

## Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3/M'

## Información financiera

Millones MXP	2016	2015
Activos	2,046	1,673
Patrimonio	294	240
Cartera vencida / cartera total (%)	5.0	5.8
Capital contable / activos (%)	14.4	14.3
ROA (%)	2.5	2.6
ROE (%)	17.7	18.5

## Analistas

**Daniel Martínez Flores**

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

**Jesús Hernández de la Fuente**

T (52 81) 1936 6694

M jesus.hernandez@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Cooperativa Acreimex, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Acreimex) se fundamenta en su buena capacidad operativa e indicadores eficiencia y el apego a sus manuales de operación con procedimientos documentados. Las calificaciones están limitadas por las presiones sobre la cartera deteriorada que persisten en la financiera, pese a que en períodos recientes sus indicadores de morosidad han ido mejorando; así como, por los elevados niveles de concentración geográfica y como por algunas áreas de oportunidad basadas en su alto índice de rotación de personal.

En el período 2011-2015, el crecimiento de la cartera bruta de Acreimex fue a una tasa media anual (Tmac) de +17.4%, aunque al cierre de 2016 su variación fue de +24.8% respecto al ejercicio anterior. La naturaleza de sus principales créditos otorgados le permite que la cartera se mantenga dispersa entre un elevado número de acreditados (2016: 50,991), ubicando el crédito bruto promedio dentro de balance en Ps\$30,940. Históricamente ha persistido una fuerte concentración en el estado de Oaxaca, al representar más del 72% de su portafolio total, toda vez que en dicha entidad es en donde la cooperativa mantiene una franquicia más sólida.

El indicador de cartera vencida + castigos ha mejorado, limitándose al 6.6% para el cierre de 2016, desde un 11.3% observado en 2013; no obstante, continúa propenso a afectaciones considerables por la significativa proporción de créditos sobre nómina (2016: 40.5% del portafolio total), los cuales previamente han observado presiones en su recuperación. Acreimex ha mantenido históricamente sus estimaciones preventivas por encima de su portafolio vencido, lo cual Verum considera prudente (2016: 1.6x). El modelo de la cooperativa puede propiciar que sus indicadores de mora y castigos sean tradicionalmente altos, aunque compensados por los elevados márgenes financieros de la industria (Tasa activa 2016: Acreimex 22.0% vs. 18.1% en el sector).

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de Acreimex se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera robustos, detallados y a disposición de todos los empleados de manera impresa y electrónica. Todo préstamo debe ser autorizado por la instancia correspondiente (Comité de Crédito, Sub Comité de Crédito o Gerente de Sucursal).

Al cierre de 2016, la compañía contaba con 550 socios colaboradores, de los cuales aproximadamente el 80% se sitúan dentro de las 45 sucursales, dedicados a la originación y cobranza del crédito. La rotación efectiva que presentó la plantilla durante los 2016 fue de 72%, al omitir el efecto generado por la inclusión de 59 ex colaboradores de Caja Cristo Rey, si bien el promedio es similar al de la industria de microcréditos y el sector popular, es superior al de otras entidades financieras no bancarias calificadas.

## **Fortaleza Corporativa**

### ***Antecedentes***

El origen de Acreimex data de 2001 en Villa de Etla, Oaxaca, aunque es a partir de 2007 cuando comienza a operar bajo la figura de Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo (SOCAP). La sociedad tiene por objeto el ahorro y crédito popular; facilitar a sus socios el acceso al préstamo; apoyar el financiamiento de micro, pequeñas y medianas empresas y, en general, propiciar la solidaridad, la superación económica y social, y el bienestar de sus integrantes, sobre bases de fomento, desarrollo y progreso.

