

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microempresedor, S.A. de C.V. S.F.P.****BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de Diciembre del 2019 y 2018**  
**(Miles de pesos)**

CUENTA	4T 2019	4T 2018
	IMPORTE	IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	155,263	285,971
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	0	0
Deudores por Reporto	126,800	4,375
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	2,235,190	2,274,494
Créditos de consumo	0	1,465
Total cartera de crédito vigente	2,235,190	2,275,959
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	113,625	85,557
Créditos de consumo	0	27
Total cartera de crédito vencida	113,625	85,584
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>2,348,815</b>	<b>2,361,543</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(149,823)	(127,761)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>2,198,993</b>	<b>2,233,782</b>
Otras cuentas por cobrar	211,097	61,591
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	184,388	212,862
Otros Activos	247,375	391,105
<b>Total Activo</b>	<b>3,123,915</b>	<b>3,189,686</b>
Pasivo y capital		
Captación tradicional	<b>1,415,604</b>	<b>1,466,301</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	593,586	642,372
Depósitos a plazo	622,018	623,124
Títulos de Crédito Emitidos	200,000	200,805
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	924,639	479,296
De largo plazo	60,000	335,764
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	24,188	96,136
Impuestos diferidos	12,353	12,353
<b>Total pasivo</b>	<b>2,436,783</b>	<b>2,389,850</b>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,521
Aportaciones para futuros aumentos de Capital formalizadas por su consejo de administración	400,000	0
Prima en suscripción de acciones	9,267	9,267
Capital ganado:		
Reserva Legal	69,037	61,691
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	13,863	547,753
Resultado neto	87,296	73,456
<b>Total capital contable</b>	<b>687,132</b>	<b>799,836</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>3,123,915</b>	<b>3,189,686</b>

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microempresedor, S.A. de C.V. S.F.P.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2019 y 2018  
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2019		4T 2018		DIF	VAR
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS		
Ingresos:						
Ingresos por intereses	2,141,644	100.00%	2,180,318	100.00%	(38,674)	(1.77%)
Gastos por intereses	(200,843)	(9.38%)	(192,299)	(8.82%)	(8,544)	4.44%
<b>Margen financiero</b>	<b>1,940,802</b>	<b>90.62%</b>	<b>1,988,019</b>	<b>91.18%</b>	<b>(47,217)</b>	<b>(2.38%)</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(416,328)	(19.44%)	(312,053)	(14.31%)	(104,275)	33.42%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,524,474</b>	<b>71.18%</b>	<b>1,675,966</b>	<b>76.87%</b>	<b>(151,492)</b>	<b>(9.04%)</b>
Comisiones y tarifas cobradas	180,190	8.41%	0	0.00%	180,190	100.00%
Comisiones y tarifas pagadas	(141,194)	(6.59%)	(46,198)	(2.12%)	(94,996)	205.63%
Otros ingresos (egresos) de la operación	84,582	3.95%	33,670	1.54%	50,912	151.21%
Gastos de administración y promoción	(1,523,357)	(71.13%)	(1,564,926)	(71.78%)	41,569	(2.66%)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>124,694</b>	<b>5.82%</b>	<b>98,513</b>	<b>4.52%</b>	<b>26,181</b>	<b>26.58%</b>
Otros productos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>124,694</b>	<b>5.82%</b>	<b>98,513</b>	<b>4.52%</b>	<b>26,181</b>	<b>26.58%</b>
Impuestos a la utilidad	37,398	1.75%	25,057	1.15%	12,341	49.25%
<b>Resultado neto</b>	<b>87,296</b>	<b>4.08%</b>	<b>73,456</b>	<b>3.37%</b>	<b>13,840</b>	<b>18.84%</b>

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microempresedor, S.A. de C.V. S.F.P.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2019 y 2018**  
 (Miles de pesos)

CUENTA	4T 2019 IMPORTE	4T 2018 IMPORTE
<b>Actividades de operación:</b>		
Resultado Neto	87,296	73,456
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	416,328	312,053
Depreciación y amortización	28,939	56,099
Impuestos diferidos	37,398	25,057
	<b>569,962</b>	<b>466,665</b>
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Inversiones en valores	(122,425)	76,576
Cartera de crédito	(381,539)	(349,233)
Otras cuentas por cobrar	(170,735)	(39,921)
Otros Activos	0	(138,833)
<b>Aumento (disminución) en:</b>		
Captación tradicional	(50,697)	(243,647)
Préstamos bancarios y de otros organismos	169,579	224,418
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(112,035)	24,904
Pagos de impuestos a la utilidad	2,687	0
<b>Recursos utilizados en la operación</b>	<b>(95,203)</b>	<b>20,929</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Pagos por adquisición de activos intangibles	(565)	(40,320)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	165,059	(27,557)
Cobro por venta de software	0	94,999
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>164,494</b>	<b>27,122</b>
<b>Aumento o disminución en disponibilidades</b>	<b>69,292</b>	<b>48,051</b>
Disponibilidades al principio del año	285,971	237,920
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Pagos de dividendos en efectivos y equivalentes de efectivo	(200,000)	
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>155,263</b>	<b>285,972</b>

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2019 y 2018  
(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado			
	Capital Social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	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
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2018</b>	<b>92,521</b>	<b>0</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>61,691</b>	<b>547,753</b>	<b>73,456</b>	<b>799,836</b>
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS SOCIOS DE SOCIEDADES COOPERATIVAS O DE ACCIONISTAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS POPULARES								
Suscripción de certificados de aportación (1) o acciones (2)								
Capitalización de utilidades					7,346	(7,346)		(0)
Constitución de reservas		400,000				(326,544)	(73,456)	0
Traspasso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores						(200,000)		(200,000)
Pago de dividendos								
Disminución de Capital Social								
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro								
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>400,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,346</b>	<b>(533,890)</b>	<b>(73,456)</b>	<b>(200,000)</b>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL								
Utilidad Integral								
-Resultado neto							87,296	87,296
Total	0	400,000	0	0	7,346	(533,890)	13,840	(112,704)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2019</b>	<b>92,521</b>	<b>400,000</b>	<b>15,148</b>	<b>9,267</b>	<b>69,037</b>	<b>13,862</b>	<b>87,296</b>	<b>687,132</b>

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN  
SOBRE RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN  
FINANCIERA DE LA COMPANÍA**

La utilidad neta al cierre del cuarto trimestre de 2019, alcanzó \$87.3 millones, reflejando un incremento de \$13.8 millones o del 18.84%, en comparación con el mismo periodo de 2018. Lo anterior se explica por el incremento en los ingresos derivados de la operación de nuevos productos y de un mejor control de los gastos de administración y promoción que realiza la emisora.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA que alcanzaron 10.43% y 2.92%, al cierre del cuarto trimestre de 2019, muestran un incremento de 1.25% y 0.64% del cierre del cuarto trimestre de 2018.

