

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013
 (Miles de pesos)

	2014	2013
CUENTA	IMPORTE	IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	168,945	203,870
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	71,562	51,913
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,406,178	1,232,545
Total cartera de crédito vigente	1,406,178	1,232,545
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	41,121	37,686
Total cartera de crédito vencida	41,121	37,686
Total cartera de crédito	1,447,299	1,270,231
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(63,648)	(59,910)
Cartera de crédito, neta	1,383,650	1,210,321
Otras cuentas por cobrar	19,453	14,757
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	140,514	115,560
Activos intangibles neto	37,630	28,292
Otros Activos	150,891	117,899
Total	1,972,645	1,742,613
Pasivo y capital		
Captación tradicional		
Depósitos de exigibilidad inmediata	492,034	446,320
Depósitos a plazo	81,137	-
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	511,767	320,436
De largo plazo	426,425	638,433
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	59,286	10,753
Impuestos diferidos	4,098	1,130
Total pasivo		
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	91,846	91,846
Prima en Suscripción de Acciones	10,928	10,928
Reserva Legal	21,509	15,436
Capital ganado:		
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	186,111	131,460
Resultado neto	72,358	60,723
Total capital contable	397,899	325,541
Total pasivo y capital	1,972,645	1,742,613

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Miles de pesos)

CUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE PERIODO ANTERIOR
	IMPORTE	IMPORTE
Ingresos:		
Ingresos por intereses	1,285,118	1,063,799
Gastos por intereses	(98,514)	(97,294)
Margen financiero	1,186,604	966,505
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(151,198)	(111,319)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,035,406	855,186
Comisiones y tarifas pagadas	(34,412)	(30,349)
Ingresos totales de la operación	1,000,994	824,837
Gastos de administración y promoción	(912,457)	(754,999)
Resultado de la operación	88,538	69,839
Otros productos	16,349	16,181
Otros gastos	(3,250)	(2,581)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	101,637	83,438
Impuestos a la utilidad	(29,279)	(22,715)
Resultado neto	72,358	60,723

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014 y 2013
 (Miles de pesos)

CUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE PERIODO ANTERIOR
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	72,358	60,723
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	151,198	111,319
Depreciación y amortización	26,208	21,506
Impuestos diferidos	2,967	(3,780)
	252,731	189,769
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(19,649)	3,017
Cartera de crédito	(324,527)	(381,273)
Otras cuentas por cobrar	(31,007)	1,715
Otros Activos	(32,825)	(20,693)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	126,851	84,516
Préstamos bancarios y de otros organismos	(20,677)	238,721
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	74,844	(5,703)
Recursos utilizados en la operación	25,741	110,069
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación	-	29
Fondo de obra social	-	(2,668)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(60,666)	(34,715)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(60,666)	(37,354)
Aumento en disponibilidades	(34,925)	72,714
Disponibilidades al principio del año	203,870	131,156
Disponibilidades al final del año	168,945	203,870

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFIPOS

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital aportado			Capital Ganado			Total capital contable
	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	
Saldo al 31 de Diciembre de 2013.	91,846	15,148	10,928	15,436	131,460	60,723	325,541
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE ACCIONISTAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS POPULARES							
Suscripción de certificados de aportación (1) o acciones (2)							-
Capitalización de utilidades							-
Constitución de reservas				6,072	(6,072)		-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					60,723	(60,723)	-
Distribución de excedentes (1) o pago de dividendos(2)							-
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							-
Total	-	-	-	6,072	54,651	(60,723)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						72,358	72,358
-Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta							-
-Resultado por tenencia de activos no monetarios							-
Total	-	-	-	-	-	72,358	72,358
Saldo al 31 de diciembre DE 2014.	91,846	15,148	10,928	21,509	186,111	72,358	397,899

(1)Aplicable únicamente en el caso de sociedades cooperativas de ahorro y préstamo (2) Aplicable únicamente en el caso de sociedades financieras populares

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

Al 31 de Diciembre, CAMESA no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o el estado de resultados.

