

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2016 y 2015
 (Miles de pesos)

CUENTA	4T 2016 IMPORTE	4T 2015 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	221,995	239,281
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	80,018	15,000
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,905,586	1,809,794
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	47,909	48,220
Total cartera de crédito vencida		
Total cartera de crédito	1,953,495	1,858,014
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(81,997)	(77,304)
Cartera de crédito, neta	1,871,498	1,780,711
Otras cuentas por cobrar	15,035	13,060
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	187,426	157,412
Activos Intangibles, neto	45,660	51,687
Otros Activos	233,415	190,942
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	0
Total Activo	2,655,047	2,448,093
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,555,061	1,295,618
Depósitos de exigibilidad inmediata	599,917	571,955
Depósitos a plazo	555,144	323,663
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	296,508	405,200
De largo plazo	145,000	179,133
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	26,495	27,780
Impuestos y PTU diferidos (neto)	18,559	18,330
Total pasivo	2,041,623	1,926,061
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,845	91,845
Prima en suscripción de acciones	10,928	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	41,158	28,744
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	362,954	251,233
Resultado neto	90,391	124,134
Total capital contable	613,424	522,033
Total pasivo y capital	2,655,047	2,448,093

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015
 (Miles de pesos)

CUENTA	4T 2016		4T 2015	
	IMPORTE	% INGRESOS	IMPORTE	% INGRESOS
Ingresos:				
Ingresos por intereses	1,825,372	100.0%	1,618,386	100.0%
Gastos por intereses	(126,391)	(6.92%)	(104,121)	(6.43%)
Margen financiero	1,698,981	93.1%	1,514,265	93.6%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(198,749)	(10.9%)	(158,584)	(9.8%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,500,232	82.2%	1,355,681	83.8%
Comisiones y tarifas cobradas	-	0.0%	600	0.0%
Comisiones y tarifas pagadas	(36,138)	(2.0%)	(34,116)	(2.1%)
Resultado por intermediación	-	0.0%	-	0.0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	10,264	0.6%	21,652	1.3%
Gastos de administración y promoción	(1,348,740)	(73.9%)	(1,168,246)	(72.2%)
Resultado de la operación	125,618	6.9%	175,571	10.8%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	0.0%	-	0.0%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	125,618	6.9%	175,571	10.8%
Impuestos a la utilidad	(35,227)	(1.9%)	(51,436)	(3.2%)
Resultado neto	90,391	5.0%	124,134	7.7%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Miles de pesos)

CUENTA	4T 2016	4T 2015
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	90,391	124,134
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	198,749	158,584
Depreciación y amortización	37,380	30,504
Impuestos a la utilidad	35,227	14,232
	361,747	327,454
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(65,018)	56,562
Cartera de crédito	(289,536)	(555,644)
Otras cuentas por cobrar	(1,975)	6,393
Otros Activos	(42,473)	(40,052)
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	259,443	722,447
Préstamos bancarios y de otros organismos	(142,825)	(353,859)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(36,283)	(31,506)
Recursos utilizados en la operación	43,080	131,795
Actividades de inversión:		
Suscripción (dilución) de certificados de aportación		
Aportaciones de Capital Social	1,000	-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(61,366)	(61,459)
Adquisiciones de intangibles	-	-
Recursos utilizados en actividades de inversión	(60,366)	(61,459)
Aumento en disponibilidades	(17,286)	70,336
Disponibilidades al principio del año	239,281	168,945
Disponibilidades al final del año	221,995	239,281

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			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 2015	91,845	15,148	10,928	28,745	251,233	124,134	522,033
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					124,134	(124,134)	
Reserva Legal				12,413	(12,413)		
Aumento de Capital Social	1,000						1,000
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						90,391	90,391
Saldo al 31 de diciembre de 2016	92,845	15,148	10,928	41,158	362,954	90,391	613,424

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

Al cierre del cuarto trimestre de 2016, la utilidad neta acumulada de CAMESA alcanzó \$90.4 millones de pesos, generando una tasa anual de retorno del capital (ROE) de 17.21% y de retorno sobre activos (ROA) del 4.07%.

Los resultados del año muestran una desaceleración en comparación con el año anterior, debido a los efectos de la inestabilidad de las principales variables macroeconómicas y del menor crecimiento del sector de microfinanzas. No obstante, los activos totales reflejan un crecimiento de \$207.0 millones o de 8.5%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,655.0 y \$2,448.1 millones, en ambos períodos, respectivamente, impulsado principalmente, por el producto de Crédito Grupal.