Asimismo, el Índice de Capitalización (ICAP) se sitúa en 28.96% a diciembre 2019, mientras que fue de 34.15% a diciembre 2018, reafirmando la solvencia financiera de CAMESA y su desempeño financiero en dicho período. Así, se confirma en forma positiva la estrategia de crecimiento, cuidando la viabilidad financiera de sus principales indicadores, basada en la diversificación de productos y adecuación de los canales de atención a clientes, con el fin de impulsar sus iniciativas productivas y contribuir a la creación de una cultura financiera e incluyente, en las comunidades económicamente más vulnerables, buscando mejorar su calidad de vida

**Indicadores Financieros más relevantes**

En resumen, los indicadores mencionados se aprecian como sigue:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) alcanzó 28.96% y 34.15% en diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.
- El índice de rentabilidad de capital (ROE) anualizado al cierre del cuarto trimestre de 2019 se ubicó en 10.43% contra 9.18% del mismo trimestre del año anterior.
- El índice de rentabilidad de activos (ROA) anualizado alcanzó 3.15% y 2.28% al cierre del cuarto trimestre de 2019 y 2018, respectivamente.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) al cierre de diciembre de 2019 se incrementó a 4.84%, desde 3.62% del mismo mes del año anterior.
- El índice de cobertura alcanzó 131.86% en diciembre de 2019 y 149.28% al cuarto trimestre de 2018.

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.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

Concepto	4T 2019	4T 2018
Coefficiente de Liquidez	18.05%	21.11%
ICOR	131.86%	149.28%
IMOR	4.84%	3.62%
Crédito Neto	70.39%	70.03%
Autosuficiencia Operativa	101.76%	103.07%
Gastos de Administración y Promoción	78.49%	78.72%
ROE	10.43%	9.18%
ROA	2.92%	2.28%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	28.9591%	34.1500%

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

**Eventos relevantes durante el cuarto trimestre de 2019**

Hacemos referencia **(i)** a la emisión de certificados bursátiles identificada con clave de pizarra “**CAMESA17**” (los “Certificados Bursátiles” y la “Emisión”), emitida por Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P. (el “Emisor”) y garantizados conforme al contrato de garantía de fecha 06 de octubre de 2017, celebrado con Corporación Financiera Internacional (en inglés International Finance Corporation) (el “Contrato de Garantía” o la “Garantía” y el “Garante”), así como a **(ii)** las obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor, así como a las causas de vencimiento anticipado contenidas en el título que documenta la Emisión (el “Título”).

Al respecto, el suscrito Gabriel Alejandro Cárcamo González en mi carácter de representante legal del Emisor, certifico que, al cierre del cuarto trimestre de 2019, el Emisor ha cumplido con todas las obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título que ampara las Emisión; asimismo, que a la fecha no se tiene conocimiento de que exista alguna causa de vencimiento anticipado.

**Reparto de Dividendos y Capitalización de Utilidades**

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

Clave de Cotización: CAMESA

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P

Como parte de la estrategia financiera a largo plazo, el Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V., S.F.P. (en adelante "CAME" y/o la "Sociedad"), decidió fortalecer su capital social, haciendo una mejor distribución del capital contable.

Para lograr su objetivo, se realizaron los siguientes actos corporativos y contables:

I. La Asamblea de Accionistas de la Sociedad decretó dividendos a favor de los accionistas de CAME, es decir, Jorge Kleinberg Druker y Te Creemos Holding S.A.P.I. de C.V. (en adelante Te Creemos Holding), en proporción a su participación accionaria en el capital social de la Sociedad, por un total de \$600'000,000.00 MXN, monto que se obtuvo de resultados de ejercicios anteriores, tomando como base los estados financieros auditados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido aprobados por los accionistas de CAME.

II. Posteriormente, Te Creemos Holding aportó a CAME, como futuros aumentos de Capital Social, la cantidad de \$400'000,000.00 MXN y dicho monto fue capitalizado y registrado contablemente como se describe a continuación:

Diciembre 2019		
Capital Social	\$92,521,020	13.46%
Aportaciones para futuros aumentos de Capital formalizadas	\$400,000,000	58.21%
Otras partidas del capital	\$24,415,071	3.55%
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$13,862,959	2.02%
Fondo de Reserva	\$69,036,668	10.05%
Resultado Neto	\$87,296,454	12.70%
Capital Contable	\$687,132,172	100.00%
ICAP	28.96%	
NICAP	278.45%	

Cabe señalar, que con los movimientos descritos, CAME mejora sustancialmente la distribución en el Capital Contable, en virtud de que el Capital Social se incrementa en \$400'000,000.00, representando el 71.67% de los rubros que conforman el Capital Contable, como se muestra en la tabla anterior, siendo que a noviembre del mismo año representaba el 10.5%.

Una vez realizados los movimientos corporativos y contables, el Índice de Capitalización (ICAP), indicador estándar para medir la suficiencia de Capital, mantiene un valor de 28.96%, muy superior incluso al regulatorio de la Banca Múltiple que establece un nivel del 8.0%.

Por su parte, el Nivel de Capitalización (NICAP), establecido para SOFIPOS en la Ley de Ahorro y Crédito Popular y cuyo nivel mínimo requerido es de 130% para mantener la Categoría 1, se observa cubierto ampliamente con un porcentaje aproximado de 278.45% al finalizar las operaciones.

Aunado a lo anterior, en términos del artículo 149 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades de ahorro y crédito popular, organismos de integración, sociedades financieras comunitarias y organismos de integración financiera rural, a que se refiere la Ley de Ahorro y Crédito Popular, la Sociedad deberá contar con un capital mínimo, el cual se integra con la suma del capital social más las reservas de capital y, en su caso, el rubro denominado "Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito

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

Clave de Cotización: CAMESA

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microempresedor, S.A. de C.V., S.F.P

popular” a que se refiere la fracción VII del Artículo 2 de las mencionadas Disposiciones. El capital mínimo será de 22,500,000 de UDIS, es decir el equivalente a \$143,977,905.00. Lo anterior no se afectará con el reparto de \$600,000,000.00 provenientes de utilidades toda vez que el capital de la Sociedad asciende a \$687,132,172.00 pesos (al cierre de diciembre 2019).