Derivado de la estrategia de crecimiento, durante el 2014 CAMESA amplió su red de sucursales llegando a 30 estados de la República Mexicana y diversificó su oferta de productos financieros, adicionando a su plataforma los siguientes:

- El Crédito Solidario se otorga a grupos de personas de entre 3 y 5 integrantes y su mercado objetivo son personas que ya cuentan con un negocio propio y quieren crecerlo a través de capital de trabajo o activos productivos.
- El Crédito Individual es un crédito otorgado únicamente para uso productivo, a una persona con negocio propio de al menos un año de antigüedad.
- INVERCAMEX, “Tu Inversión en Desarrollo Social”, es un producto de ahorro patrimonial que busca acercar a los inversionistas que quieran contribuir al desarrollo de las familias mexicanas, mediante certificados de depósito a plazo fijo, ya sea 91, 182 o 364 días, con tasa fija y renovación automática al vencimiento (capital o capital más intereses).

CAMESA realizó la apertura de 34 sucursales en 2014, llegando a 226 acercando su oferta de productos a más de 325 mil clientes vigentes de escasos recursos económicos y promoviendo con ello su inclusión financiera, así CAMESA continúa su proceso de expansión en un mercado competido, pero con oportunidades de crecimiento, ante el bajo nivel de bancarización en el segmento de población objetivo.

Derivado de este proceso de expansión, la presencia comercial abarca prácticamente toda la República Mexicana, exceptuando Baja California Sur y Tabasco.

En forma general el desempeño financiero de CAMESA al cierre del cuarto trimestre del 2014, comparado con el mismo periodo del 2013, muestra una adecuada gestión del modelo de negocio, acompañada de una capacidad razonable de la gestión de la mora y crecimiento sostenido en los índices de rentabilidad, como se puede observar en la siguiente tabla de indicadores financieros:

Indicadores Financieros más relevantes

Concepto	2014	2013
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	19.30%	22.16%
ICOR	154.78%	158.97%
IMOR	2.84%	2.97%
CREDITO NETO	70.14%	69.45%
AUTOSUFICIENCIA OPERATIVA	107.40%	107.02%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	76.90%	78.57%
ROE	17.67%	20.52%
ROA	3.82%	4.02%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	20.04%	18.94%

COEFICIENTE 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
CREDITO 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

El resultado antes de impuestos a la utilidad se incrementó \$18.2 millones o 21.8% comparativamente entre el cierre del cuarto trimestre del 2014 y el mismo periodo de 2013, acumulando \$101.6 millones y \$83.4 millones respectivamente.

La cartera de crédito total aumento \$177.1 millones o el 13.9% durante 2014, cerrando con \$1,447.3 millones y \$1, 270.2 millones en 2014 y 2013 respectivamente.

Cartera por Producto	2014	%	2013	%
GGI	1,405,231	97%	1,270,231	100%
Crédito Individual	24,509	2%	-	0%
Crédito Solidario	17,558	1%	-	0%
	1,447,299	100%	1,270,231	100%

Fuente: CAMESA

Durante 2014 los activos totales crecieron \$230.0 millones o 13.2%, alcanzando \$1,972.6 millones y \$1,742.6 millones en 2014 y 2013 respectivamente.

En su totalidad, estos ingresos provienen de servicios prestados en México, ya que CAMESA opera exclusivamente en México.

Información Financiera por Línea de Negocio

Hacia el primer trimestre del 2014, CAMESA inició una prueba piloto de Crédito Solidario y para el cuarto trimestre del mismo ejercicio, se aprobó su operación en las zonas de mayor penetración, en conjunto con el Crédito Individual, ofreciendo más alternativas de crédito a sus clientes para satisfacer sus necesidades.

Los resultados del inicio de esta diversificación de productos se aprecian en la siguiente tabla de resultados por segmento:

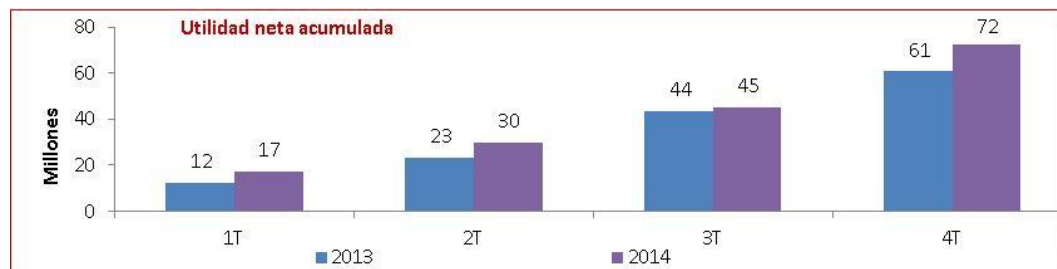
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	Dic 2014	Dic 2013
	Crédito Comercial	Crédito Comercial
Ingresos por intereses GGI	1,275,508	1,063,799
Ingresos por intereses Crédito Individual	2,541	-
Ingresos por intereses Crédito Solidario	7,068	-
Ingresos por intereses	1,285,118	1,063,799
Gastos por intereses	(98,514)	(97,294)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(151,198)	(111,319)
Comisiones y tarifas pagadas	(34,412)	(30,349)
Ingresos totales de la operación	1,000,994	824,837
Otros ingresos (egresos) de la operación	13,099	13,600
Gastos de administración	(912,457)	(754,999)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	101,637	83,438