Cartera por Producto	4T 2016	%	4T 2015	%
Crédito Grupal	1,821,759	93.26%	1,713,723	92.23%
Crédito Individual	65,467	3.35%	73,512	3.96%
Crédito Solidario	66,269	3.39%	70,779	3.81%
	1,953,495	100.0%	1,858,015	100.0%

En 2016 CAMESA incrementó su red de sucursales de 229 en 2015 a 241, incluyendo 5 sucursales multiproducto y continuó impulsando los productos de crédito individual y crédito solidario, estableciendo las bases para un mayor crecimiento en 2017 que se reflejará en el incremento de la productividad y rentabilidad.

Con lo anterior CAMESA reitera su estrategia y compromiso para ofrecer más alternativas de servicios de ahorro y crédito a la población económicamente más vulnerable, con el fin de impulsar sus iniciativas productivas y contribuir a la creación de una cultura financiera e incluyente en dichas comunidades, buscando mejorar su calidad de vida.

Indicadores Financieros más relevantes

En resumen, el comportamiento financiero comparado con 2015, se puede apreciar en los principales indicadores de la siguiente tabla, en donde se observa, un decremento del ROE y ROA de 27.11% a 17.21%, y de 5.87% a 4.07%, respectivamente, por 2015 y 2016. Sin embargo, destaca que los indicadores de solidez financiera como el índice de capitalización (ICAP) se incrementó de 21.1473% en 2015 a 23.5777% en 2016.

Concepto	4T 2016	4T 2015
Coefficiente de Liquidez	20.02%	20.25%
ICOR	171.15%	160.31%
IMOR	2.45%	2.60%
Crédito Neto	69.98%	72.74%
Autosuficiencia Operativa	106.75%	110.51%
Gastos de Administración y Promoción	79.39%	77.15%
ROE	17.21%	27.11%
ROA	4.07%	5.87%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	23.5777%	21.1473%

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

Información Financiera por Línea de Negocio

Durante 2015, CAMESA continuó con su estrategia de diversificación de oferta de servicios de crédito, con los productos de Crédito Solidario y de Crédito Individual, ofreciendo más alternativas a sus clientes para satisfacer sus necesidades y aprovechando áreas de oportunidad en un mercado operativamente más competido. Al cierre de 2016, los ingresos del Crédito Solidario e Individual alcanzan 6.3% del total de ingresos por intereses, mientras que al mismo periodo del año anterior ascendían a 5.6%.

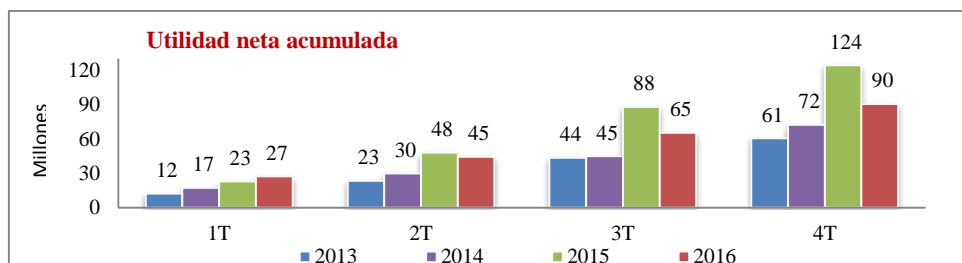
(cifras en miles de pesos)	4T 2016		4T 2015	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	1,709,816	93.7%	1,528,497	94.4%
Ingresos por intereses Crédito Individual	53,830	2.95%	43,588	2.69%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	61,726	3.38%	46,301	2.86%
Ingresos por intereses	1,825,372	100.0%	1,618,386	100.0%
Gastos por intereses	(126,391)		(104,121)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(198,749)		(158,584)	
Comisiones y tarifas pagadas	(36,138)		(33,516)	
Ingresos totales de la operación	1,464,094		1,322,165	
Otros ingresos (egresos) de la operación	10,264		21,652	
Gastos de administración	(1,348,740)		(1,168,246)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	125,618		175,571	

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 2016 y 2015, la utilidad neta acumulada ascendió a \$90.4 millones y \$124.1 millones, respectivamente, mostrando un decremento de \$33.7 millones entre ambos períodos. La menor utilidad se debe principalmente, a la estrategia de crecimiento e inversión en sucursales con viabilidad financiera y en el apoyo a los productos de crédito individual y crédito solidario, con el fin de establecer las bases de crecimiento en 2017.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del cuarto trimestre de 2016, los ingresos de cartera se incrementaron en \$207.0 millones o el 12.8% comparativamente contra el mismo período del año anterior, pasando de \$1,618.4 millones de 2015 a \$1,825.4 millones en 2016, lo cual se explica por el mayor volumen de la cartera de créditos, principalmente, del producto de crédito grupal.