El decreto de dividendos, se realiza cumpliendo lo establecido en el artículo 77 de la Ley del Impuesto sobre la Renta y demás disposiciones fiscales aplicables, en proporción a su participación accionaria en el capital social de la Sociedad.

III. Finalmente, celebraremos una Asamblea de Accionistas de la Sociedad, en la cual, se acordará capitalizar la cantidad que se encuentra en la cuenta para futuros aumentos de capital social que asciende a \$400'000,000.00 MXN.

La capitalización implica reforma de la cláusula de los estatutos sociales de la Sociedad referente al Capital Social, por lo que los acuerdos de la asamblea descrita en el numeral III de este escrito, se adoptaran sujetos a la condición suspensiva de obtener la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Cabe señalar, que las asambleas descritas en los numerales I y II no requieren autorización de dicha autoridad.

### Información Financiera por Línea de Negocio

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, los activos totales reflejan un decremento de \$65.7 millones o del 2.06%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$3,123.9 y \$3,189.7 millones, respectivamente. Durante ambos periodos, la cartera de crédito total disminuyó \$12.7 millones o el (0.54) %, alcanzando \$2,348.8 y \$2,361.5 millones, respectivamente.

Cartera por Producto	4T 2019	%	4T 2018	%
Crédito Grupal	2,065,357	87.9%	2,149,184	91.0%
Crédito Individual	283,385	12.1%	199,601	8.5%
Crédito Solidario	0	0.0%	7,474	0.3%
Crédito Interplus	73	0.0%	3,791	0.2%
Crédito Consumo	0	0.0%	1,492	0.1%
	<b>2,348,815</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,361,543</b>	<b>100.0%</b>

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 aumentó su participación relativa en el portafolio total, al pasar del 8.45% al cierre del cuarto trimestre de 2018 a 12.10% al mismo período de 2019. El Crédito Solidario ha desaparecido su participación en el portafolio. Sin embargo, en términos nominales, el Crédito Individual ha mostrado un crecimiento del 40.67% entre el cuarto trimestre de 2019 y 2018. En este sentido, CAMESA continúa con su estrategia de diversificación de productos para ampliar su oferta de servicios financieros a las personas económicamente más vulnerables.



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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 90.60% de los ingresos los origina el Crédito Grupal y la participación porcentual dentro de la estructura de ingresos del crédito individual ha aumentado al 9.33% desde 4.90% al cierre del cuarto trimestre de 2019 y 2018, respectivamente.

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	4T 2019		4T 2018	
	Crédito Comercial	%	Crédito Comercial	%
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	1,940,328	90.6%	2,020,596	92.7%
Ingresos por intereses Crédito Individual	199,776	9.3%	106,906	4.9%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	33	0.0%	48,612	2.2%
Ingresos por intereses Interplus	1,507	0.1%	4,204	0.2%
Ingresos por intereses	<b>2,141,644</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,180,318</b>	<b>100.0%</b>
Gastos por intereses	(200,843)		(192,299)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(416,328)		(312,053)	
Comisiones y tarifas cobradas	180,190		0	
Comisiones y tarifas pagadas	(141,194)		(46,198)	
Ingresos totales de la operación	<b>1,563,470</b>		<b>1,629,768</b>	
Otros ingresos (egresos) de la operación	84,582		33,670	
Gastos de administración	(1,523,357)		(1,564,926)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<b>124,694</b>		<b>98,513</b>	

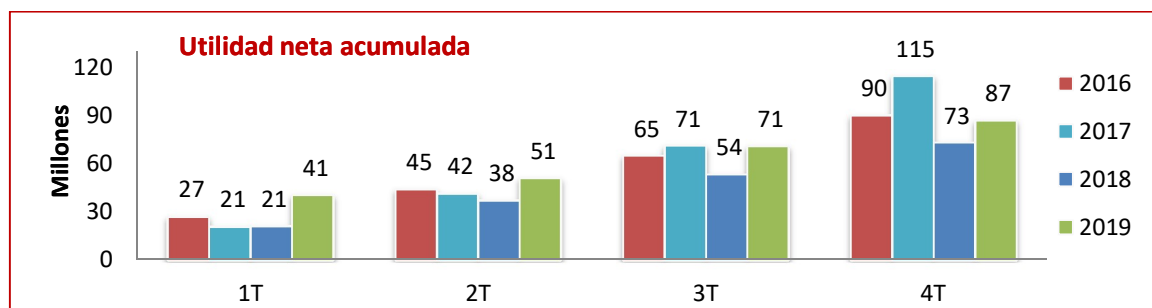
Fuente: CAMESA

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 cuarto trimestre de 2019 y 2018, la utilidad neta acumulada ascendió a \$87.3 millones y \$73.4 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$13.9 millones entre ambos períodos. En el mismo orden, estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 10.43% y 9.18%. Dicho comportamiento, se explica principalmente, tanto por el volumen de cartera y del margen financiero, así como, por la mayor creación de reservas de crédito contra resultados y el gasto corriente, impulsado por los efectos de la inflación anual.



Fuente: CAMESA

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

Clave de Cotización: CAMESA

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P

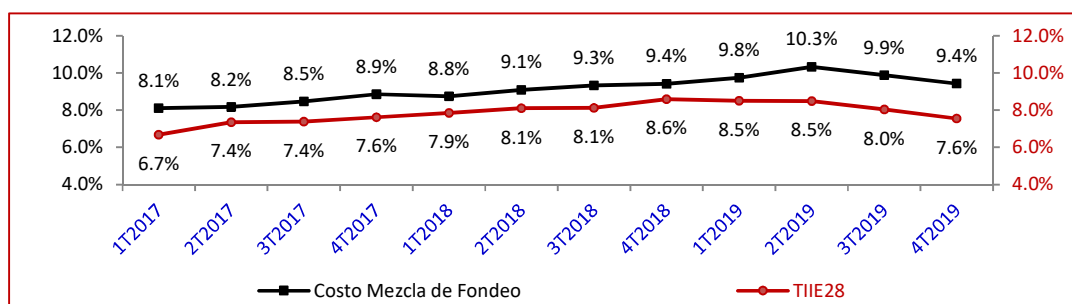
### Ingresos por intereses

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, los ingresos por intereses se disminuyeron en \$38.7 millones o el 1.77% comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando de \$2,180.3 millones en 2018 a \$2,141.6 millones en 2019, lo cual se asocia con una baja en la colocación de créditos.

