

BALANCE GENERAL
Al 30 de Junio del 2017 y 2016
 (Miles de pesos)

CUENTA	2T 2017 IMPORTE	2T 2016 IMPORTE
Activo		
Disponibilidades	177,750	154,978
Inversiones en Valores:		
Títulos para negociar	0	81,474
Cartera de crédito vigente:		
Créditos Comerciales	1,973,689	1,767,659
Total cartera de crédito vigente		
Cartera de crédito vencida:		
Créditos Comerciales	53,164	46,683
Total cartera de crédito vencida		
Total cartera de crédito	2,026,853	1,814,342
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(87,446)	(73,437)
Cartera de crédito, neta	1,939,407	1,740,905
Otras cuentas por cobrar	42,804	8,999
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	185,713	177,655
Activos Intangibles, neto	5,987	31,016
Otros Activos	220,581	144,824
Impuestos y PTU diferidos (Neto)	0	0
Total Activo	2,572,242	2,339,851
Pasivo y capital		
Captación tradicional	1,430,019	1,469,481
Depósitos de exigibilidad inmediata	617,057	598,973
Depósitos a plazo	612,910	470,068
Títulos de Crédito Emitidos	200,052	400,441
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	381,907	226,093
De largo plazo	0	27,050
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	85,701	47,173
Impuestos diferidos	21,484	2,494
Total pasivo	1,919,111	1,772,291
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital Social	92,521	92,846
Prima en suscripción de acciones	9,267	10,928
Capital ganado:		
Reserva Legal	50,197	41,158
Efecto por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	15,148	15,148
Resultado de ejercicios anteriores	444,305	362,954
Resultado neto	41,693	44,526
Total capital contable	653,131	567,560
Total pasivo y capital	2,572,242	2,339,851

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2017 y 2016
(Miles de pesos)

CUENTA	2T 2017	2T 2016
	IMPORTE	IMPORTE
Ingresos:		
Ingresos por intereses	960,170	884,489
Gastos por intereses	(71,546)	(59,750)
Margen financiero	888,624	824,740
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(104,005)	(96,171)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	784,619	728,568
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(18,705)	(14,631)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	4,655	8,345
Gastos de administración y promoción	(715,470)	(659,683)
Resultado de la operación	55,099	62,598
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	55,099	62,598
Impuestos a la utilidad	(13,406)	(18,072)
Resultado neto	41,693	44,526

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2017 y 2016
(Miles de pesos)

CUENTA	2T 2017	2T 2016
	IMPORTE	IMPORTE
Actividades de operación:		
Resultado Neto	41,693	44,526
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	104,005	96,171
Depreciación y amortización	22,076	19,242
Impuestos diferidos	2,925	(15,836)
	170,699	144,104
(Aumento) disminución en:		
Inversiones en valores	(80,018)	(66,474)
Cartera de crédito	(30,647)	(56,366)
Otras cuentas por cobrar	27,769	4,061
Otros Activos	12,834	46,119
Aumento (disminución) en:		
Captación tradicional	(125,042)	(173,864)
Préstamos bancarios y de otros organismos	(59,601)	(331,190)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	59,206	19,393
Recursos utilizados en la operación	(24,800)	(66,490)
Actividades de inversión:		
Incremento de Capital Social		1,000
Disminución de capital social	(1,985)	-
Fondo de obra social	-	-
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(17,460)	(18,814)
Adquisiciones de intangibles	-	-
Recursos utilizados en actividades de inversión	(19,445)	(17,814)
Aumento en disponibilidades	(44,245)	(84,303)
Disponibilidades al principio del año	221,995	239,281
Disponibilidades al final del año	177,750	154,978

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
Al 30 de Junio de 2017 y 2016
 (Miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			Capital Ganado			
	Capital Social	Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro	Prima en suscripción de acciones	Fondo de Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total capital contable
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	92,846	15,148	10,928	41,158	362,954	90,391	613,424
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Constitución de reservas				9,039	-9,039	-	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores					90,391	(90,391)	-
Disminución de Capital Social	-325		-1,661				-1,986
Efecto por Incorporación al Régimen de Entidades de Ahorro							
Total	-325	-	-1,661	9,039	81,352	(90,391)	-1,986
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral							
Utilidad Integral							
-Resultado neto						41,693	41,693
Total	-325	0	-1,661	9,039	81,352	(48,698)	39,707
Saldo al 30 de Junio de 2016	92,521	15,148	9,267	50,197	444,305	41,693	653,131

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

Los Estados Financieros de CAMESA relativos al período enero – junio de 2017, muestran una recuperación en la tendencia de crecimiento, con lo cual, la posición financiera de la sociedad se aprecia más robusta, respecto del mismo período del año anterior.

La rentabilidad del capital (ROE) anualizada al mes de junio 2017 alcanzó 13.57% (promedio 12 meses), siendo inferior en 3.45%, respecto del mismo mes del año anterior. Sin embargo, la diferencia en la rentabilidad, respecto del año anterior se redujo del 8.00% al 3.45%, como se puede observar en la siguiente tabla.