Gastos por intereses

Al cierre de diciembre de 2016, los gastos por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a títulos de deuda emitidos y a cuentas de captación, acumularon \$126.4 millones, reflejando un incremento del 21.4%, respecto del acumulado al mismo periodo de 2015, lo cual se asocia con el incremento de la cartera de créditos; la mayor participación en el fondeo de productos de ahorro patrimonial a tasa fija y; el aumento de las tasas de referencia. que impactó en el costo mezcla de fondeo.

El costo mezcla de fondeo se incrementó en 2016 a 7.23% desde 6.90% de 2015 debido principalmente, a la mayor participación de la captación a plazo con tasa fija, que pasó de \$323.7 en 2015 a \$555.1 en 2016, incrementándose, \$231.5 equivalente a 1.15 veces; así como al alza de las tasas líderes de mercado.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del cuarto trimestre de 2016, el cargo a resultados acumulado por la creación de reservas preventivas fue de \$198.7 millones, reflejando un aumento de 25.3%, respecto del mismo período del año anterior, lo cual se asocia con el mayor volumen de cartera de créditos que mostró un incremento de 5.2% en ambos períodos comparativamente y al mayor riesgo de crédito de los productos de Crédito Solidario y Crédito Individual.

Comisiones Pagadas

Al cuarto trimestre de 2016 y 2015, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$36.1 y \$33.5 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 7.8%, asociado con el incremento de precios por transacción y al mayor número de operaciones.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cuarto trimestre de 2016, los gastos aumentaron 15.5% respecto del mismo período de 2015, principalmente por el mayor volumen de cartera; la diversificación de productos y el mayor número de sucursales.

Comentarios al Balance General

Al cuarto trimestre de 2016, los activos totales crecieron 8.5% con relación al mismo período de 2015. Este crecimiento se origina principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 70.5% de los activos totales de CAMESA.

Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Al cierre de 2016 con relación al mismo periodo de 2015, las disponibilidades muestran una disminución de 7.2% al pasar desde \$239.3 a \$222.0.

Sin embargo, al considerar las disponibilidades en conjunto con el rubro de inversiones liquidas, las disponibilidades alcanzaron \$302.0 y \$254.3 al cierre 2016 y 2015, respectivamente, mostrando un incremento de \$47.7 millones o del 18.8%.

Al 31 de diciembre las disponibilidades se integran como sigue:

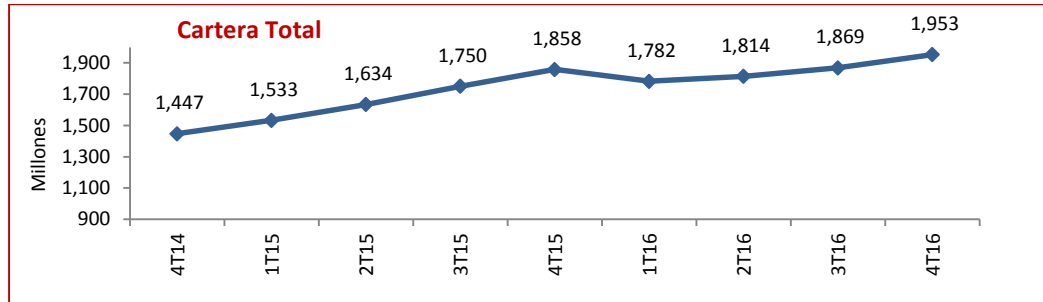
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	4T 2016	4T 2015	Dif
Caja	76,748	73,939	2,809
Bancos moneda nacional	88,754	127,343	(38,589)
Depósitos en transito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	56,493	38,000	18,493
Subtotal	221,995	239,281	(17,287)
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	80,018	15,000	65,018
Total	302,013	254,281	47,731

Fuente: CAMESA

- a) Al 31 de diciembre de 2016, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$56.5 millones como garantía de líneas de créditos recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C. \$54.8 millones por el 20% del monto total de la línea de crédito y; Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. \$1.7 millones por el 10% del monto total del crédito.
- b) Las Inversiones en Valores corresponden a excedentes diarios de efectivo con un plazo de vencimiento 1 a 7 días principalmente, fácilmente convertibles en efectivo, la tasa de interés de dichas inversiones se ubica entre 4.25% y 5.75% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado.