### Gastos por intereses

Al cuarto trimestre del 2019, el rubro de gastos por intereses se forma por pagos de servicio de deuda a la banca múltiple y banca de desarrollo, así como, a cuentas de captación y emisión títulos de deuda. Dichos gastos acumularon \$200.8 millones al cierre de diciembre, reflejando un incremento del 4.44% respecto del mismo período del ejercicio 2018. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento del pasivo necesario para la operación de la emisora y 2) el aumento de las tasas de referencia que impactó en el costo mezcla de fondeo.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo al cuarto trimestre de 2019 se mantuvo en 9.40% al igual que el mismo período del año anterior. Esta consistencia ha sido mayor al decremento promedio de la tasa TIIE, la cual ha disminuido 100 puntos base entre ambos períodos debido al incremento de ahorro patrimonial. Sin embargo, cabe mencionar que la mezcla del costo de fondeo es congruente con la política de diversificación del uso de líneas de financiamiento, para evitar concentraciones de fondos públicos, no obstante que impliquen menor costo.



Fuente: CAMESA

### Reservas preventivas de crédito

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$463.1 millones, reflejando un incremento de 48.41%, respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con un incremento en el deterioro pasando a 4.84% en diciembre de 2019 de 3.62% en diciembre 2018.

### Comisiones Pagadas

Al cierre del cuarto trimestre de 2019 y 2018, las comisiones pagadas ascendieron a \$141.2 y \$46.2 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 205.63%, lo que se explica por la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual se paga una comisión.

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

Clave de Cotización: CAMESA

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P

### Comisiones Cobradas

Durante el cuarto trimestre de 2019, las comisiones cobradas se explican por un incremento del 26.58% del resultado en la operación, derivado de un repunte en la venta de seguros que por intermediación realiza la emisora, de la cual se obtiene una comisión.

### Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del cuarto trimestre de 2019, los gastos disminuyeron 2.66 % respecto del mismo período de 2018, debido a que se ha mantenido una estructura de gastos adecuada y en línea con las políticas de control de gastos.

### **Comentarios al Balance General**

Al cuarto trimestre de 2019, los activos totales disminuyeron 2.06% con relación al mismo período de 2018. Este ligero decremento se explica, primordialmente, por la disminución de la cartera de crédito neta, la cual representa el 70.39% 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. Al cierre del cuarto trimestre de 2019, se muestra un decremento de (45.71) % respecto del mismo período de 2018, al pasar a \$155.3 millones desde \$285.9 millones. Este decremento se asocia con un menor requerimiento de liquidez, debido a la menor colocación de créditos entre ambos trimestres; así mismo, la liquidez total muestra una disminución de 2.85%, lo cual, es congruente con la política de liquidez de CAMESA.

Al 30 de diciembre las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	<b>4T 2019</b>	<b>4T 2018</b>	<b>Dif</b>	<b>Var</b>
Caja	52,063	51,091	972	1.90%
Bancos moneda nacional	47,200	208,343	(161,143)	(77.35%)
Depósitos en tránsito				
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	56,000	26,538	29,462	111.02%
<b>Subtotal</b>	<b>155,263</b>	<b>285,971</b>	<b>(130,708)</b>	<b>(45.71%)</b>
Deudores por Reporto (b)	126,800	4,375	122,425	2,798.29%
<b>Total</b>	<b>282,063</b>	<b>290,346</b>	<b>(8,283)</b>	<b>(2.85%)</b>

Fuente: CAMESA

- Al 30 de diciembre de 2019, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$56.0 millones como garantía de líneas de crédito recibidas de Nafin.
- Corresponden a contratos que la emisora entrega a un reportador a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato, el reportador le devuelva a la emisora, por el mismo precio convenido, una cantidad igual de títulos de la misma especie y características.

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

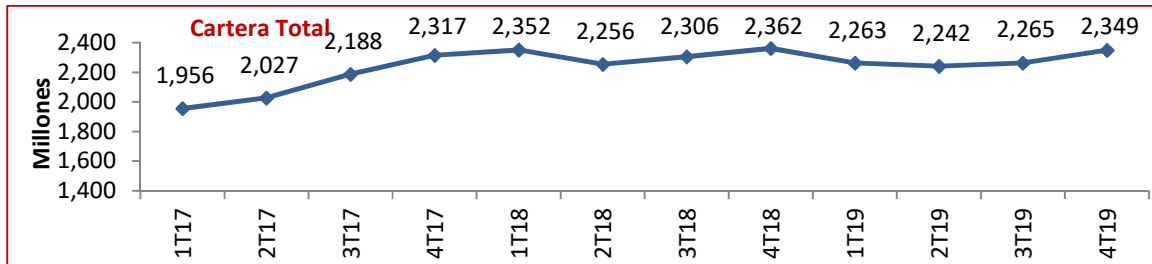
Clave de Cotización: CAMESA

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microempresedor, S.A. de C.V., S.F.P

### Cartera Total

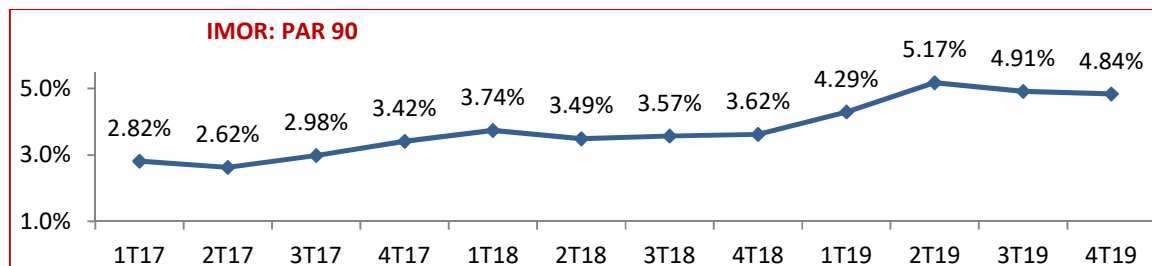
La disminución de los activos al cuarto trimestre de 2019 respecto del mismo período de 2018 se debió mayormente, al decremento de la cartera de créditos total, misma que, al cierre del cuarto trimestre de 2019 muestra un descenso de \$12.7 millones o del (0.54)%, respecto del mismo trimestre de 2018.