Retorno sobre Capital (ROE)		
	1T	2T
2017	14.25%	13.57%
2016	22.25%	17.02%
Diferencia	(8.00)%	(3.45)%

La tendencia del segundo trimestre ha sido positiva y consolida una recuperación del crecimiento, que se había desacelerado desde el segundo semestre de 2016.

Adicionalmente, en los indicadores financieros se aprecia el sano comportamiento del índice de capitalización y de cobertura de la cartera vencida:

- El índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado (ICAP) de junio de 2017, se ubicó en 30.75% contra 24.39% del mismo mes del año anterior.
- El índice de morosidad de la cartera de créditos (IMOR) del cierre de junio de 2017, muestra un nivel similar al del mismo periodo del año anterior, ya que se ubicó en 2.62% y 2.57%, respectivamente, lo cual continua reflejando los beneficios de una adecuada gestión de cartera de créditos bajo los estándares de la metodología de CAMESA.

La utilidad antes de impuestos al cierre del segundo trimestre de 2017, alcanzó \$55.1 millones, reflejando una reducción de \$7.5 millones, respecto del mismo período del año anterior. La mejor tendencia en los resultados muestra una reducción de esta brecha respecto del comparativo del primer trimestre, en el cual, la utilidad de operación reflejaba 11.2 millones contra la utilidad del primer trimestre del año anterior.

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

Indicadores Financieros más relevantes

En general, los indicadores financieros de CAMESA permiten observar que tanto la productividad, solvencia medida por el índice de capitalización y la cobertura de la cartera vencida medida a través del índice de cobertura ICOR, han mejorado al cierre del segundo trimestre de 2017, contra el mismo período del año anterior, mientras que los gastos de administración se han estabilizado como proporción del margen financiero:

Concepto	2T 2017	2T 2016
Coefficiente de Liquidez	13.25%	16.98%
ICOR	164.48%	157.31%
IMOR	2.62%	2.57%
Crédito Neto	75.40%	73.83%
Autosuficiencia Operativa	105.55%	106.51%
Gastos de Administración y Promoción	80.51%	79.99%
ROE	13.57%	17.02%
ROA	3.29%	3.91%
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	30.7459%	24.3947%

Coefficiente de Liquidez	(Cuentas de cheques más títulos bancarios a plazo+ valores gubernamentales con plazo menor 30 días) / (Pasivos de corto plazo)
ICOR	Reserva para préstamos no recuperables / Cartera en riesgo
IMOR	Cartera en riesgo / Cartera total
Crédito Neto	Cartera de crédito total neta / Activo Total
Autosuficiencia Operativa	(Ingresos por intereses + comisiones cobradas) / (Gastos por intereses + Comisiones pagadas + EPRC (Er) + Gastos de administración y promoción)
Gastos de Administración y Promoción	Gastos de administración y promoción / Margen financiero
ROE	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Patrimonio)/#Mes*12
ROA	(Utilidad Neta acumulada / Promedio de Activos)/ #Mes *12
ICAP (Riesgos de crédito y mercado)	Capital neto / (Requerimiento por riesgo de mercado + Activos ponderados por riesgos de crédito)

Fuente: CAMESA

Durante el período enero-junio de 2017, la cartera de crédito total aumentó \$212.6 millones o del 11.7%, en comparación con el mismo período de 2016, cerrando con \$2,026.9 y \$1,814.3 millones, respectivamente.

(Cifras en miles de pesos)

Cartera por Producto	2T 2017	%	2T 2016	%
Crédito Grupal	1,870,096	92.27%	1,680,430	92.62%
Crédito Individual	80,486	3.97%	72,253	3.98%
Crédito Solidario	76,271	3.76%	61,660	3.40%
	2,026,853	100.0%	1,814,342	100.0%

Fuente: CAMESA

De acuerdo con la tabla de cartera por producto, el crédito grupal sigue siendo el producto más dinámico de CAMESA, mientras que el crédito individual y solidario han permanecido relativamente estables. En este sentido, CAMESA continúa con su estrategia de diversificación de productos y además de haber reforzado las estructuras comerciales ha realizado mejoras al modelo operativo y comercial.

Por otra parte, al cierre del segundo trimestre de 2017, los activos totales reflejan un crecimiento de \$232.3 millones o del 9.9%, en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando \$2,572.2 y \$2,339.9 millones, en ambos periodos, respectivamente.

Información Financiera por Línea de Negocio

En el siguiente cuadro se observa los ingresos de cartera por tipo de producto y como se aprecia, el 93.9% de los ingresos los origina el crédito grupal. Los productos de crédito individual y solidario aún no han logrado incrementar su participación porcentual dentro de la estructura de ingresos, por lo que CAMESA sigue impulsando estos productos, a fin de consolidarlos como alternativas atractivas para satisfacer las necesidades de los socios y clientes.