Fuente: CAMESA

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Comentarios al Estado de Resultados

En 2014, la utilidad neta creció \$11.6 millones o el 19.2% comparativamente contra 2013, acumulando \$72.3 millones y \$60.7 millones, en ambos periodos respectivamente. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio recurrente alcanzando el 17.6% y 21.97% en dichos periodos.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

En 2014, los ingresos de cartera y otros activos se incrementaron en \$221, 3 millones o el 20.8% comparativamente contra los de 2013, pasando de \$1,063.8 millones de 2013 a \$1, 285.1 millones en 2014, lo cual se asocia con el mayor volumen de crédito operado.

Gastos por intereses (financieros)

Durante 2014, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a cuentas de ahorro acumularon \$ 98.5 millones, reflejando un incremento del 1.3% respecto del año anterior.

El menor crecimiento relativo de gastos por intereses respecto de ingresos por intereses se vio reflejado en un mejor margen financiero que aumento \$220.1 millones o el 22.8% comparativamente entre 2014 y 2013, alcanzando \$1,186.6 millones y \$996.5 en ambos años respectivamente.

La disminución del costo mezcla de fondeo que pasó de 8.23% a 7.31% en 2013 y 2014 respectivamente, fue consecuencia de: (i) la estrategia de sustitución de fuentes de fondeo internacionales por nacionales, destacándose líneas de crédito recibidas de banca de desarrollo e INVERCAMEX que alcanzó \$81.1 millones al cierre del 2014 y (ii), la disminución de las tasa THIE de 3.7950% a 3.3205% al cierre de 2014.

Reservas preventivas de crédito

El cargo a resultados por creación de reservas preventivas fue de \$151.2 millones para el ejercicio 2014, reflejando un aumento de 35.8%, respecto al año anterior, esto se debe al crecimiento de la cartera, así como a un incremento de los indicadores de morosidad que se deriva de un entorno más competido y un mayor endeudamiento de los acreditados.

Comisiones Pagadas

Las comisiones pagadas pasaron de \$30.3 en 2013, a \$34.4 en 2014, es decir, un incremento de 13.4%. Esto se debe a un mayor volumen de comisiones pagadas a sociedades de información crediticia y al pago de las aperturas de líneas de crédito recibidas de la banca y otros organismos públicos.

Gastos de administración y promoción

Durante 2014 y 2013, los gastos representaron el 76.9% y 78.1% del margen financiero, respectivamente. Esto se debe a que el margen financiero aumentó 22.8% en 2014; mientras que los gastos totales aumentaron 20.9% en 2014.

Comentarios al Balance General

Al cierre de 2014, los activos totales crecieron 13.2% con relación a 2013. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento del Total de la Cartera de Crédito, la cual representa el 73.4% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Las disponibilidades disminuyeron 17.1% comparativamente entre 2014 y 2013. La principal disminución se observa en el rubro de Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios, ya que el menor requerimiento de estos fondeos disminuye las garantías liquidas.

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

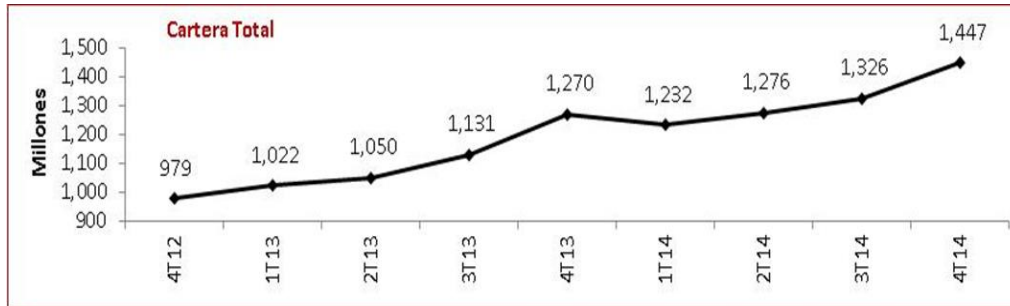
	2014	2013
Caja	51,836	41,326
Bancos moneda nacional	32,279	50,981
Depósitos en tránsito		
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	84,830	111,563
	168,945	203,870
Equivalentes de efectivo:		
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	71,562	51,913
	240,507	255,783