Fuente: CAMESA

### Cartera Vencida

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, la cartera vencida aumentó \$28.1 millones o el 32.81%, respecto del mismo periodo de 2018, pasando a \$113.6 desde \$85.5 millones. Este aumento se asocia con el deterioro de la cartera grupal, así como con el mayor riesgo de crédito del producto de Crédito Individual. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó a 4.84% desde 3.62%, al cierre de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, sin que éste haya impactado significativamente en los indicadores rentabilidad de la Sociedad.



Fuente: CAMESA

### Cartera de Crédito Neta / Activo Total

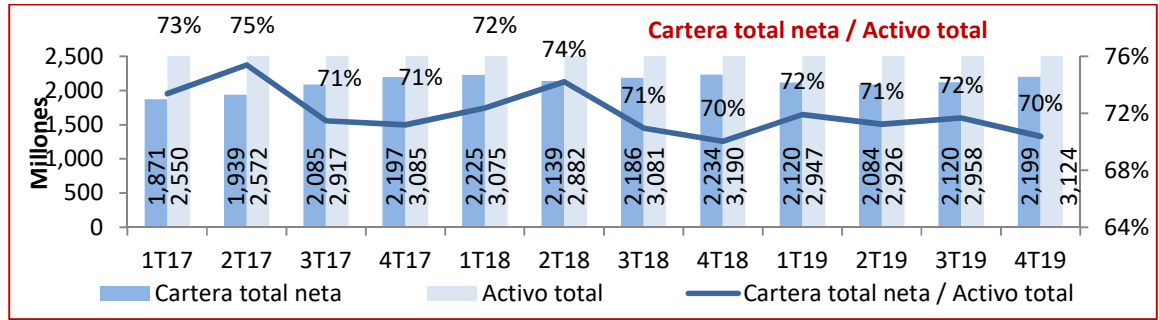
Al cierre del cuarto trimestre 2019, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 70.39% de los activos totales, mostrando una reducción de 1.56 puntos porcentuales, respecto del mismo período de 2018, lo cual se explica por la mayor participación relativa de activos líquidos y el crecimiento de activos fijos e inversiones en tecnología.

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

Los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios al cierre del cuarto trimestre 2019 y 2018 son los siguientes:

(cifras en miles de pesos)	4T 2019	4T 2018
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	127,761	119,961
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	463,121	312,053
Castigos (ii)	(441,060)	(304,253)
<b>EPRC Balance</b>	<b>149,823</b>	<b>127,761</b>

(i) La creación de reservas contra resultados conforme a la calificación crediticia 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

Al cuarto trimestre de 2019, los castigos de cartera con cargo a las estimaciones preventivas para riesgos de crédito, comparado con el mismo período de 2018, muestran un incremento de \$151.1 millones. Asimismo, la tasa de deterioro de la cartera medida por la ((cartera vencida más castigos 12meses) / (cartera total más castigos)) pasó a 20.50% desde 14.34%, mostrando un incremento de 5.7 puntos porcentuales, lo cual se explica principalmente, por el mayor deterioro de la cartera grupal, sin que éste haya impactado en los indicadores de rentabilidad de la entidad.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microempresador, S.A. de C.V., S.F.P**

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

*(Miles de pesos)*

Plazo de antigüedad (días)	4T 2019			4T 2018		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,069,958	88.13%	20,700	2,148,339	90.97%	21,483
1-7	29,548	1.26%	295	26,620	1.13%	1,040
8-30	46,972	2.00%	2,308	32,248	1.37%	4,738
31-60	47,403	2.02%	9,481	36,585	1.55%	10,976
61-90	44,012	1.87%	17,954	33,220	1.41%	16,709
91-120	43,994	1.87%	32,157	30,191	1.28%	23,294
121-En adelante	66,928	2.85%	66,928	54,339	2.30%	49,522
<b>Total</b>	<b>2,348,815</b>	<b>100%</b>	<b>149,823</b>	<b>2,361,542</b>	<b>100%</b>	<b>127,761</b>

Fuente: CAMESA

Otros Activos

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

Captación Tradicional

Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y a 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)*

	4T 2019	4T 2018	Diferencia	%
<b>Captación tradicional</b>	<b>1,415,604</b>	<b>1,466,301</b>	<b>(50,697)</b>	<b>(3.46%)</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	593,586	642,372	(48,786)	(7.59%)
Depósitos a plazo	622,018	623,124	(1,106)	(0.18%)
Títulos de Crédito Emitidos	200,000	200,805	(805)	(0.40%)
<b>Captación tradicional s/Títulos de CE</b>	<b>1,215,604</b>	<b>1,265,496</b>	<b>(49,892)</b>	<b>(3.94%)</b>

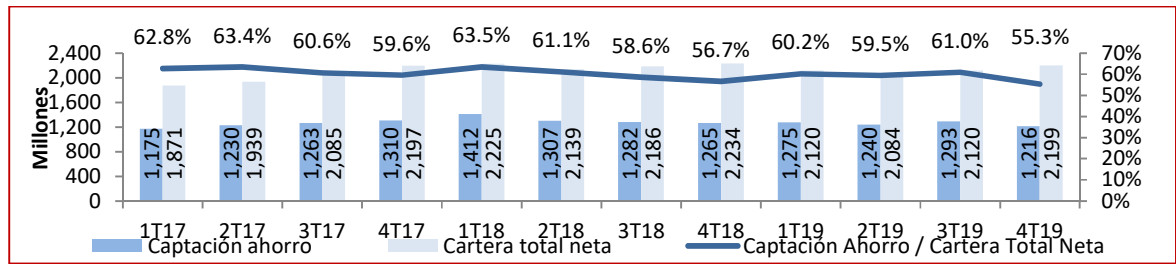
Al cuarto trimestre de 2019, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,215.6 millones, disminuyéndose \$49.89 millones o el 7.77% con relación al mismo período del 2018. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de diciembre de 2019 el 55.28% de la cartera total neta.

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV representa una fuente de fondeo adicional que asegura la diversificación de pasivos y reduce la dependencia con la banca múltiple y banca de desarrollo. Al cierre del cuarto trimestre de 2019 y 2018 asciende a \$200.0 millones, manteniéndose este saldo respecto del mismo periodo de 2018.