### ***Administración y Gobierno Corporativo***

La entidad cuenta con un adecuado gobierno corporativo, el cual a consideración de Verum es razonable para su tamaño y enfoque de operaciones. El Consejo de Administración es el órgano rector de la compañía, el cual se reúne de forma mensual y estaría compuesto por cinco miembros (Presidente, Vicepresidente, Secretario y dos Vocales). Asimismo, la cooperativa se mantiene apegada a la normatividad respecto a los órganos auxiliares en la toma de decisiones, contando con los siguientes comités: (i) Auditoría, (ii) Crédito, (iii) Comunicación y Control, (iv) Educación Cooperativa, (v) Riesgos y (vi) Consejo de Vigilancia. La composición y prácticas ejercidas por Acreimex se encuentran en línea con otras entidades no-bancarias y del sector popular, asimismo, su plantilla directiva y gerencial cuenta con una buena experiencia dentro del mismo.

Como SOCAP, Acreimex no cuenta en términos legales con accionistas, dado que aquellos quienes conforman la sociedad y hacen uso de ella (mediante ahorro y préstamos) reciben la denominación de 'Socios'. Según la Ley General de Sociedades Cooperativas, a cada socio (independientemente de sus aportaciones) se le reconoce un voto dentro de la Asamblea General (máxima autoridad, a realizarse de forma ordinaria una vez al año).

### ***Posición Financiera***

Cooperativa Acreimex cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Consideran sus buenos niveles de rentabilidad históricamente registrados, su adecuada posición de liquidez, además de su sólida estructura de fondeo sostenida en mayor medida a través de depósitos de sus socios y complementada por diversas líneas de fondeo provistas principalmente por la banca de desarrollo. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por las elevadas concentraciones del portafolio crediticio en el producto de nómina y dentro del Estado de Oaxaca, generándole una fuerte sensibilidad hacia el entorno económico en la región; además de sus moderados niveles de capitalización y el grado de morosidad observado durante gran parte del período de análisis.

## **Metodologías utilizadas**

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante un crecimiento sostenido en sus indicadores de rentabilidad, acompañado de una buena calidad de activos y generando una mejora sustancial en su nivel actual de capitalización, así como de ganar un mayor posicionamiento en otras Entidades Federativas donde mantiene presencia, propiciando una diversificación geográfica en su portafolio crediticio. Asimismo, las calificaciones pudieran degradarse ante presiones en la calidad de activos e índices de morosidad de la empresa y/o por reducciones en su posición de liquidez.

### **Capacidad Operacional**

Desde 2009 sus oficinas corporativas se ubican en la Zona Centro del municipio de Oaxaca de Juárez. Adicionalmente cuenta con 45 sucursales ubicadas en los estados de Guerrero (2), Puebla (2), Jalisco (1), Quintana Roo (2), Veracruz (3), Chiapas (1), Yucatán (13 + 6 ventanillas / módulos de atención) y Oaxaca (21 + 5 cajeros automáticos). Cabe mencionar que 29 de éstas se ubican en localidades con un rango inferior a 50 mil habitantes.

Únicamente 30 sucursales de Acreimex estarían preparadas para captar recursos, aunque la totalidad tendrían la capacidad de desembolsar efectivo mediante colocaciones. Procurando incentivar la rentabilidad de cada sucursal, la cooperativa cobra y paga comisiones virtuales (aunque contables) a las sucursales que requieren recursos de otras y a las que los proveen, respectivamente.

Al cierre de 2016 contaba con 132,636 socios, registrando un crecimiento del 27.5% en los últimos doce meses, proporción superior al dinamismo observado en el sector durante el mismo período (+5.1%). El 62.8% de sus asociados se concentra en Oaxaca, seguido de Yucatán (11.7%) y Puebla (9.5%).

Acreimex brinda una buena gama de servicios financieros a sus asociados, incluyendo opciones de ahorro mediante tarjetas de débito y cuentas a la vista, además de inversiones a plazos que van desde 14 días hasta 730 días. Asimismo, ofrece créditos orientados al consumo, comerciales y de vivienda, concentrándose en personas físicas (99.9% de sus acreditados; ~96.5% de su cartera total). Como apoyo a sus asociados, ofrece servicios de recepción de dinero internacional (remesas), cambio de cheques y venta de micro-seguros.