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de diciembre de 2014, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$84.8 millones como garantía de préstamos bancarios recibidos de: Banco Mercantil del Norte, S.A.; \$3.0 millones por el 30% de los proyectos financiados, Nacional Financiera, S.N.C. \$53.1 millones por el 20% del monto total del crédito; Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$27.7 millones por el 20% del monto total del crédito; y Financiera Rural \$1.0 millones por el 20% del monto total del crédito.
- b) Corresponden a inversiones diarias de excedentes de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días principalmente, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones oscila entre 3.0% y 4.0% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado.

Cartera Total

El crecimiento de los activos se debió principalmente al dinamismo de la cartera de créditos, misma que, en 2014 muestra un aumento del 13.9% o de \$177.1 millones, de los cuales \$42.0 se debieron a los nuevos productos. De esta manera la cartera total al cierre de 2014 asciende a \$1,447.3 millones.



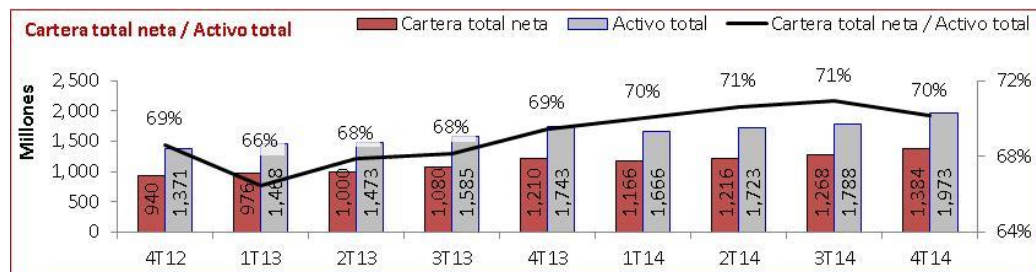
Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del 2014, el saldo de la cartera vencida aumentó de \$37.7 a \$41.1 millones o el 9.02%, con relación al ejercicio 2013, lo cual, es un incremento porcentual menor comparado contra el crecimiento de la cartera total. El índice de morosidad (IMOR), se redujo de 2.97% al 2.84%.

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre de 2014, la cartera neta de provisiones para riesgos crediticios total representa el 70.1% de los activos totales, mostrando un incremento de 1 punto porcentual respecto del cierre del 2013, lo cual se explica por el dinamismo de la colocación de créditos.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

A continuación se presentan los movimientos de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	Dic 2014	Dic 2013
Saldo inicial (EPRC Balance)	59,910	38,922
Incrementos (EPRC Resultados)	151,198	111,319
Castigos	(147,460)	(90,330)
EPRC Balance	63,648	59,910

(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 reserva de crédito, se han incrementado debido al aumento de la tasa de deterioro de la misma, sin embargo, CAMESA ha mantenido los índices de morosidad y cobertura de cartera vencida estables fortaleciendo procesos internos enfocados al otorgamiento de crédito y asegurando la rentabilidad de la cartera de crédito.

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

Plazo de antigüedad (días)	2014			2013		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,347,101	93.1%	13,471	1,163,352	91.6%	11,633
1 - 7	12,696	0.9%	488	16,328	1.3%	622
8 - 30	15,893	1.1%	2,304	20,005	1.6%	2,863
31 - 60	14,653	1.0%	4,396	19,849	1.6%	5,955
61 - 90	16,390	1.1%	8,272	13,491	1.1%	6,840
91 - 120	14,888	1.0%	11,312	12,852	1.0%	9,815
121 - En adelante	25,677	1.8%	23,405	24,354	1.9%	22,182
Total	1,447,299	100.0%	63,648	1,270,231	100.0%	59,910

Fuente: CAMESA

Como se puede apreciar la cartera vigente de cero días de morosidad, aumento del 91.6% en 2013 a 93.1% en 2014, y en todas las bandas de morosidad de un día en adelante, muestran una disminución porcentual contra el año anterior, lo cual evidencia la adecuada gestión de la cartera de crédito y la reacción oportuna ante condiciones adversas del mercado.