Préstamos Bancarios y otros Organismos

Con el fin de complementar el fondeo de las actividades de crédito, CAMESA recurre a financiamientos bancarios y de otros organismos nacionales denominados en moneda nacional, con el propósito de evitar riesgos cambiarios, diversificar fuentes de fondeo y asegurar el crecimiento esperado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

INSTITUCION	TIPO DE MONEDA	PLAZOS	TIPO DE GARANTIA	TASA PROMEDIO	LINEA DE CREDITO TOTAL	LINEA DE CREDITO UTILIZADA	TIPO DE CREDITO	SALDO INSOLUTO A DICIEMBRE 2019	SALDO INSOLUTO A DICIEMBRE 2018
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial para Financiamiento Agropecuarios	Pesos	12 meses	Cartera 100%	8.16%	400,000	400,000	Revolvente	400,143	50,221
Banco Nacional de México Banamex OPIC	Pesos	24 meses	Cartera 110%	11.09%	303,750	151,875	Simple	152,530	305,264
International Finance Corporation IFC	Pesos	43 Meses	Cartera 110%	10.74%	180,000	120,000	Simple	120,537	180,795
Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Pesos	4 meses	Líquida del 20% Cartera 100%	11.26%	300,000	280,000	Revolvente	281,410	4,589
Banco Nacional de México Banamex	Pesos	12 Meses	Cartera 110%	11.06%	30,000	30,000	Revolvente	30,018	-
Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Pesos	18 meses	Líquida 4% Cartera 100%	0.00%	120,000	-	Revolvente	-	88,615
Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Pesos	18 meses	Líquida 4% Cartera 100%	0.00%	120,000	-	Revolvente	-	88,000
Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros	Pesos	36 meses	Líquida 15% Cartera 100%	0.00%	100,000	-	Simple	-	97,575
<b>Total de préstamos bancarios y otros organismos</b>								<b>984,639</b>	<b>815,060</b>
<b>Menos porción a corto plazo</b>								<b>924,639</b>	<b>479,296</b>
<b>Porción a largo plazo</b>								<b>60,000</b>	<b>335,764</b>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

Adicional a la información del cuadro anterior, se cuenta con líneas disponibles con diversos fondeadores hasta por \$70.0 millones

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 del principal e intereses de los créditos antes descritos.

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del cuarto trimestre del 2019, el capital contable disminuyó 14.09% comparado con el mismo período del ejercicio anterior, originado por los movimientos en el capital contable descritos anteriormente.

Al 30 de diciembre del 2019 y 2018, la estructura del capital es la siguiente:

	4T 2019	4T 2018	4T 2019	4T 2018
	Acciones		(Valor nominal miles de pesos)	
<b>Capital fijo</b>				
Serie A	24,000,000	24,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
<b>Capital variable</b>	-	-		
Serie B	22,260,510	22,260,510	44,521	44,521
<b>Total</b>	<b>46,260,510</b>	<b>46,260,510</b>	<b>\$ 92,521</b>	<b>\$ 92,521</b>
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 9,267
Total Capital contribuido			<b>\$ 101,788</b>	<b>\$ 101,788</b>

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	4T 2019	4T 2018
Índice de capitalización Riesgos de crédito	28.9591%	34.9700%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	28.2804%	34.1500%
<b>ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO</b>	<b>2,477,543</b>	<b>2,381,650</b>
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	58,067	55,820
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,419,475	2,325,830
Grupo 1 (0%)	0	0
Grupo 2 (20%)	46,000	47,851
Grupo 3 (100%)	2,373,475	2,277,979
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>700,659</b>	<b>813,242</b>
(+) Capital Contable	687,132	799,836
(-) Gastos de organización y otros intangibles	6,498	7,727
(-) Impuestos diferidos activos	0	0
(-) Inversiones en empresas de servicios auxiliares	150	50
(+) Capital complementario (reservas de crédito con cero días de mora)	20,175	21,183

Fuente: CAMESA



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microempendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

El Índice de Capitalización, se disminuyó del 34.97% en diciembre de 2018, al 28.96% al mismo periodo de 2019.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de diciembre de 2019 CAMESA se ubicó en la categoría 1 de nivel de capitalización, lo que evidencia la solvencia de la institución.

**Reparto de Dividendos y Capitalización de Utilidades**

Como parte de la estrategia financiera a largo plazo, el Consejo de Asistencia al Microempendedor S.A. de C.V., S.F.P. (en adelante “CAME” y/o la “Sociedad”), decidió fortalecer su capital social, haciendo una mejor distribución del capital contable.

**Vencimientos de Activos y Pasivos**

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre del 2019.

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Activos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Disponibilidades	155,263	0	155,263
Disponibilidades	126,800	0	126,800
Títulos para negociar	0	0	0
Cartera de crédito, neta	2,198,993	0	2,198,993
Otras cuentas por cobrar neto	211,097	0	211,097
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	184,388	184,388
Activos intangibles, neto	0	0	0
Otros Activos	6,498	240,876	247,375
<b>Total activos</b>	<b>2,698,650</b>	<b>425,265</b>	<b>3,123,915</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Hasta un año</b>	<b>De 1 año a 3 años</b>	<b>Total</b>
Captación tradicional	1,215,604	0	1,215,604
Títulos de Crédito Emitidos	0	200,000	200,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	924,639	60,000	984,639
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	24,188	0	24,188
Impuestos diferidos	0	12,353	12,353
<b>Total pasivos</b>	<b>2,164,430</b>	<b>272,353</b>	<b>2,436,783</b>
Activos menos pasivo	534,220	152,912	687,132

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 a lo establecido en la regulación aplicable. Dicho Código es revisado por lo menos una vez al año para garantizar su actualización y vigencia.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microempendedor, S.A. de C.V., S.F.P**Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

	HR Ratings	Fechas	Fitch Ratings	Fechas
Contraparte LP	HR A	03-may-19	A (mex)	02-may-19
Contraparte CP	HR 2	03-may-19	F1 (mex)	02-may-19
Programa Dual	HR 2	03-may-19	NA	NA
CAMESA LP	HR AA	03-may-19	NA	NA
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC2 (mex)	02-may-19

Los comentarios de las Agencias Calificadoras se transcriben a continuación:

**Fitch Ratings**

“Fitch Ratings-Monterrey-10 April 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microempendedor S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, la agencia ratificó la calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles (CBs) con carácter revolvente en 'F1(mex)' y la calificación de la emisión de CBs de largo plazo con garantía parcial por parte de International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 17 en 'AA-(mex).”