### **Controles**

Periódicamente Cooperativa Acreimex recibe la visita por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), del Fideicomiso del Fondo de Supervisión Auxiliar de SOCAPs y de Protección a sus Ahorradores (FOCOOP), así como de algunos de sus fondeadores, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos. Adicionalmente la entidad posee un área de auditoría bien constituida, misma que reporta en forma directa al Comité de Auditoría y en algunos casos al Consejo de vigilancia. Las evaluaciones son realizadas de manera

periódica por este departamento, e incluyen la adecuada implementación y grado de cumplimiento de las políticas y procedimientos de la SOCAP, así como las medidas correctivas de las irregularidades relevantes descubiertas durante sus revisiones.

Adicionalmente existe una Mesa de Control, la cual tiene como funciones el verificar personalmente que el expediente esté debidamente integrado antes y después del análisis, así como el cumplimiento de las políticas para cada producto, además de corroborar que los documentos que respaldan el crédito (contrato y pagaré) se encuentren firmados por el socio y avales. Cabe señalar que en cada sucursal hay una persona que corresponde al departamento o área de la Mesa de Control, colaborando de forma independiente al resto de ejecutivos, promotores y al mismo gerente. Verum considera que Acreimex mantiene un ambiente de control adecuado, que compara favorablemente con el observado en otras entidades similares.

**Políticas y procedimientos crediticios**

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de Cooperativa Acreimex se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera robustos, detallados y a disposición de todos los empleados de manera impresa y electrónica. La compañía cuenta con documentos de sus procedimientos, divididos por tipo de riesgo y su impacto, en donde se detalla claramente los lineamientos a seguir en cada uno de los procesos operativos y están acorde con las estrategias y filosofía de negocio. Los manuales se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses para hacer las adecuaciones pertinentes (últimas modificaciones entre enero y abril de 2016).

Todo préstamo solicitado debe ser autorizado por la instancia correspondiente, para lo cual se han determinado facultades en la autorización según los montos solicitados y la categoría que mantiene la sucursal que lo otorgaría. Las tres instancias observan las políticas y procedimientos para el tratamiento y otorgamiento de créditos establecidos en los manuales de Cooperativa Acreimex.

		Sucursal "A"	Sucursal "B"	Sucursal "C"	Sucursal "D"
Instancia	Gerente de Sucursal	Ps\$1,000 - Ps\$20,000	Ps\$1,000 - Ps\$15,000	Ps\$1,000 - Ps\$10,000	Sin Facultades
	Sub Comité de Crédito -Gerente de sucursal (Presidente). -Asesores de Crédito.	Ps\$20,001 - Ps\$50,000	Ps\$15,001 - Ps\$40,000	Ps\$10,001 - Ps\$30,000	Ps\$1,000 - Ps\$30,000
	Comité de Crédito	-Montos Superiores en cada caso. -Casos especiales en las solicitudes que se presenten fuera de las políticas del Manual de Crédito. -Solicitudes que tramiten funcionarios o empleados de la Cooperativa, así como familiares directos en primer grado y segundo grado colateral.			

La Mesa de Control es la instancia responsable de la autorización del desembolso. Los contratos y demás instrumentos jurídicos que documenten las operaciones crediticias, deberán ser revisados por el área Jurídica, su equivalente o un responsable designado por la Dirección General previo a la celebración del mismo. Todo crédito será formalizado, a través de los diferentes instrumentos: contrato de crédito, pagaré, póliza de desembolso y plan de pagos respectivo, los cuales deberán tener la firma del socio y avales cuando apliquen.