Cartera Total

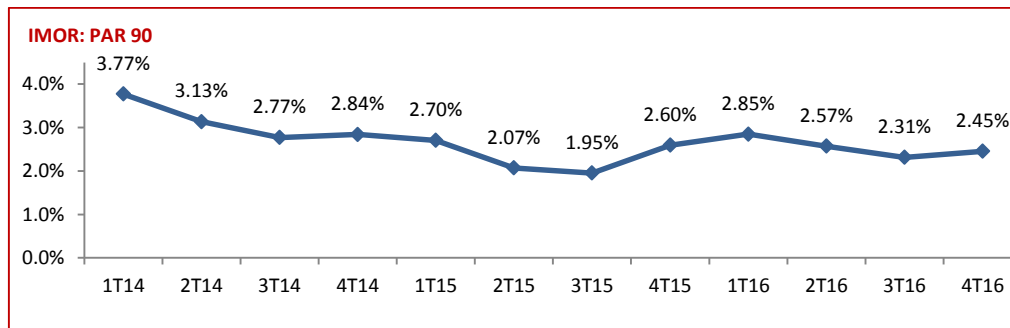
El crecimiento de los activos del cuarto trimestre de 2016 respecto del mismo período de 2015, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, al cierre del cuarto trimestre 2016 muestra un aumento del 5.1% o de \$95.5 millones, respecto del mismo periodo de 2015.



Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

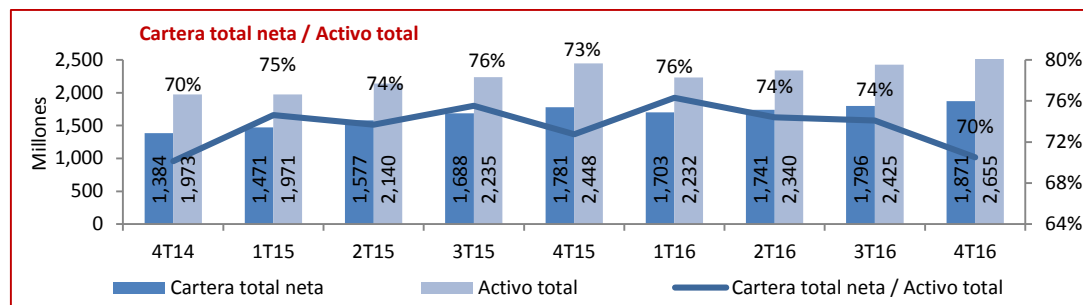
Al cierre del cuarto trimestre de 2016, la cartera vencida disminuyó \$0.3 millones o el .64%, respecto del mismo periodo de 2015, pasando a \$47.9 desde \$48.2 millones, respectivamente. El índice de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR que pasó a 2.45% desde 2.60%, al cierre de diciembre 2016 y 2015, respectivamente, lo cual indica un adecuado control de la cartera vencida, reflejando los efectos de las medidas de la gestión enfocada a la calidad moral, capacidad de pago de los clientes y del reforzamiento de la aplicación de la metodología CAME.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del cuarto trimestre 2016, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 70.5% de los activos totales, mostrando un decremento de 2.2 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2015, lo que se explica por el incremento de inversiones en sucursales y al crecimiento del rubro de otros activos.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

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

(cifras en miles de pesos)	4T 2016	4T 2015
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	77,304	63,648
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	198,749	158,584
Castigos (ii)	(194,056)	(144,928)
EPRC Balance	81,997	77,304

- (i) La creación de reservas contra resultados conforme a la clasificación establecida por la CNBV y;
- (ii) los castigos registrados de acuerdo con la política interna, que establece contra reservas de aquellos créditos con más de 180 días de vencido y 30 días sin pagos parciales.

Los cargos a resultados por estimaciones preventivas para riesgos de crédito al cuarto trimestre de 2016, comparativamente contra el mismo período de 2015, muestran un incremento de \$40.2 millones, debido al mayor volumen de cartera y al mayor riesgo de crédito de los productos Crédito Solidario y Crédito Individual.

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

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	4T 2016			4T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,811,077	92.71%	18,111	1,732,097	93.22%	17,321
1 – 7	17,742	0.91%	696	16,868	0.91%	642
8 – 30	31,756	1.63%	4,671	21,684	1.17%	3,174
31 – 60	24,645	1.26%	7,394	20,799	1.12%	6,240
61 – 90	20,365	1.04%	10,227	19,528	1.05%	9,870
91 – 120	19,819	1.01%	15,332	18,389	0.99%	14,091
121 - En adelante	28,091	1.44%	25,566	28,650	1.54%	25,966
Total	1,953,495	100%	81,997	1,858,015	100%	77,304