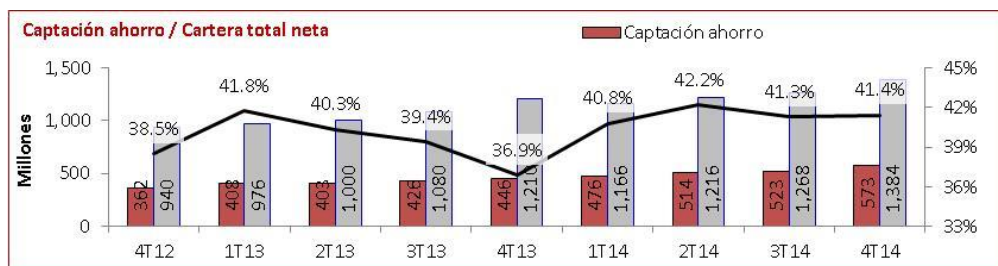
Otros Activos

El principal componente de este rubro lo forma los pagos anticipados por reembolso de gastos que CAMESA paga a las empresas prestadoras de servicios de nómina, administración y operación.

Captación Tradicional

Está formado por saldos en cuentas de ahorro a la vista establecidas por nuestros clientes, denominadas en moneda nacional. El ahorro constituye uno de los pilares de la metodología CAMESA, 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.

En 2014, el ahorro total, incluyendo INVERCAMEX, alcanzó \$573.2 millones, incrementándose \$126.9 millones o el 28.4% con relación a 2013. Dicho ahorro representa el 41.4% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

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 para evitar riesgos cambiarios, con vencimientos a corto y largo plazo. En la siguiente tabla se presenta el saldo insoluto de sus principales financiamientos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible 2014	Saldo insoluto 2014	Saldo insoluto 2013	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	195,000	105,022	155,414	Líquida	10%
						Cartera	110%
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	Crédito revolvente	Pesos	25,000	10,000	30,000	Líquida	30%
Blue Orchard Microfinance Fund	Crédito en cuenta corriente	Pesos	-	6,931	67,427	Quirografaria	0%
ResponsAbility SICAV (Lux)	Crédito en cuenta corriente	Pesos	-	-	12,250	Quirografaria	0%
GAWA Microfinance fund I	Crédito en cuenta corriente	Pesos	-	-	33,981	Quirografaria	0%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	-	18,483	30,731	Quirografaria	0%
Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)	Cuenta corriente	Pesos	300,000	-	-	Líquida	20%
						Cartera	100%
International Finance Corporation	Cuenta corriente	Pesos	-	135,528	120,440		
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	24,000	145,045	127,438	Cartera *	100% 110% 130%
Nacional Financiera S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	49,000	104,263	166,190	Cartera *	100% 110% 120%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	87,000	212,920	215,000	Cartera	100%
						Líquida	20%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	-	200,000	-	Cartera	100%

* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato

	680,000	938,192	958,871
Corto plazo		511,767	320,436
Largo Plazo		426,425	638,435

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.

CAMESA mantiene líneas de crédito diversificadas nacionales, principalmente Banca de Desarrollo y sector privado, e internacionales suficientes para financiar el crecimiento esperado. Adicionalmente, como política interna CAMESA sostiene negociaciones con nuevos fondeadores o renovación de los actuales cubriendo en por lo menos 2 veces la necesidad a un año vista.

Impuestos a la utilidad

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR Causado	26,311	26,495
ISR Diferido	2,968	(3,780)
	<u>29,279</u>	<u>22,715</u>
a) Tasa legal del ISR y la tasa efectiva		
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	(1)	(2)
Otros	-	(1)
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>27%</u>
b) Integración del pasivo por ISR diferido		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	50,630	44,462
Depreciación	(531)	(209)
ISR diferido activo	<u>50,630</u>	<u>44,253</u>
Pagos anticipados	(44,810)	(33,802)
Licencias	(4,974)	(7,167)
Adaptaciones y mejoras	(4,413)	(4,412)
ISR diferido pasivo	<u>(54,197)</u>	<u>(45,381)</u>
Total pasivo diferido	<u>(3,567)</u>	<u>(1,130)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del ejercicio 2014, el capital contable aumentó 22.2% comparativamente contra el ejercicio anterior, lo cual se explica por las utilidades netas del período.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estructura de capital es como sigue:

	2014	2013	2014	2013
	Acciones	Acciones	(Miles de pesos)	(miles de pesos)
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	<u>276,357</u>	<u>276,357</u>	<u>275</u>	<u>275</u>
Total suscrito	<u>91,846,020</u>	<u>91,846,020</u>	<u>\$91,845</u>	<u>\$91,845</u>
Prima suscripción acciones			<u>10,928</u>	<u>10,928</u>
Total capital contribuido			<u>\$102,773</u>	<u>\$102,773</u>

INDICES DE CAPITALIZACION	2014	2013
Índice de capitalización Riesgos de crédito	20.5256%	19.3959%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	20.0446%	18.9413%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	1,760,840	1,529,629
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	41,270	35,851
Activos ponderados por riesgo de crédito	1,719,570	1,493,778
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	37,734	42,891
Grupo 3 (100%)	1,681,836	1,450,886
CAPITAL NETO	352,953	289,732
(+) Capital Contable	397,899	325,541
(-) Gastos de organización y otros intangibles	44,946	35,809

Fuente: CAMESA

Derivado del incremento de utilidades y de la decisión de reinvertirlas, el Índice de Capitalización subió de 19.39% a 20.52% de 2013 a 2014 respectivamente, lo cual muestra 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 diciembre de 2014:

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	168,945	0	168,945
Títulos para negociar	71,562	0	71,562
Cartera de crédito, neta	1,383,650	0	1,383,650
Otras cuentas por cobrar neto	19,453	0	19,453
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	140,514	140,514
Activos intangibles, neto	0	37,630	37,630
Otros Activos	0	150,891	150,891
Total activos	1,643,610	329,035	1,972,645

Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	573,171	-	573,171
Préstamos bancarios y de otros organismos	511,767	426,425	938,192
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	59,286	-	63,383
Impuestos diferidos	-	4,098	-
Total pasivos	1,144,224	430,523	1,574,746
Activos menos pasivo	499,386	(101,488)	397,899

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, y
- Coadyuvar en la observancia de las leyes y disposiciones aplicables.
- Proporcionar seguridad razonable y confiabilidad de la información financiera.

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

La Dirección General es la responsable de implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que el sistema de control interno funcione adecuadamente conforme a los objetivos y estrategias determinadas por el Consejo de Administración, tomando las medidas preventivas o correctivas necesarias para subsanar cualquier deficiencia, además de conservar un registro de dichas medidas, así como de las causas que motivaron la implementación de las mismas.

Además, deberá informar por lo menos una vez al año al Consejo de Administración sobre el desempeño de las actividades a que se refiere este párrafo, así como de los resultados obtenidos.


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

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

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

Agencias Calificadoras

CAMESA cuenta con dos calificaciones de contraparte de largo y corto plazo:

Agencia	Fecha	Riesgo	Largo Plazo	Corto Plazo
Fitch Ratings	9/junio/2014	Contraparte	BBB+(mex) 	F2(mex)
HR Ratings	30/junio/2014	Contraparte	HR A-	HR2
HR Ratings	29/septiembre/2014	Programa Dual		HR2

Comentarios de las agencias

Contraparte

Fitch: “La Perspectiva Positiva sobre la calificación refleja la expectativa de Fitch de que la tendencia positiva en desempeño financiero se pudiera sostener en el futuro previsible. Hecho que deriva de una mayor base de negocio por el crecimiento de la cartera crediticia de la entidad, ha fortalecido su generación de ingresos recurrentes y que proviene principalmente de la mejora en la flexibilidad de fondeo de la entidad, que pudiera continuar. Lo anterior, y la consistente retención de utilidades, podrían consolidar su buena capacidad de absorción de pérdidas que se deriva de sus índices de capitalización sanos y de la buena cobertura de reservas de la entidad.”