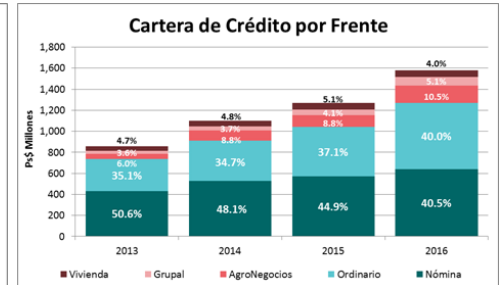
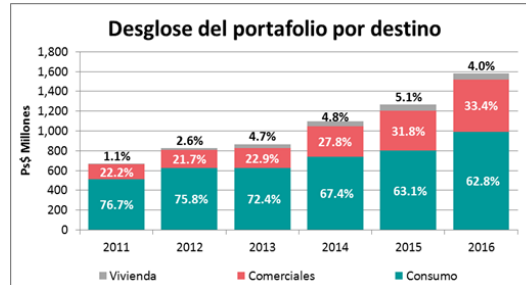
Todo socio puede tramitar un crédito en cualquier sucursal de la Cooperativa, siempre y cuando no tenga uno vigente en otra sucursal, para lo cual deberá integrar el expediente de crédito. Asimismo, para los créditos de montos mayores a Ps\$500 mil, se contratará una póliza de seguro individual que será cubierta directamente por el acreditado. Por su parte, las garantías pueden ser liquidas (constituidas por dinero en efectivo en una cuenta de reciprocidad y/o inversión a plazo fijo), personales (aval, obligado solidario o garante hipotecario), y/o hipotecarias o prendarias. Adicionalmente, todo socio que tramite un crédito a partir de Ps\$5 mil pesos en adelante, deberá suscribir certificados de aportación Serie “B”, los cuales deberán ser depositados a la cuenta aportación adicional (el número máximo de certificados que pueden adquirir será de 20).

Las principales características de los tipos de financiamiento que otorga la cooperativa se resumen en la siguiente tabla:

Frente	Productos	Características	Monto	Plazo	Garantía
Ordinarios	Ordinario dos (Consumo)	Individuales.	\$3,000 - \$150,000 (\$20,000 sin Aval)	Hasta 18 meses	Reciprocidad 10%.
	Comercial dos	Individuales, para Actividad Empresarial y/o emprendedurismo.	\$3,000 - \$150,000 (\$20,000 sin Aval)	Hasta 36 meses	Reciprocidad 10%.
	Hipotecarios	A personas físicas y/o morales.	\$30,000 - 3% del Capital Neto	Hasta 60 meses	Hipotecaria
	Acreiplus	Exclusivo para socios con 3 créditos de historial en la cooperativa.	Hasta \$150,000	Hasta 36 meses	N/A
	Acrei-Auto	Adquisición de automovil nuevo / usado, para uso personal y/o comercial.	Hasta \$450,000	Hasta 60 meses	Factura del vehículo.
	Acrei-Moto	Adquisición de motocicletas y moto-taxis.	Hasta \$70,000	Hasta 24 meses	
	Automático	Para socios con inversiones programadas a plazos futuros.	Hasta 90% de la inversión	Hasta 36 meses	Inversión a plazo fijo.
	Acrei-Emprende	Personas con la intención de iniciar o ampliar un negocio.	\$10,000 - 3% del Capital Neto	Hasta 60 meses	De acuerdo a convenio + Reciprocidad 10%.
Acrei-Empresas	A socios con negocio establecido.	\$10,000 - 3% del Capital Neto	Hasta 60 meses	Hipotecaria en montos > \$100,000	
AgroNegocios	Desarrollo Empresarial	A personas físicas con actividades productivas (agropecuarias y financiamiento rural).	\$20,000 - \$100,000	Hasta 24 meses	Reciprocidad 10% + Hipotecaria o prendaria cuando aplique.
	Avío		\$100,000 - 3% del Capital Neto	Hasta 12 meses	
	Refaccionario		\$100,000 - 3% del Capital Neto	Hasta 60 meses	
	Línea Cta. Corriente		\$100,000 - 3% del Capital Neto	Hasta 36 meses	
Grupal	Mixto, Preferente y Consumo	Grupos desde 5 integrantes (mujeres o mixtos), bajo promoción o con recibo formal de percepciones.	\$1,000 - \$50,000	Hasta 12 meses (según ciclos)	Reciprocidad 10%.
Vivienda	Autoproducción	Puede incluir subsidio del 35%-40% de CONAVI.	Hasta \$225,000 con subsidio	Hasta 60 meses	Reciprocidad 10% + Aavales o según convenio.
	Mejoramiento		Hasta \$100,000	Hasta 48 meses	Sin reciprocidad
	Acrei-Vivienda	Construcción, mejoramiento o ampliación.	Hasta \$100,000	Hasta 60 meses	Sin reciprocidad
Nómina	Acreinómina	Términos y condiciones bajo convenio con empleadores (Gubernamentales / Privados).	Hasta \$150,000 (Según antigüedad)	Hasta 24 meses.	2 a 4 quincenas de reciprocidad + Aval.