Las calificaciones de CAME consideran principalmente el modelo de negocio concentrado pero probado en el microcrédito grupal, su franquicia reconocida en este segmento y Sociedades Financieras Populares (Sofipos), aunque modesta dentro del sector financiero, su trayectoria extensa y el apetito de riesgo elevado al orientarse a personas de bajos ingresos. Asimismo, las calificaciones contemplan el nivel de apalancamiento razonable y estable, su estructura de fondeo moderadamente diversificada, así como indicadores de rentabilidad y calidad de activos presionados por el deterioro del portafolio crediticio que incrementó el cargo por provisión y, por lo tanto, derivó en indicadores menores de rentabilidad a los registrados en años anteriores. De igual forma contemplan la continuidad en el modelo de negocio, apetito de riesgo y perfil financiero tras la reciente adquisición de la totalidad de las acciones de CAME por parte de Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V.”

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

“Fitch considera que la naturaleza del modelo de negocio de CAME incrementa la probabilidad de impago de los acreditados. Si bien al cierre de 2018, el deterioro del índice de cartera vencida (ICV) no fue tan alto en comparación con 2017, Fitch destaca que el monto de castigos fue elevado para los niveles que generalmente registra CAME. Derivado de lo anterior, el indicador de cartera vencida ajustado por los castigos de los 12 últimos meses se ubicó en 14.6% al cierre de 2018 desde 11.5% al cierre de 2017. Los castigos se incrementaron significativamente durante 2018 derivado del deterioro tanto del crédito grupal como el individual.”

“Durante 2018, la rentabilidad de CAME se afectó por el incremento en los costos crediticios derivados del deterioro de cartera y en los gastos por interés derivados del alza de la tasa de interés de referencia. En menor medida impactó el incremento en los gastos administrativos por el cambio organizacional derivado de la modificación de la tenencia accionaria a Te Creemos Holding. Lo anterior se reflejó en un indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio en 3.2% al cierre de 2018, desde 5.7% al cierre de 2017. Fitch considera que CAME está en posibilidades de regresar a niveles de rentabilidad similares a los de años previos si logra su meta de reducción de gastos operacionales a través de las sinergias administrativas planeadas, así como un crecimiento ordenado de su portafolio crediticio con un control efectivo de la calidad crediticia.”

“Los niveles de capitalización de CAME son razonables en opinión de la agencia. La entidad posee una política conservadora de reinversión de utilidades, la cual en conjunto con el crecimiento bajo de su cartera crediticia en 2018, se reflejó en un fortalecimiento de la capitalización. Al cierre de 2018 el indicador de apalancamiento (deuda a capital tangible) fue de 5.6 veces (x), inferior al promedio del período de 2015 a 2017 de 6.2x. Fitch considera que el nivel de capitalización de la entidad podría presionarse si el crecimiento moderado proyectado no es acompañado con niveles de rentabilidad suficientes para la reinversión de utilidades que le permitan continuar robusteciendo su base de capital.”

“La estructura de fondeo de CAME compara favorablemente con otras entidades financieras no bancarias calificadas por Fitch, debido a la diversificación de sus fuentes de fondeo y una porción adecuada de fondeo quirografario. Las fuentes de fondeo provienen de una base relativamente robusta de depósitos de clientes, líneas de crédito con banca de desarrollo, comercial y un organismo internacional, así como el acceso al mercado de deuda a través de una emisión con garantía parcial por parte de la Corporación Financiera Internacional (IFC). CAME mantuvo al cierre de 2018, un porcentaje elevado de su fondeo total en fondeo quirografario (60.8%), lo cual favorece la flexibilidad del mismo. La emisión con garantía parcial del IFC presentó un monto de MXN200 millones al cierre de 2018. Asimismo, CAME presenta una gestión razonable del riesgo de liquidez ya que exhibe brechas positivas de liquidez acumuladas para los próximos 5 años y la revolvencia alta del portafolio favorece la posición de liquidez de la compañía. El análisis de fondeo y liquidez incorpora también el enfoque de la metodología de bancos dada la estructura de fondeo con depósitos de clientes de la entidad. El indicador de préstamos sobre depósitos de clientes fue de 186.6% al cierre de 2018, el cual se considera relativamente débil en el contexto de dicha metodología, aunque Fitch percibe positivamente la presencia de depósitos como una alternativa adicional de financiamiento.”

“La calificación de la emisión de CBs de largo plazo con garantía parcial considera la recuperación adicional provista por la garantía en caso de impago por parte del emisor. Dicha calificación se afirmó en 'AA-(mex)', dos niveles por encima de la calificación de riesgo de contraparte. La calificación de esta emisión

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microempresario, S.A. de C.V., S.F.P**

considera la de riesgo contraparte de CAME, la calidad crediticia elevada de IFC en su condición de garante y las características propias de la garantía parcial que conllevan a un nivel adicional de recuperación o de mitigación de la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento de pago, que es consistente con este nivel de calificación.”

**HR Ratings**

“HR Ratings ratificó la calificación de HR A y de HR2, modificando la Revisión Especial a Perspectiva Estable para CAMESA. Asimismo, HR ratificó la calificación de HR2 para la porción de CP el Programa Dual de CEBURS y las calificaciones de HR AA para CAMESA 17, modificando la Revisión Especial a Perspectiva Estable. La ratificación de la calificación para CAMESA1 se basa en la fuerte posición de solvencia y liquidez que mantiene, superando nuestro escenario base, a pesar de presentar presiones en la calidad de la cartera durante los últimos doce meses (12m) por una mayor toma de riesgo en periodos anteriores, así como en las eficiencias por la recuperación de la cartera; resultando en ligeras presiones en la rentabilidad con respecto a lo esperado. Por otro lado, concluyó su adquisición por parte de Te Creemos Holding, manteniendo operaciones de manera independiente.”

Riesgo de Crédito

La metodología utilizada Roll Rate permite estimar, tanto la pérdida esperada de un portafolio de créditos de manera agregada, como las estimaciones Preventivas de Riesgo Crediticio.

La CNBV establece en la Circular Única los lineamientos de provisionamiento de la cartera crediticia y como puede observarse en la siguiente tabla, se estratifica la exposición al riesgo por niveles de impago y se establecen niveles de provisionamiento.