Los resultados de esta diversificación de productos se observa en la siguiente tabla, en donde se aprecia la participación de los ingresos del Crédito Solidario y Crédito Individual:

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	2T 2017		2T 2016	
	Crédito Comercial	% Ingresos	Crédito Comercial	% Ingresos
Concepto				
Ingresos por intereses GGI	901,894	93.9%	825,314	93.3%
Ingresos por intereses Crédito Individual	33,668	3.5%	27,473	3.11%
Ingresos por intereses Crédito Solidario	24,608	2.6%	31,702	3.58%
Ingresos por intereses	960,170	100.0%	884,489	100.0%
Gastos por intereses	(71,546)		(59,750)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(104,005)		(96,171)	
Comisiones y tarifas pagadas	(18,705)		(14,631)	
Ingresos totales de la operación	765,914		713,937	
Otros ingresos (egresos) de la operación	4,655		8,345	
Gastos de administración	(715,470)		(659,683)	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	55,099		62,598	

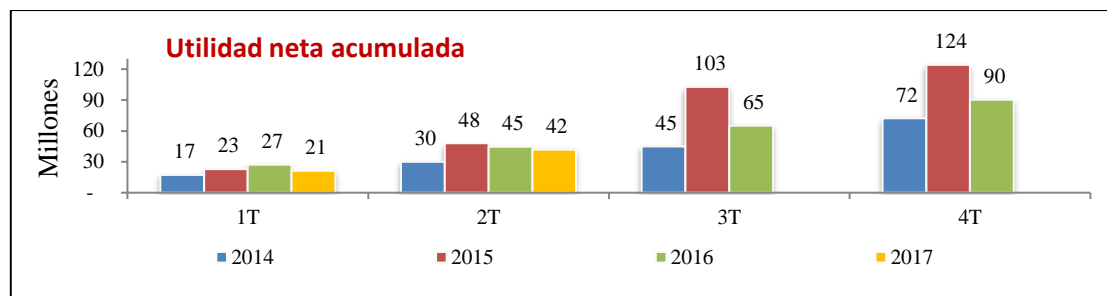
Fuente: CAMESA

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 segundo trimestre de 2017, la utilidad neta acumulada alcanzó \$41.7 millones, siendo inferior en 6.7%, respecto de la utilidad acumulada al cierre del mismo trimestre de 2016. Estos resultados generaron un retorno sobre el capital promedio del 13.6% y 17.0% en dichos períodos, respectivamente.

En la siguiente gráfica se puede observar que, la tendencia en resultados ha mejorado y la brecha de utilidades comparadas al primer trimestre de 2017 y 2016 que fue mayor al 20% se ha cerrado al 6.7%, lo cual, aunado al mayor volumen de cartera genera expectativas de rentabilidad más favorables.



Fuente: CAMESA

Ingresos por intereses

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos por intereses se incrementaron en \$75.7 millones o el 8.6%, comparativamente con el mismo período del año anterior, pasando de \$884.5 millones de 2016 a \$960.2 millones en 2017, lo cual se explica por el mayor volumen de crédito entre ambos períodos comparativamente.

Gastos por intereses (financieros)

Al segundo trimestre del 2017, los gastos por intereses formados por intereses pagados a deuda bancaria y banca de desarrollo, así como a cuentas de captación acumularon \$71.5 millones, reflejando un incremento del 19.6% respecto del acumulado al mismo trimestre del ejercicio 2016. Este crecimiento se asocia con: 1) el incremento de la cartera de créditos; 2) la mayor participación en el fondeo de productos de ahorro patrimonial a tasa fija y; 3) el aumento de las tasas de referencia que impactó en el costo mezcla de fondeo.

La tasa anualizada del costo mezcla de fondeo al segundo semestre de 2017, aumento a 8.1% desde 7.0%, del mismo período del año anterior. Este crecimiento ha sido inferior al incremento promedio de la tasa THIE, la cual ha aumentado 270 puntos base entre ambos períodos. Dicho efecto, se ha logrado mitigar con mayor eficiencia en la estructura de fondeo, enfocada principalmente, a la mayor captación del ahorro a plazo.

Reservas preventivas de crédito

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el cargo a resultados acumulados por la creación de reservas preventivas fue de \$104.0 millones, reflejando un incremento de 8.1%, respecto del mismo período de 2016.

Lo anterior, se compara favorablemente con el crecimiento del 11.7% de la cartera total en dichos períodos y evidencia que las políticas de CAMESA, para el otorgamiento y gestión de la cartera de créditos, han mejorado la calidad de la misma

Comisiones Pagadas

En el período de enero a junio de 2017 y 2016, las comisiones pagadas por servicios bancarios ascendieron a \$18.7 y \$14.6 millones, respectivamente, mostrando un incremento de 28.1%, lo que se explica por el incremento de los costos de transacción que actualmente cobran los bancos por pagos y dispersiones a los clientes.