## Administración de Activos

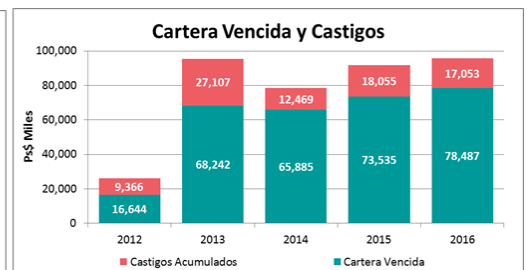
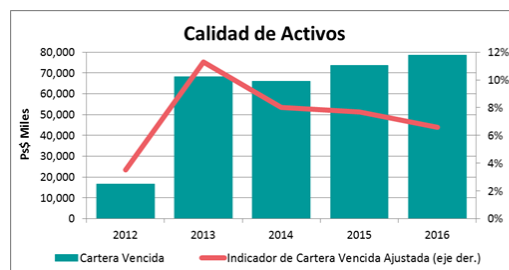
### Evolución del portafolio



En el período 2011-2015, el crecimiento de la cartera bruta de Acreimex fue sobresaliente, al registrar una tasa media anual de crecimiento (Tmac) de +17.4%, mientras que al cierre de 2016 su variación fue de +24.8% respecto al año anterior. La naturaleza de sus principales créditos otorgados le permite que la cartera se mantenga dispersa entre un elevado número de acreditados (2016: 50,991), ubicando el crédito bruto promedio en balance en Ps\$30,940. Si bien, no se observan concentraciones significativas al representar su principal acreditado vigente un 0.5% de la cartera total y el 2.6% del su capital contable, ha persistido una fuerte concentración en el estado de Oaxaca, al concentrar más del 72% de su portafolio total.

El indicador de cartera vencida + castigos ha mejorado en períodos recientes, reduciéndose a un 6.6% al cierre de 2016 (2013: 11.3%). Acreimex ha mantenido históricamente sobre-reservado su portafolio vencido con una cobertura promedio de 1.2 veces para el período 2013-2015, lo cual Verum considera sumamente prudente (2016: 1.6x). El modelo de la cooperativa puede propiciar que sus indicadores de mora y castigos sean tradicionalmente altos, los cuales pudieran ser compensados por los elevados márgenes financieros de la industria (Tasa activa Acreimex 21.3% vs. 18.2% en el sector).

Indicador de Cartera Vencida por Frente				
	2013	2014	2015	2016
AgroNegocios	4.6%	2.9%	8.9%	10.0%
Grupal	6.0%	7.9%	7.3%	7.1%
Nómina	10.8%	7.5%	5.2%	3.6%
Ordinario	5.0%	5.0%	6.1%	5.1%
Vivienda	1.2%	2.0%	2.0%	2.6%
TOTAL	7.8%	6.0%	5.8%	5.0%



Los cargos por estimaciones preventivas se ha mantenido al margen en períodos recientes, reduciéndose significativamente a partir de 2013, año en que obligó a que la creación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios alcanzara a consumir un 22.9% de los ingresos totales por intereses. Durante 2016, el cargo por estimaciones preventivas fue equivalente a un 7.8% de los ingresos por intereses, presionando apenas de forma moderada a la rentabilidad de la empresa.

