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	25.0852%	24.3611%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	2,369,352	2,068,547
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	55,532	48,482
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,313,820	2,020,066
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	30,663	27,945
Grupo 3 (100%)	2,283,157	1,992,120
CAPITAL NETO	594,356	503,921
(+) Capital Contable	632,600	550,397
(-) Gastos de organización y otros intangibles	38,244	46,477
(-) 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 24.3611% al 25.0852% del primer trimestre del 2016 al mismo período de 2017, 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 2017:

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	198,352	0	198,352
Títulos para negociar	30,000	0	30,000
Cartera de crédito, neta	1,871,222	0	1,871,222
Otras cuentas por cobrar neto	30,693	0	30,693
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	189,485	189,485
Activos intangibles, neto	0	26,814	26,814
Otros Activos	203,188		203,188
Total activos	2,333,455	216,299	2,549,754
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,175,031	0	1,175,031
Títulos de Crédito Emitidos	100,000	200,000	300,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	358,961	0	358,961
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	81,521	0	81,521
Impuestos diferidos	0	1,641	1,641
Total pasivos	1,715,513	201,641	1,917,154
Activos menos pasivo	617,942	14,658	632,600
			632,600
			0

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 de CAMESA son las siguientes:

	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
CAMESA 15	HR AA	28 jun 16	AA-(mex)	28 abr 16
CAMESA 15-2	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 31 de marzo de 2017, 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	87,414	3	3	-4.2
Chequera	2,880	3	3	-6.0
Chequera USD	47	1	1	-0.2
Mercado de Dinero	6,432	7	7	-51.2
Total General	96,773	3	3	-61.6

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.015%	0.125%	61.0	8.22%

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 \$84.7, \$111.3 y \$183.1 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.014%, 0.019% y 0.031%, 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 2017			1T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,823,401	93.22%	18,234	1,650,445	92.61%	16,504
1 – 7	15,798	0.81%	608	18,613	1.04%	712
8 – 30	23,164	1.18%	3,379	25,581	1.44%	3,727
31 – 60	21,286	1.09%	6,386	19,751	1.11%	5,925
61 – 90	17,354	0.89%	8,752	17,695	0.99%	8,970
91 – 120	18,737	0.96%	14,446	15,833	0.89%	12,070
121 - En adelante	36,333	1.86%	33,045	34,259	1.92%	31,073
Total	1,956,073	100%	84,851	1,782,176	100%	78,982

La pérdida no esperada asciende a \$36.5 millones y \$33.5 millones mostrando un incremento de \$3.0 comparativamente entre el primer trimestre de 2017 y 2016, sin embargo, como porcentaje de la cartera de créditos se observa un porcentaje similar en ambos períodos, alcanzando 1.88% y 1.86%, 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: 16.30 y 15.06 veces, en el primer trimestre de 2017 y 2016, 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 1.54%, mostrando una reducción de 25.07% a 23.54%, 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 50.77% y 46.61% en el primer trimestre de 2017 y 2016 respectivamente.
- HHI Cartera: En el primer trimestre de 2017 el índice de Herfindahl se disminuyó a 0.006% desde 0.003% que se observó en el primer trimestre de diciembre de 2016, obteniendo 15,938 y 31,919 acreditados equivalentes de \$122 y \$56 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	1T2017	1T2016
1 a 7 días	223.56	214.80
8 a 31 días	363.02	221.04
32 a 92 días	712.06	595.01
93 a 184 días	693.78	853.49
185 a 366 días	495.10	646.23
367 a 731 días	295.36	445.39
732 a 1096 días	295.36	345.40

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 2017

Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,549,754	2,549,706	48
Total pasivos y capital	2,549,754	2,549,754	-
Descalce	-	(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 0.97%, 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	2,549,754	915,194	1,102,360	27,544	8,840	382	0	495,434
Total Pasivos y Capital	2,549,754	1,106,996	645,179	18,783	62,915	119	0	715,762
Descalce acumulado		(191,802)	265,378	274,139	220,064	220,327	220327	-
Factor de Riesgo		1%	1%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	
Descalce acumulado por factor		(1,918)	4,572	131	-1,893	15	0	
Riesgo de tasas por brechas		(0.41)%	0.97%	0.03%	(0.40)%	0.00%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		0.97%						

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de marzo de 2017, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.