Gastos de administración y promoción

En forma acumulada al cierre del segundo trimestre de 2017, los gastos aumentaron 8.5% respecto del mismo período de 2016, lo cual se explica por el aumento del volumen de la cartera y al mayor número de sucursales.

Comentarios al Balance General

Al segundo trimestre de 2017, los activos totales crecieron 9.9% con relación al mismo período de 2016. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de la cartera de crédito neta, la cual representa el 75.4% de los activos de CAMESA.

Disponibilidades

Este rubro se integra por efectivo en cajas, depósitos en cuentas bancarias y depósitos restringidos asociados con líneas de crédito recibidas. Al cierre del segundo trimestre de 2017, se muestra un incremento de 14.6% respecto del mismo período de 2016, al pasar a \$177.7 millones. Sin embargo, al considerar la liquidez que se mantiene en inversiones en valores, se observa una disminución de 58.8 millones o del 24.9% comparativamente entre ambos períodos, lo que se explica por una mayor eficiencia en la gestión del índice de liquidez, asociado a un cambio regulatorio que actualmente permite considerar los saldos en cajas para su determinación.

Al 30 de Junio, las disponibilidades de CAMESA se integran como sigue:

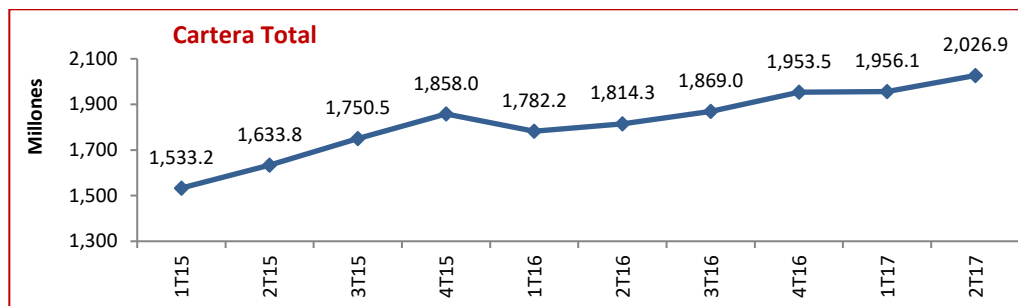
<i>(cifras en miles de pesos)</i>	2T 2017	2T 2016	Dif
Caja	89,276	53,722	35,554
Bancos moneda nacional	30,396	45,922	(15,526)
Depósitos en tránsito			
Disponibilidades restringidas por préstamos bancarios (a)	58,078	55,334	2,744
Inversiones en valores Títulos para Negociar (b)	0	81,474	(81,474)
Total	177,750	236,452	(58,702)

Fuente: CAMESA

- Al 30 de junio de 2017, CAMESA tuvo disponibilidades restringidas por \$58.1 millones como garantía de líneas bancarias recibidas de: Nacional Financiera, S.N.C
- 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 5.4% y 6.7% aproximadamente, de acuerdo con los valores de mercado

Cartera Total

El crecimiento de los activos al segundo trimestre de 2017 respecto del mismo período de 2016, se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos, misma que, en el segundo trimestre 2017 muestra un aumento \$212.6 millones o del 11.7%, respecto del mismo trimestre de 2016.

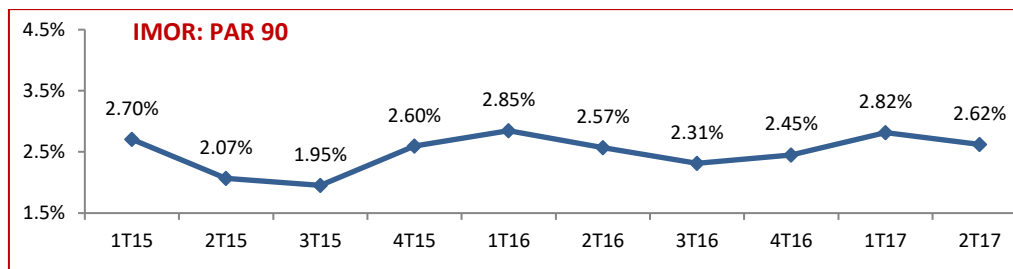


Fuente: CAMESA

Cartera Vencida

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la cartera vencida aumentó \$6.5 millones o el 13.9%, respecto del mismo periodo de 2016 pasando a \$53.2 desde \$46.7 millones, respectivamente, Este aumento se asocia con el crecimiento del 11.7% de la cartera total y con el mayor riesgo de crédito de los productos de crédito individual y solidario. Así, el indicador de la calidad de la cartera medido a través del índice de morosidad IMOR, se incrementó 0.05%, al ubicarse en 2.62% y 2.57%, al cierre junio 2017 y 2016, respectivamente.