Las mejoras establecidas dentro del proceso de originación y las prácticas reforzadas de cobranza, podrían reducir los costos crediticios en el mediano plazo; no obstante, Verum considera que la compañía debe sortear los retos asociados a su expansión geográfica e incursión en productos distintos a los tradicionales (ejemplo: mejora de vivienda, financiamiento rural, agropecuario y PyMEs). Del mismo modo, los esquemas de garantías han evolucionado correctamente, al cierre de 2016 las reciprocidades y garantías líquidas representaban un ~7% de la cartera bruta, adicionalmente, la cooperativa cuenta con garantías hipotecarias con aforo de 2 a 1 para sus créditos refaccionarios y de línea en cuenta corriente superiores a Ps\$100 mil.

Ps\$ Miles	Antigüedad de Saldos														
	dic-12			dic-13			dic-14			dic-15			sep-16		
	Casos	Monto	%	Casos	Monto	%	Casos	Monto	%	Casos	Monto	%	Casos	Monto	%
0	24,134	650,384	78.7%	25,126	653,042	75.4%	29,920	873,441	79.4%	34,375	1,008,277	79.5%	41,478	1,161,521	79.2%
1-30	3,492	80,524	9.7%	3,934	103,363	11.9%	3,653	101,925	9.3%	3,244	122,371	9.6%	3,939	158,522	10.8%
31-60	1,726	38,456	4.7%	1,108	33,959	3.9%	1,405	36,783	3.3%	1,170	47,660	3.8%	1,293	51,180	3.5%
61-90	1,589	40,790	4.9%	682	14,728	1.7%	958	23,589	2.1%	760	19,897	1.6%	773	21,385	1.5%
91-120	139	1,460	0.2%	175	5,855	0.7%	163	2,579	0.2%	177	4,457	0.4%	146	2,586	0.2%
121-180	189	2,922	0.4%	458	16,986	2.0%	317	4,549	0.4%	278	7,248	0.6%	270	4,055	0.3%
Más de 180	974	12,261	1.5%	1,997	38,449	4.4%	2,484	56,591	5.1%	2,769	58,867	4.6%	3,368	68,211	4.6%
Total	32,243	826,798	100%	33,480	866,381	100%	38,900	1,099,456	100%	42,773	1,268,777	100%	51,267	1,467,461	100%

### Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Al cierre de 2016, la compañía contaba con 550 socios colaboradores, de los cuales aproximadamente el 80% se desempeñan dentro de las 45 sucursales, dedicados a labores de originación y cobranza de los créditos; mientras que el resto lo hace en las áreas de soporte y administración. Acreimex mide el desempeño de cada colaborador de manera individual, para el caso del personal operativo mediante metas de recuperación y colocación.

La plantilla laboral de primer nivel cuenta con una amplia experiencia dentro de la cooperativa y en el sector financiero popular (en la mayoría de los casos superior a los 5 años). No obstante, la experiencia promedio de los empleados operativos es apenas superior a un año debido al alto índice de rotación dentro del área de promotores. La rotación efectiva que presentó la plantilla durante los 2016 fue de 72% al omitir el efecto generado por la inclusión de 59 ex colaboradores de Caja Cristo Rey, si bien el promedio es similar al de la industria de microcréditos y el sector popular, es superior al de otras entidades financieras no-bancarias calificadas por Verum.

El programa de capacitación de la empresa está diseñado para brindar a los trabajadores un plan de carrera, así como habilidades para tener el conocimiento pleno de las operaciones crediticias. La capacitación se imparte de forma presencial manteniendo en todo momento una consistencia en cuanto a presentación y contenidos. El programa va desde una inducción al personal de nuevo ingreso, enfocado al conocimiento pleno de la metodología de otorgamiento de crédito grupal e individual, hasta cursos técnicos y profesionales. El programa impartido en 2016 duró hasta 100 horas para los asesores enfocados a agro-negocios y



únicamente 20 horas para el resto de colaboradores, situando a la entidad en un nivel moderado con relación al promedio de otras entidades similares calificadas.