HR Ratings: “Asignó la calificación crediticia de largo plazo de “HR A-” con Perspectiva Estable y de corto plazo de “HR2” para Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., SFP (CAMESA y/o la Empresa). La calificación asignada para la Empresa se basa en su adecuada posición de solvencia, su adecuada gestión de liquidez y la alta experiencia por parte de sus consejeros y directivos dentro del nicho de mercado que atiende. Adicionalmente, CAMESA muestra un robusto MIN Ajustado, situación reflejada en sus indicadores de rentabilidad. A pesar de lo anterior, el modelo de negocio lleva a que la Empresa muestre niveles de eficiencia deteriorados y una calidad de la cartera en niveles moderados.”

Programa Dual

HR Ratings: “Asignó la calificación crediticia de corto plazo de HR2 para el Programa Dual de Certificados Bursátiles (el Programa de CEBURS) que el Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., SFP (CAMESA y/o la SOFIPO y/o la Empresa y/o el Emisor) busca autorizar con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La calificación de HR2 significa que el emisor o emisión ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.”

Riesgo de Mercado

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

A continuación se muestra el resultado del VaR al 31 de diciembre de 2014, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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	57,106	3 días	3 días	-0.5
Chequera	2,526	2 días	2 días	-0.1
Chequera USD	22	2 días	2 días	-0.0
Mercado de Dinero	46,982	2 días	2 días	-0.0
Total General	106,637	3 días	3 días	-0.6

Definición de Límite	Límite	VaR	% Usado
0.0006%	0.075%	0.6	0.23%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, CAMESA realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Efecto Tequila”, “Crisis ‘98” y “Septiembre ‘11”, en donde el VaR se ubica en \$91.9, \$183.8 y \$275.7 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.026%, 0.052% y 0.078%, en el mismo orden, lo cual los mantendría por debajo del límite autorizado por el Consejo de Administración.

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:

Plazo de antigüedad (días)	2014		2013	
	Cartera de crédito	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	Estimación preventiva de crédito
0	1,347,101	13,471	\$1,163,352	\$11,633
1 – 7	12,696	488	16,328	622
8 – 30	15,893	2,304	20,005	2,863
31 – 60	14,653	4,396	19,849	5,955
61 – 90	16,390	8,272	13,491	6,840
91 – 120	14,888	11,312	12,852	9,815
Mayor a 121	25,677	23,405	24,354	22,182
Total	1,447,299	63,648	\$1,270,231	\$59,910

Por otra parte, el aumento en el volumen de la cartera de crédito total y el mayor incremento relativo en la primera banda y en las tres últimas, impactan en un crecimiento de la Pérdida No Esperada (PNE) que ascendió de \$22.01 en 2013 a 27.98 millones en 2014 y como porcentaje de la cartera total de 1.73% a 1.87%, respectivamente.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 13.17 y 13.02 veces, en 2013 y 2014, 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 20.12% a 18.57%, 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): incrementándose a 49.15% en 2014, en comparación del 2013 de 48.21%

HHI Cartera: En 2014 pasó al 0.007% del 0.009% de 2013, obteniendo 13,595 y 11,074 acreditados equivalentes de \$114 y \$106 cada uno, respectivamente.

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 acumuladas de liquidez 2014 (millones de pesos)				
BANDA (días)	1er Trimestre	2o Trimestre	3er Trimestre	DIC'14
1 - 7	277.32	134.93	207.21	248.29
8 - 31	379.60	327.38	389.48	428.33
32 - 92	601.80	522.33	559.52	627.37
93 - 184	555.22	464.65	570.65	606.45
185 - 366	369.36	291.76	296.86	319.57
367 - 731	177.35	116.62	133.35	139.92
732 - 1096	106.49	108.62	123.10	135.32
1097 - 1461	106.49	108.62	120.02	135.32

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.

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 1.10%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5%).

Tabla de depreciación Diciembre 2014 (Miles de pesos)								
Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 - 2 a	.+ 2 a	No devenga
Activos Totales	1,973,475	805,881	675,867	111,116	7,615	3,270	17	369,709
Total Pasivos y Capital	1,973,475	1,133,557	286,468	80,700	2,589	1,112	6	469,043
Descalce acumulado		-327,677	61,723	92,139	97,165	99,323	99,334	0
Factor de Riesgo		1%	1%	1.5%	3.50%	5.8%	8.0%	
Descalce acumulado por factor		-3,277	3,894	456	176	124	1	
Riesgo de tasas por brechas		-0.93%	1.10%	0.13%	0.05%	0.04%	0.00%	
Mayor riesgo de tasa		1.10%						

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de Diciembre de 2014, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.