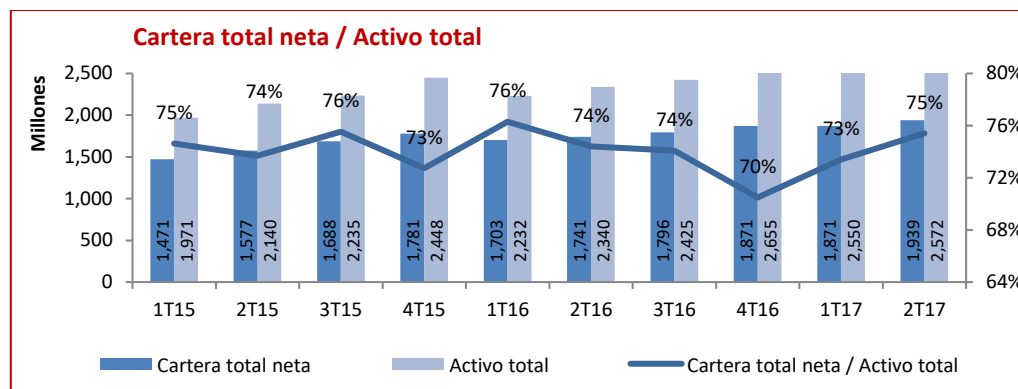
Como se aprecia en la gráfica siguiente, el IMOR no ha presentado deterioros significativos durante 2015 a 2017, permaneciendo controlado y reflejando los efectos de la gestión adecuada de la cartera bajo la metodología de CAMESA.



Fuente: CAMESA

Cartera de Crédito Neta / Activo Total

Al cierre del segundo trimestre 2017, la cartera total neta de provisiones para riesgos crediticios representa el 75.4% de los activos totales, mostrando un incremento de 1.0 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2016, lo cual se explica por la mayor colocación de créditos grupales principalmente.



Fuente: CAMESA

Reservas - Castigos

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

(cifras en miles de pesos)	2T 2017	2T 2016
Saldo inicial (EPRC Balance, Dic. Año anterior)	81,997	77,304
Incrementos (EPRC Resultados) (i)	104,005	96,171
Castigos (ii)	(98,556)	(100,038)
EPRC Balance	87,446	73,437

(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

Al segundo trimestre de 2017, los castigos de cartera con cargo a las estimaciones preventivas para riesgos de crédito, comparativamente contra el mismo período de 2016, muestran un decremento de \$1.5 millones, lo que evidencia una mejoría en el control de la cartera vencida y menor deterioro de la cartera total, lo anterior, considerando además, el mayor volumen de la cartera total entre ambos períodos.

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

(Miles de pesos)

Plazo de antigüedad (días)	2T 2017			2T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,877,385	92.63%	18,774	1,697,381	93.55%	6,974
1 - 7	22,405	1.11%	882	15,483	0.85%	591
8 - 30	28,426	1.40%	4,207	21,559	1.19%	3,148
31 - 60	25,307	1.25%	7,592	19,458	1.07%	5,838
61 - 90	20,169	1.00%	10,151	14,859	0.82%	7,531
91 - 120	18,384	0.91%	14,161	14,795	0.82%	11,387
121 - En adelante	34,778	1.72%	31,679	30,807	1.70%	27,969
Total	2,026,853	100%	87,446	1,814,342	100%	73,437

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.

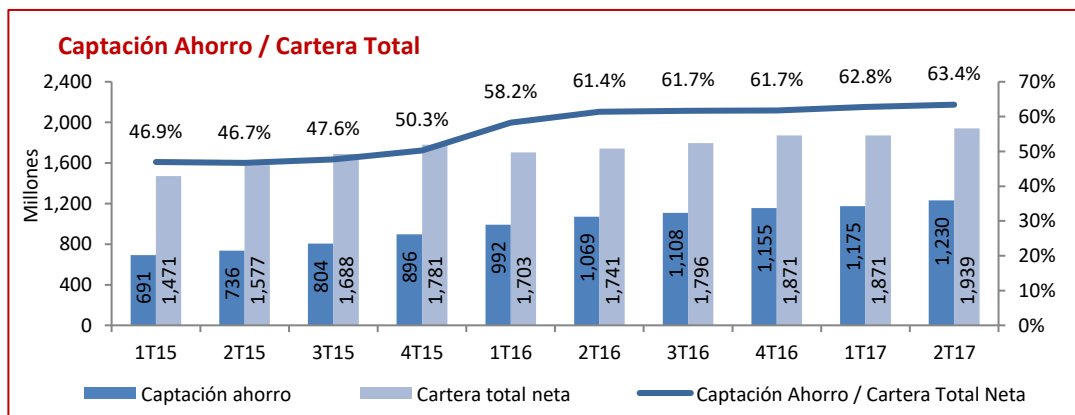
Captación Tradicional.

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)	2T 2017	2T 2016	Diferencia	%
Captación tradicional	1,430,019	1,469,481	(39,462)	-2.7%
Depósitos de exigibilidad inmediata	617,057	598,973	18,084	3.0%
Depósitos a plazo	612,910	470,068	142,842	30.4%
Títulos de Crédito Emitidos	200,052	400,441	(200,389)	100.0%
Captación tradicional s/Títulos de CE	1,229,967	1,069,041	160,926	15.05%

Al segundo trimestre de 2017, el ahorro total del público en general, incluyendo depósitos a plazo, alcanzó \$1,230.0 millones, incrementándose \$160.9 millones o el 15.1% con relación al mismo período del 2016. Dicho ahorro representa la principal fuente de fondeo de la actividad crediticia, alcanzando al cierre de junio de 2017 el 63.4% de la cartera total neta.