*(Cifras en miles de pesos)*

Plazo de antigüedad (días)	4T 2019			4T 2018		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	2,069,958	88.13%	20,700	2,148,339	90.97%	21,483
1- 7	29,548	1.26%	295	26,620	1.13%	1,040
8 - 30	46,972	2.00%	2,308	32,248	1.37%	4,738
31-60	47,403	2.02%	9,481	36,585	1.55%	10,976
61-90	44,012	1.87%	17,954	33,220	1.41%	16,709
91-120	43,994	1.87%	32,157	30,191	1.28%	23,294
121-En adelante	66,928	2.85%	66,928	54,339	2.30%	49,522
<b>Total</b>	<b>2,348,815</b>	<b>100%</b>	<b>149,823</b>	<b>2,361,542</b>	<b>100%</b>	<b>127,761</b>

Al 30 de Diciembre de 2019 y 2018, la pérdida esperada asciende a \$37.9 millones y \$27.77 millones, respectivamente, mostrando un incremento de \$10.1 millones, y como porcentaje de la cartera de crédito se

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

Clave de Cotización: CAMESA

Trimestre 04 Año: 2019

Consejo de Asistencia al Microempresario, S.A. de C.V., S.F.P

observa un incremento a 1.6% desde 1.1%, respectivamente, lo cual se explica por el mayor deterioro de la cartera grupal.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida esperada refleja 18x y 28x veces, en el cuarto trimestre de 2019 y 2018, respectivamente, lo cual indica que, aun materializándose este efecto, la estructura del capital neto es suficientemente robusta para cubrirla.

En términos del índice de capitalización, la erosión en el supuesto de materialización de la pérdida esperada sería de 1.6%, mostrando un incremento de 32.6% a 27.4%, 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 55.16% y 63.39% en el cuarto trimestre de 2019 y 2018, respectivamente.

El índice refleja 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	4T 2019	4T 2018
1 a 7 días	449,341,959	430,439,257
8 a 31 días	728,021,285	710,655,967
32 a 92 días	1,003,404,645	1,119,117,513
93 a 184 días	666,808,685	1,061,466,876
185 a 366 días	288,295,462	890,091,653
367 a 731 días	230,580,725	445,836,780
732 a 1096 días	230,634,225	370,496,408
1097 a 1461 días	230,635,747	370,526,448
1462 a 1827 días	-	370,527,970

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**Riesgo de moneda.

CAMESA tiene como política el 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 cuarto trimestre 2019 (Miles de pesos)**

	Balance	MN	Divisa
Activos totales	3,123,915	3,123,915	-
Total Pasivos y Capital	1,215,604	1,215,604	-
Descalce		0	0

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de reprecación de 1 a 2 años, siendo de 2.04%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración del 5.0%

**Tabla de Repreciación Diciembre 2019 (Miles de Pesos)**

Concepto	Balance	1-30 d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	>2 años	No Devenga
Activos Totales	3,123,915	1,384,521	981,581	199,995	62,440	2,340	0	493,037
Total Pasivo y Capital	3,123,915	656,500	706,198	469,925	374,287	193,333	0	323,673
Descalce Acumulado		728,021	1,003,405	733,475	421,629	230,636	230,636	
Factor de Riesgo		0.2%	0.8%	1.9%	3.8%	7.5%	10.0%	
Descalce Acumulado por Factor		1,565	2,299	-5,061	-11,694	-14,324	0	
Riesgo de tasas por brechas		0.22%	0.33%	0.72%	1.67%	2.04%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa		2.04%						

### **Nuevos pronunciamientos contables**

Las principales políticas contables que sigue CAMESA, están en apego a los criterios contables establecidos por la CNBV a través de la Circular Única de SOFIPOS. En este sentido y de acuerdo con el criterio contable A-1, la contabilidad de las instituciones se ajustará a las Normas de Información Financiera Aplicables en México (“NIF”), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas. Dicha normatividad, será a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros de las entidades, así como de las aplicables a su elaboración.

Al 31 de diciembre de 2017, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad:

- a) Mejoras a las NIF 2018 – Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que generan cambios contables:

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo – Se requiere revelar los cambios relevantes de los flujos de efectivo de los pasivos por actividades de financiamiento, preferentemente debe presentarse una conciliación de los saldos inicial y final de dichas partidas.

NIF B-10, Efectos de la inflación – Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo y NIF C-8, Activos intangibles – Se prohíbe el método de depreciación y amortización basado en ingresos, salvo excepciones en la que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo sigan un patrón similar.

- b) Mejoras a las NIF 2018 – Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros; NIF C-3, Cuentas por cobrar; NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura; NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar; NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar; y NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés – Estas seis nuevas NIF relativas a instrumentos financieros no han entrado en vigor; sin embargo, se hicieron precisiones para unificar y homologar los términos utilizados en ellas para hacer consistentes todas las normas entre sí.

- c) Se han emitido las siguientes NIF:

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos



NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros (IF) – El principal cambio de esta norma es la clasificación de los IF en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un IF para determinar su clasificación; en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en IF para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un IF, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos IF. Asimismo, no se permite la reclasificación de las inversiones en IF entre sus categorías (por cobrar, de deuda a valor razonable y negociables), a menos de que cambie el modelo de negocio, lo cual se considera infrecuente que pueda ocurrir.

NIF C-3, Cuentas por cobrar – Los principales cambios consisten en especificar que: a) las cuentas por cobrar se basan en un contrato representan un instrumento financiero; b) la estimación para incobrabilidad para cuentas comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas; c) desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse con base en dicho valor presente, y d) presentar un análisis del cambio entre saldos inicial y final de la estimación para incobrabilidad.

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos – Se ajustó en la definición de pasivo el término de probable eliminando el de virtualmente ineludible. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades.

NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC) – Determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, las cuales deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará y propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros por recuperar de los IFC, lo que implica que se deberán hacer estimaciones que deben ser ajustadas periódicamente con base en la experiencia obtenida. Asimismo, para los IFC que devengan intereses tiene que determinarse cuánto y cuando se estima recuperar ya que el monto recuperable debe estar a su valor presente.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar – Se establece: a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones excepcionales; b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial, considerando su valor en el tiempo cuando su plazo es mayor a un año o fuera de las condiciones normales de crédito, y c) al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar – Especifica la clasificación de los instrumentos financieros en el activo con base en el modelo de negocios: a) si es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual, predeterminado en un contrato, se reconocen a su costo amortizado; b) si además se utilizan para generar una ganancia con base en su compraventa se reconocen con base en su valor razonable. No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento anfitrión, sino que todo se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

NIF D-5, Arrendamientos – El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente.

Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

A la fecha, la Sociedad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera. Por otra parte, CAMESA sigue atenta a criterios particulares que emita la CNBV para la aplicación en su caso de las normas mencionadas, la cual ha establecido que entrarán en vigor el 1 de enero de 2020.

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

Clave de Cotización: **CAMESA**

Trimestre 04 Año: 2019

**Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Al 31 de diciembre de 2019, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.