Fuente: CAMESA

Otros Activos

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

Captación Tradicional

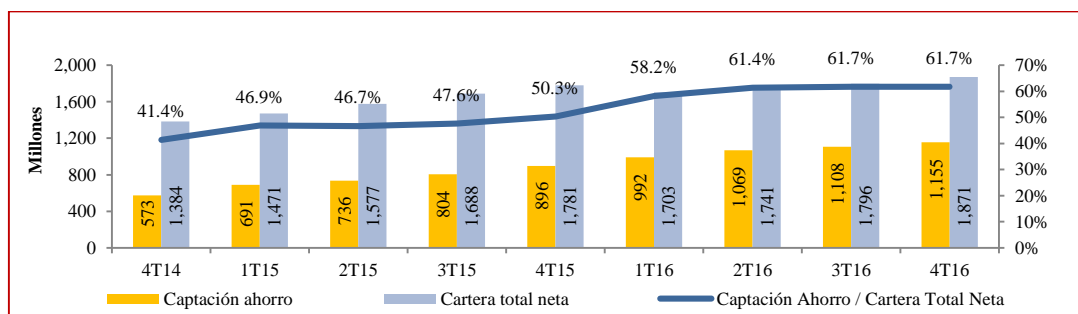
Este rubro está formado, principalmente, por saldos en cuentas de ahorro a la vista y plazo, denominadas en moneda nacional y por los títulos emitidos a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El ahorro a la vista constituye uno de los pilares de la metodología CAME, en la cual, se facilitan los servicios financieros de crédito y ahorro a la población de bajos recursos, contribuyendo a una mayor inclusión financiera en México.

(cifras en miles de pesos)

	4T 2016	4T 2015	Diferencia	%
Depósitos de exigibilidad inmediata	599,917	571,955	27,962	4.9%
Depósitos a plazo	555,144	323,663	231,481	71.5%
Captación del público	1,155,061	895,618	259,443	28.97%
Títulos de Crédito Emitidos	400,000	400,000	0	0.0%
Captación tradicional	1,555,061	1,295,618	259,443	20.0%

Al cuarto trimestre de 2016, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, ascendió a \$1,155 millones, incrementándose \$259.4 millones o el 28.9% con relación al mismo período del 2015, con lo cual dicho rubro alcanzó el 61.7% del fondeo de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

Los depósitos a plazo fijo muestran un incremento de \$231.5 millones o de 0.7 veces entre diciembre de 2016 y 2015 lo que se asocia con la madurez del producto y la promoción del mismo.

Fondeo CAMESA 3T16 vs 3T15

cifras en miles de pesos

	Diciembre		Diferencia		% Participación	
	2016	2015	\$	%	2016	2015
Ahorro a la vista	599,917	571,955	27,962	4.9%	30.05%	30.42%
Depósitos a plazo	555,144	323,663	231,481	71.5%	27.80%	17.22%
Títulos de crédito emitidos	400,000	400,000	0	0.0%	20.03%	21.28%
Líneas Bancarias y de otros organismos	441,508	584,333	(142,825)	(24.4%)	22.11%	31.08%
	1,996,569	1,879,951	116,618	6.2%	100.00%	100.00%

Fuente: CAMESA

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

Préstamos Bancarios y otros Organismos

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Acreeedor	Tipo de Crédito	Moneda	Saldo disponible diciembre 2016	Saldo Insoluto diciembre 2016	Saldo Insoluto diciembre 2015	Tipo de Garantía	%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Cuenta corriente	Pesos	155,000	145,558	162,861	Liquida Cartera	20% 100%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Cuenta corriente	Pesos	43,500	6,150	89,679	Cartera	100%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex	Cuenta corriente	Pesos	85,000	15,012	-	Cartera	110%
FIRA	Cuenta corriente	Pesos	125,400	274,788	200,000	Cartera	100%
Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANSEFI)	Crédito revolvente en cuenta corriente	Pesos	225,000	-	55,012	Liquida Cartera	10% 110%
Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)	Cuenta corriente	Pesos	300,000	-	-	Liquida Cartera	20% 100%
Banco del Bajío, Sociedad Anonima, Institución de Banca Múltiple	Cuenta corriente	Pesos	50,000	-	-	Liquida Cartera	15% 110%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario	Cuenta corriente	Pesos	80,500	-	25,456	Cartera	100%
Corporación Andina de Fomento	Cuenta corriente	Pesos	-	-	6,158	Quirografía	0%
International Finance Corporation	Cuenta corriente	Pesos	-	-	45,167	Cartera	120%
<i>* El porcentaje de garantía de cartera varía dependiendo el contrato</i>			1,064,400	441,507	584,333		
			Corto Plazo	296,508	405,200		
			Largo Plazo	145,000	179,133		

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

A la fecha del presente informe, CAMESA se encuentra al corriente en el pago de principal e intereses de los créditos antes descritos.

Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta a la LISR. Conforme a la Ley de ISR vigente, la tasa al cierre del cuarto trimestre de 2016 y 2015 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

	2016	2015
ISR:		
Causado	\$ 34,998	\$ 37,205
Diferido	<u>229</u>	<u>14,232</u>
	<u>\$ 35,227</u>	<u>\$ 51,436</u>

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2016	2015
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>28%</u>	<u>29%</u>

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

	2016	2015
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>58,160</u>	\$ <u>46,844</u>
ISR diferido activo	<u>58,160</u>	<u>46,844</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(69,162)	(56,621)
Licencias	(3,753)	(4,331)
Adaptaciones y mejoras	<u>(3,804)</u>	<u>(4,222)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(76,719)</u>	<u>(65,174)</u>
Total pasivo diferido	<u>\$ (18,559)</u>	<u>\$ (18,330)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del cuarto trimestre del 2016, el capital contable aumentó 17.5% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por la reinversión de las utilidades netas del ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la estructura del capital es:

(Cifras en miles de pesos)

	4T 2016	4T 2015	4T 2016	4T 2015
	Numero	Numero	Importe	Importe
	Acciones	Acciones	(valor nominal)	(valor nominal)
Capital fijo				
Serie A	48,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable	-	-		
Serie B	43,569,663	43,569,663	43,570	43,570
Serie C	1,276,357	276,357	1,276	276
Total	92,846,020	91,846,020	\$ 92,846	\$ 91,846
Prima en suscripción de acciones			\$ 10,928	\$ 10,928
Total Capital contribuido			\$ 103,773	\$ 102,773

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	4T 2016	4T 2015
Índice de capitalización Riesgos de crédito	24.1435%	21.6548%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	23.5777%	21.1473%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	2,409,039	2,232,219
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	56,462	52,318
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,352,577	2,179,901
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	45,053	36,069
Grupo 3 (100%)	2,307,524	2,143,832
CAPITAL NETO	567,996	472,053
(+) Capital Contable	613,424	522,033
(-) Gastos de organización y otros intangibles	45,428	49,980
(-) Impuestos diferidos activos	0	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 21.6548% al 24.1435% del tercer trimestre del 2015 al mismo período de 2016, mostrando una sólida estructura de la posición financiera para continuar con el crecimiento sostenido.

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2016:

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	\$ 221,995	\$ -	\$ 221,995
Títulos para negociar	80,018	-	80,018
Cartera de crédito, neta	1,867,920	3,578	1,871,498
Otras cuentas por cobrar	15,202	-	15,202
Otros activos	<u>233,040</u>	<u>-</u>	<u>233,040</u>
Total activos	\$ 2,418,175.	\$ 3,578	\$ 2,421,753

Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	\$ 1,155,061	\$ -	\$ 1,155,061
Títulos de crédito emitidos	200,000	200,000	400,000
Préstamos bancarios y de otros organismos	296,508	145,000	441,508
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	26,495	-	26,495
Impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>18,559</u>	<u>18,559</u>
Total pasivos	<u>1,677,856</u>	<u>363,559</u>	<u>2,041,415</u>
Activos menos pasivos	\$ 740,319	\$ (359,981)	\$ 380,338

Fuente: CAMESA

Control Interno

El sistema de control interno se integra por el conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y registros establecidos por CAMESA con el propósito de:

- Procurar mecanismos de operación que permitan identificar, vigilar y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo de las actividades del negocio
- Delimitar las diferentes funciones y responsabilidades del personal
- Diseñar sistemas de información eficientes y completos
- Coadyuvar en la observancia de las leyes y disposiciones aplicables
- Proporcionar seguridad razonable y confiabilidad de la información financiera

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

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

La Dirección General es la responsable de: 1) implementar el sistema de control interno acorde con las estrategias y objetivos de CAMESA, verificando que funcione adecuadamente conforme a los objetivos y estrategias determinadas por el Consejo de Administración, tomando las medidas preventivas o correctivas necesarias para subsanar cualquier deficiencia; 2) conservar un registro de dichas medidas, así como de las causas que motivaron la implementación de las mismas y; 3) informar por lo menos una vez al año al Consejo de Administración sobre el desempeño de las actividades de control, así como de los resultados obtenidos.

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

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

Agencias Calificadoras

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

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

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

La revisión al alza en la calificación para CAMESA se basa en el mejor spread de tasas manejado al igual que el buen control en los gastos de administración, lo que llevó a una mejora importante sobre la

rentabilidad. Asimismo, a pesar del crecimiento mostrado dentro de la cartera, las crecientes utilidades llevaron a un fortalecimiento del capital, robusteciendo la solvencia".