Fuente: CAMESA

La colocación de títulos de deuda a través de la BMV, ha incorporado una nueva fuente adicional de fondeo que, junto con el mayor acceso a líneas de crédito recibidas de la banca múltiple y de desarrollo, así como de fideicomisos públicos, ha mejorado la mezcla y costo de fondeo. Es importante mencionar que, al 30

de junio de 2017, la primera emisión de certificados bursátiles ha sido totalmente amortizada, con apego al calendario de pagos establecido en los términos y condiciones de la emisión de dichos títulos.

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 e internacionales denominados en moneda nacional, con el propósito de evitar riesgos cambiarios, diversificar fuentes de fondeo y asegurar el crecimiento esperado.

Al 30 de junio de 2017 y 2016, el saldo insoluto de los principales financiamientos a corto y largo plazo, es el siguiente:

(Cifras en miles de pesos)

Institucion	Tipo de Crédito	Moneda	Monto Autorizado	Saldo Insoluto Junio 2017	Saldo Insoluto Junio 2016	Tipo de Garantía	%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Tradicional	Pesos	97,300,000	-	7,995,834	Cartera	110%
Nacional Financiera, S.N.C. como Fiduciaria en el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales	Tradicional	Pesos	20,500,000	2,050,001	10,250,000	Cartera	100%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Revolvente	Pesos	300,000,000	-	25,080,926	Liquida Cartera	20% 100%
Banco de México en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso denominado Fondo Especial Para Financiamientos Agropecuarios	Revolvente	Pesos	400,000,000	289,830,343	209,816,052	Cartera	100%
Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex	Revolvente	Pesos	100,000,000	90,027,123	-	Cartera	110%

*El porcentaje de cartera varía dependiendo el contrato.

	381,907,467	253,142,812
Corto plazo	381,907,467	226,092,812
Largo plazo	-	27,050,000

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

Por otra parte, al cierre del segundo trimestre de 2017, la suma del fondeo disponible con la banca de desarrollo y banca comercial, es de \$1,075.6 millones.

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 Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) y conforme ésta, la tasa de ISR para el año 2017 y 2016 fue del 30%.

(Cifras en miles de pesos)

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

ISR:	2T 2017	2T 2016
Causado	\$ 37,902	\$ 33,908
Diferido	(24,496)	(15,836)
	<u>\$ 13,406</u>	<u>\$ 18,072</u>

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

	2T 2017	2T 2016
Tasa legal	30%	30%
Deducción de cartera con más de un año de mora	<u>(6)</u>	<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>29%</u>

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

	2T 2017	2T 2016
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ <u>66,910</u>	\$ <u>47,711</u>
Depreciación	<u>0</u>	<u>0</u>
ISR diferido activo	<u>66,910</u>	<u>47,711</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(53,699)	(41,991)
Licencias	(2,862)	(4,125)
Adaptaciones y mejoras	<u>(4,412)</u>	<u>(4,089)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(61,006)</u>	<u>(50,205)</u>
Total pasivo diferido	\$ <u>5,937</u>	\$ <u>(2,494)</u>

Fuente: CAMESA

Estructura del Capital y Capitalización

Al cierre del segundo trimestre del 2017, el capital contable aumentó 15.08% comparativamente contra el mismo período del ejercicio anterior, originado por la generación de utilidades netas de julio de 2016 a junio de 2017.

Al 30 de junio del 2017 y 2016, la estructura del capital es:

<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	2T 2017	2T 2016	2T 2017	2T 2016
	Numero	Numero	Importe	Importe
	Acciones	Acciones	(valor nominal)	(valor nominal)
Capital fijo				
Serie A ^{1/}	24,000,000	48,000,000	\$ 48,000	\$ 48,000
Capital variable	-	-		
Serie B ^{1/}	22,260,510	43,569,663	44,521	43,570
Serie C ^{1/}	-	-	-	1,276
Prima en suscripción de acciones			\$ 9,267	\$ 10,928
Total Capital contribuido			<u>\$ 101,788</u>	<u>\$ 103,774</u>

^{1/} De acuerdo con la Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo se realizó el cambio de valor nominal de las acciones de \$1.00 peso a \$2.00 pesos y se resolvió convertir las acciones de la Serie C a la Serie B

(Cifras en miles de pesos)

INDICES DE CAPITALIZACION	2T 2017	2T 2016
Índice de capitalización Riesgos de crédito	31.4838%	24.9802%
Índice de capitalización Riesgos de crédito y mercado	30.7459%	24.3947%
ACTIVOS PONDERADOS RIESGO DE CREDITO Y MERCADO	2,056,449	2,146,262
Activos ponderados sobre Riesgo de mercado	48,198	50,303
Activos ponderados por riesgo de crédito	2,008,251	2,095,959
Grupo 1 (0%)	-	-
Grupo 2 (20%)	17,694	36,546
Grupo 3 (100%)	1,990,556	2,059,413
CAPITAL NETO	632,274	523,574
(+) Capital Contable	653,131	567,560
(-) Gastos de organización y otros intangibles	39,477	43,986
(+) Capital Complementario	18,620	0
(-) Impuestos diferidos activos	0	0

Fuente: CAMESA

La decisión de CAMESA de reinvertir sus utilidades anuales ha fortalecido su Índice de Capitalización, el cual se incrementó del 24.3947% en junio de 2016, al 30.7459% en junio de 2017.

Al respecto y de acuerdo con las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de mayo de 2017, la institución se ubicó en la categoría 1 de nivel de capitalización, lo que evidencia la solvencia de la institución.

Vencimientos de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 30 de junio del 2017:

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Disponibilidades	177,750	0	177,750
Títulos para negociar	0	0	0
Cartera de crédito, neta	1,939,407	0	1,939,407
Otras cuentas por cobrar neto	42,804	0	42,804
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	0	185,713	185,713
Activos intangibles, neto	0	5,987	5,987
Otros Activos	0	220,581	220,581
Total activos	2,159,961	412,281	2,572,242
Pasivos	Hasta un año	De 1 año a 3 años	Total
Captación tradicional	1,229,967	0	1,229,967
Títulos de Crédito Emitidos	0	200,052	200,052
Préstamos bancarios y de otros organismos	381,907	0	381,907
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	85,701	0	85,701
Impuestos diferidos	0	21,484	21,484
Total pasivos	1,697,575	221,536	1,919,111
Activos menos pasivo	462,386	190,745	653,131

Fuente: CAMESA

Control Interno

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

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

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

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

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

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

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

Agencias Calificadoras

Las calificaciones de CAMESA son las siguientes:

	HR Ratings	Fechas	Fitch Ratings	Fechas
Contraparte LP	HR A	05 jul 17	A-(mex)	27 abr 17
Contraparte CP	HR2	05 jul 17	F2(mex)	27 abr 17
Programa Dual	HR2	05 jul 17	F2(mex)	27 abr 17
CAMESA 15-2	HR AA	05 jul 17	AA-(mex)	27 abr 17
Administrador de Activos Financieros	NA	NA	AAFC2-(mex)	02 mar 17

Los comentarios de las Agencias Calificadoras se transcriben a continuación:

“**HR Ratings** ratificó la calificación de LP de HR A con Perspectiva Estable y de CP de HR2 para CAMESA. Asimismo, HR ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa Dual de CEBURS y la calificación de LP de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión CAMESA 15-2.”

“La ratificación de la calificación para CAMESA se basa en que, a pesar de mostrar un incremento en la morosidad ajustada y un menor control en los gastos administrativos, lo que llevó a un decremento en la rentabilidad, los indicadores de solvencia se mantienen en buenos niveles. Asimismo, la Empresa ya aplicó medidas para controlar la calidad de la cartera y normalizar sus indicadores de eficiencia, por lo que se esperaba que se normalicen en periodos futuros. La mayor aplicación de castigos se debe a una mayor toma de riesgo por parte de la SOFIPO para sus productos individuales y solidarios. Por otra parte, la presión en los indicadores de eficiencia se debió a que la Empresa mostró un acelerado crecimiento en sucursales; esta presión no pudo ser contrarrestada por un mayor crecimiento en los activos productivos. De esta forma, la Empresa, al notar presiones en la calidad del portafolio, disminuyó en cierta medida la originación para mantener estable el saldo de cartera al 1T17 contra el cierre de 2016. Para los siguientes periodos se prevería una aceleración en los niveles de originación que, en conjunto con el control de gastos y calidad del portafolio, llevaría a que los niveles de rentabilidad se normalicen...”

“**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 27, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en ‘A-(mex)’ y ‘F2(mex)’, respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable”.

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

Calificaciones Nacionales de Riesgo Contraparte:

“La ratificación de las calificaciones de CAME considera su generación recurrente y estable de ingresos así como su margen de interés sostenido y alto que le han permitido tener una rentabilidad aceptable para el segmento en el que opera y en las condiciones actuales del mercado, incluso durante un año de menor crecimiento. Las calificaciones también reflejan la diversificación buena de sus fuentes de fondeo, la cual compara favorablemente contra sus pares más cercanos, su relativamente contenido costo de fondeo, su base de capital que mejoró al cierre de 2016 dado un crecimiento menor de lo esperado y un modelo de negocio probado apoyado principalmente por su historial operativo amplio y su franquicia fuerte en el sector de las microfinanzas en México. Sin embargo, este último está limitado en un contexto financiero nacional y global. El manejo de liquidez adecuado, beneficiado por la alta revolvencia de su portafolio también fue considerado en la ratificación”.