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

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

Riesgo de Mercado

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

A continuación, se muestra el resultado del VaR al 31 de diciembre de 2016, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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

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

Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

Reporte de Riesgos del portafolio de CAME (Cifras en pesos)				
Act. Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
BANCARIO	56,574,729	3 días	3 días	-4,163
CHEQUERA	55,471,245	3 días	3 días	-10,013
CHEQUERA USD	52,575	3 días	3 días	-179
REPORTO	91,986,496	7 días	7 días	-67,808
Total general	204,085,045	3 días	5 días	-80,232

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.039%	0.125%	4.4	0.74%

Para complementar la medición de riesgos de mercado, la sociedad realiza la simulación del riesgo bajo escenarios extremos, como son: “Efecto Tequila”, “Crisis ‘98” y “Septiembre ‘11”, en donde el VaR se ubica en \$0.132, \$0.173 y \$0.284 millones de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.023%, 0.031% y 0.050%, en el mismo orden, los cuales incluso se encuentran por debajo del límite aprobado por el Consejo de Administración del 0.125% del capital neto.

Riesgo de Crédito

La metodología utilizada CREDITRISK+ permite estimar, tanto la pérdida esperada o reserva preventiva de un portafolio de créditos de manera agregada, como la pérdida no esperada o capital económico utilizado por tal portafolio.

La CNBV establece en la Circular Única los lineamientos de provisionamiento de la cartera crediticia y como se observa en la siguiente tabla, se estratifica la exposición al riesgo por niveles de impago y se establecen niveles de provisionamiento, lo cual conforma la pérdida esperada:

(Cifras en miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	4T 2016			4T 2015		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,811,077	92.71%	18,111	1,732,097	93.22%	17,321
1 – 7	17,742	0.91%	696	16,868	0.91%	642
8 – 30	31,756	1.63%	4,672	21,684	1.17%	3,174
31 – 60	24,645	1.26%	7,394	20,799	1.12%	6,240
61 – 90	20,365	1.04%	10,227	19,528	1.05%	9,870
91 – 120	19,819	1.01%	15,332	18,389	0.99%	14,091
121 - En adelante	28,091	1.44%	25,566	28,650	1.54%	25,966
Total	1,953,495	100%	81,997	1,858,015	100%	77,304

Por otra parte, el aumento en el volumen de la cartera de crédito total y el mayor incremento relativo en las bandas de 8-30 y 31-60, impactan en un crecimiento de la Pérdida No Esperada (PNE) que ascendió de \$34.22 en 2015 a \$38.17 millones en 2016 y como porcentaje de la cartera total de 1.83% a 1.95%, respectivamente, lo que representa un consumo del 97.5% del límite autorizado por el Consejo de

Administración. Sin embargo, de acuerdo con las estimaciones de las compañías, suponiendo que las condiciones actuales se mantengan, el consumo de dicho límite tiende a reducirse hacia el cierre del segundo trimestre de 2017, dada la ciclicidad de la cartera.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 14.9 y 13.8 veces, en el cuarto trimestre de 2016 y 2015, respectivamente, lo cual, indica que, aun materializándose éste efecto, la estructura del capital neto es suficientemente robusta para enfrentarla.

En términos del índice de capitalización, la erosión en el supuesto de materialización de la pérdida no esperada, sería de 1.58%, mostrando una reducción de 23.27% a 21.99%, 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 47.23% y 46.61% en el cuarto trimestre de 2016 y 2015 respectivamente.
- HHI Cartera: En el cuarto trimestre de 2016 y 2015 el índice de Herfindahl se ubica en 0.006% y 0.003% respectivamente, obteniendo 15,597 y 32,596 acreditados equivalentes de \$125.8 y \$57.0 millones de pesos cada uno, respectivamente.

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

Riesgo de liquidez

El análisis de brechas de liquidez permite observar que en las primeras bandas acumuladas, la liquidez sea suficiente para afrontar las obligaciones financieras u otras contingencias y que aún en las bandas de largo plazo, la liquidez siga siendo positiva. El modelo de liquidez supone que la captación a la vista se retira conforme a los vencimientos de la cartera, en donde aproximadamente, el 90% se retira dentro de los primeros 90 días y en la brecha a 30 días, el retiro de depósitos a la vista equivale al 45% de su saldo

Análisis de brechas de liquidez acumuladas (miles de pesos)

BANDA	4T2016	4T2015
1 a 7 días	227.2	259.0
8 a 31 días	489.9	509.8
32 a 92 días	758.3	874.6
93 a 184 días	567.4	765.0
185 a 366 días	410.2	587.0
367 a 731 días	211.0	384.1
732 a 1096 días	211.0	184.1

CAMESA ha establecido el límite de brechas negativas acumuladas en 2.5 veces su capital neto, al cierre de 2015 y 2016, ascendieron al 147% y 81%, respectivamente, lo cual, representa un consumo del 59% y 33% del límite mencionado en ambos años.

Riesgo de moneda

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

Descalce de moneda diciembre 2016			
Concepto	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,655,047	2,654,994	53
Total pasivos y capital	2,655,047	2,655,047	-
Descalce	-	(53)	53

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa, permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de reprecación de 32 a 90 días, siendo de 0.42% del capital neto, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de reprecación diciembre 2016 (Miles de pesos)								
Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	+ 2 años	No devenga
Activos Totales	2,655,047	1,013,818	905,268	132,931	14,764	1,843	0	586,422
Total Pasivos y Capital	2,655,047	1,148,640	664,643	68,229	31,043	579	0	741,914
Descalce acumulado	-	-134,821	240,625	64,703	-16,279	1,264	0	-
Factor de Riesgo	-	1%	1%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	-
Descalce acumulado por factor	-	-1,348	2,406	971	-570	73	0	-
Riesgo de tasas por brechas	-	-0.24%	0.42%	0.17%	-0.10%	0.01%	0.00%	-
Mayor del riesgo de tasa	-	0.42%	-	-	-	-	-	-

Riesgo operativo

La gestión del riesgo operativo complementa el sistema de la administración integral de riesgos, con una metodología y herramientas específicas, para prevenir sucesos que pudieran ocasionar pérdidas, o mitigar su impacto.

La clasificación de este riesgo se realiza de acuerdo con las diferentes líneas de negocio:

1. Finanzas Corporativas
2. Negociación y ventas
3. Banca minorista
4. Banca comercial
5. Liquidación y pagos
6. Servicios de agencia
7. Administración de activos
8. Intermediación minorista.

La Sociedad cuenta con una matriz de riesgos operativos para cada uno de los principales procesos y se determinan los controles clave y su efectividad en función de: 1) los riesgos identificados, 2) su probabilidad de ocurrencia, 3) el nivel de impacto, 4) el riesgo asociado (alto, medio, bajo) y; 5) su aceptabilidad. El Consejo de Administración autoriza los límites de afectación por los riesgos operativos, con base en el análisis y propuesta del Comité de Riesgos. Este límite se monitorea mensualmente y en el caso, de haber eventos que pudieran excederlo se comunica al Consejo, proponiendo acciones para su mitigación. El límite autorizado por el Consejo es del 0.5% del capital neto de la Sociedad.

Al cierre de 2015 y 2016 la afectación por riesgo operativo ascendió a \$1.0 y \$1.3 millones, respectivamente, lo que representa del límite del 0.22% en ambos años.

La Dirección de Riesgos monitorea, evalúa e informa periódicamente al Comité de Riesgos, generando acciones directas para mitigarlos. Por otra parte, se tienen establecidos planes de contingencia y continuidad del negocio en una sede alterna en el caso de eventos críticos y todas las áreas deben respaldar las operaciones realizadas durante el plan de contingencia, a través de una bitácora que incluya como mínimo secuencia cronológica, concepto, importe, moneda y observaciones.

Las estrategias de Continuidad del Negocio están enfocadas a la protección de:

- a) Personas.
- b) Infraestructura.
- c) Tecnología.
- d) Información.
- e) Proveedores

Se cuenta con procedimientos y políticas de vigilancia y acceso restringido a las oficinas y sucursales de CAMESA, así como, a áreas específicas de monitoreo, procesamiento de datos y cajas.

En materia de seguridad lógica, se cuenta con procedimientos para asegurar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información contenida en los sistemas informáticos.

Asimismo, CAMESA gestiona la transferencia del riesgo por medio de la contratación de sitios de procesamiento informático y de planes de recuperación del negocio con un tercero especializado, con el cual se han establecido contratos y acuerdos de nivel de servicio que regulan la responsabilidad de cada empresa, ante

la posible ocurrencia de eventos operativos (errores de procesos, caídas en los sistemas de la empresa) y existen mecanismos para controlar de manera periódica el nivel de cumplimiento de dichos acuerdos.

También, se han adquirido pólizas de seguros ante eventos con pérdidas potenciales elevadas como, pérdidas en activos materiales, pólizas de lealtad y efectivo en cajas. La Dirección de Tesorería revisa periódicamente el nivel de aseguramiento, en función del perfil de riesgo de la empresa, estableciendo en dado momento, las coberturas más adecuadas.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2016, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.