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, a plazos máximos de hasta tres días, con lo cual, se evita riesgo de liquidez y volatilidad.

A continuación se muestra el resultado del VaR al 30 de junio de 2017, el cual se obtiene con un nivel de confianza al 95% y horizonte de un día.

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

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

Diversificación de Riesgos (Cifras no auditadas)

CAMESA mantiene las siguientes operaciones de riesgo:

Activo Financiero	Valor Mercado	Vencimiento (días)	Corte de Cupón	VaR 95 %
Bancario	58,088	3	3	-12.6
Chequera	3,016	3	3	-1.1
Chequera USD	45	3	3	-0.3
Mercado de Dinero	6,411	7	7	-8.3
Total General	67,561	5	5	-52.3

VaR	Límite	VaR	% Usado
0.01%	0.125%	52.3	6.56%

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 \$128.9, \$78.1 y \$59.1 miles de pesos de pérdida máxima, respectivamente y la materialización de dichos escenarios representaría un efecto negativo en el capital neto equivalente al 0.02%, 0.01% y 0.01%, 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)	2T 2017			2T 2016		
	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito	Cartera de crédito	%	Estimación preventiva de crédito
0	1,877,385	92.63%	18,774	1,697,381	93.55%	6,974
1 – 7	22,405	1.11%	882	15,483	0.85%	591
8 – 30	28,426	1.40%	4,207	21,559	1.19%	3,148
31 – 60	25,307	1.25%	7,592	19,458	1.07%	5,838
61 – 90	20,169	1.00%	10,151	14,859	0.82%	7,531
91 – 120	18,384	0.91%	14,161	14,795	0.82%	11,387
121 - En adelante	34,778	1.72%	31,679	30,807	1.70%	27,969
Total	2,026,853	100%	87,446	1,814,342	100%	73,437

La pérdida no esperada asciende a \$35.6 millones y \$32.2 millones mostrando un incremento de \$3.4 comparativamente entre el segundo trimestre de 2017 y 2016, sin embargo, como porcentaje de la cartera de crédito se observa nivel similar en ambos períodos, alcanzando 1.76%, lo cual se asocia con una calidad de cartera similar.

La Solvencia del Capital medida por el número de veces que el capital neto cubre la pérdida no esperada es: 17.8 y 16.2 veces, en el segundo trimestre de 2017 y 2016, respectivamente, lo cual, indica que aun materializándose éste 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 no esperada, sería de 1.78%, mostrando una reducción de 30.75% a 28.97%, 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 51.33% y 46.73% en el segundo trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.
- HHI Cartera: En el segundo trimestre de 2017 y de 2016, el índice de Herfindahl se mantuvo en 0.006%, obteniendo 16,302 y 16,850 acreditados equivalentes de \$125 y \$108 miles de pesos cada uno, respectivamente.

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

Riesgo de liquidez

El análisis de brechas de liquidez permite observar que en las primeras bandas acumuladas, la liquidez sea suficiente para afrontar las obligaciones financieras u otras contingencias y que aún en las bandas de largo plazo, la liquidez siga siendo positiva.

Análisis de brechas de liquidez acumuladas (miles de pesos)

BANDA	2T2017	2T2016
1 a 7 días	146.26	301.56
8 a 31 días	448.27	538.72
32 a 92 días	866.26	856.02
93 a 184 días	749.02	816.99
185 a 366 días	439.37	523.16
367 a 731 días	339.52	325.38
732 a 1096 días	339.52	325.39

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.

Concepto	Descalce de moneda al segundo trimestre 2017		
	Balance	Moneda Nacional	Divisa
Activos totales	2,572,242	2,547,197	45
Total pasivos y capital	2,572,242	2,572,242	-
Descalce	-	(45)	45

Riesgo de Tasa.

El riesgo de tasa, permite observar que el mayor riesgo se ubica en la banda de depreciación de 32 a 90 días, siendo de 0.94%, lo cual se encuentra dentro del límite autorizado por el Consejo de Administración (5.0%).

Tabla de depreciación junio 2017 (Miles de pesos)								
Concepto	Balance	1-30d	32-90d	91-180d	181-365d	1 a 2 años	> 2 años	No devenga
Activos Totales	2,572,242	975,729	973,520	150,550	15,318	210	0	456,915
Total Pasivos y Capital	2,572,242	1,054,537	529,168	157,767	70,391	64	0	760,316
Descalce acumulado		(78,807)	365,545	303,255	303,255	303,401	303,401	-
Factor de Riesgo		1%	1%	1.50%	3.50%	5.80%	8.00%	
Descalce acumulado por factor		(788)	4,444	(108)	(1,928)	15	0	
Riesgo de tasas por brechas		(0.17)%	0.94%	(0.02)%	(0.41)%	0.00%	0.00%	
Mayor del riesgo de tasa			0.94%					

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 30 de junio de 2017, CAMESA no cuenta con instrumentos financieros derivados.