### ***Tecnologías de Información***

Verum considera que el alcance de la plataforma tecnológica es robusto y tendría capacidad para operaciones futuras. Actualmente utilizan el sistema bancario provisto por Sysde Saf, el cual sirve para las actividades de captación, originación y colocación. Asimismo, Acreimex cuenta con planes de contingencia en caso de siniestros y de continuidad de negocios con sitios y servidores alternos en Mérida y Querétaro, permitiéndole anticipar cualquier eventualidad que ponga en peligro el flujo normal de la operación. En opinión de Verum, los sistemas de la compañía evidencian buena capacidad, flexibilidad y alta seguridad en cuanto resguardo de la información.

Para 2017 (mayo-junio) la empresa migraría una plataforma de desarrollo interno, la cual favorecería para hacer más eficientes algunos de sus procesos (principalmente de colocación y análisis de solicitudes de crédito).

### **Calidad de la Información**

Los estados financieros de Cooperativa Acreimex para el cierre de 2015 y 2014 han sido auditados sin salvedades por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C, mientras que los correspondientes al cierre de 2016 son de momento internos generados por la propia empresa. La información financiera trimestral no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los boletines publicados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en su portal de internet. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.



**Entidad Calificada**  
**Cooperativa ACREIMEX, S.C. de A.P. de R.L. de C.V.**  
**Millones de pesos**

	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	2,045.7	100.0	1,672.8	100.0	1,380.0	100.0	1,083.9	100.0	1,020.8	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	64.2	3.1	53.3	3.2	49.9	3.6	53.0	4.9	32.2	3.2
Inversiones en valores	388.5	19.0	345.0	20.6	241.0	17.5	173.1	16.0	164.8	16.1
Cartera de crédito vigente	1,505.6	73.6	1,195.2	71.4	1,033.5	74.9	798.1	73.6	810.2	79.4
Créditos comerciales	492.0	24.1	376.2	22.5	289.8	21.0	183.3	16.9	171.5	16.8
Créditos de consumo	952.2	46.5	755.7	45.2	692.0	50.1	575.0	53.0	617.5	60.5
Créditos a la vivienda	61.4	3.0	63.3	3.8	51.7	3.7	39.8	3.7	21.1	2.1
Cartera de crédito vencida	78.5	3.8	73.5	4.4	65.9	4.8	68.2	6.3	16.6	1.6
Créditos comerciales	37.2	1.8	27.7	1.7	16.0	1.2	15.1	1.4	7.6	0.7
Créditos de consumo	39.7	1.9	44.6	2.7	48.8	3.5	52.6	4.9	9.0	0.9
Créditos a la vivienda	1.6	0.1	1.3	0.1	1.1	0.1	0.5	0.0	0.1	0.0
Cartera de crédito bruta	1,584.0	77.4	1,268.8	75.8	1,099.4	79.7	866.4	79.9	826.8	81.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	122.8	6.0	91.1	5.4	84.1	6.1	75.7	7.0	60.1	5.9
Cartera de crédito neta	1,461.3	71.4	1,177.6	70.4	1,015.3	73.6	790.7	72.9	766.7	75.1
Otras cuentas por cobrar, neto	6.7	0.3	8.2	0.5	13.0	0.9	24.8	2.3	13.6	1.3
Bienes adjudicados, neto	0.3	0.0	4.3	0.3	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	100.2	4.9	72.0	4.3	51.7	3.7	35.1	3.2	35.8	3.5
Otros activos	23.6	1.2	11.5	0.7	9.0	0.7	7.2	0.7	7.8	0.8
<b>Pasivo</b>	1,751.6	85.6	1,433.1	85.7	1,184.4	85.8	919.4	84.8	874.1	85.6
Captación de Socios	1,567.5	76.6	1,250.5	74.8	1,002.2	72.6	777.9	71.8	707.5	69.3
De corto plazo	441.2	21.6	328.3	19.6	217.8	15.8	182.4	16.8	175.4	17.2
De largo plazo	1,126.3	55.1	922.2	55.1	784.5	56.8	595.5	54.9	532.2	52.1
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	137.1	6.7	142.3	8.5	148.5	10.8	124.1	11.5	141.8	13.9
Otras cuentas por pagar	47.1	2.3	40.4	2.4	33.7	2.4	17.4	1.6	24.7	2.4
<b>Capital Contable</b>	294.1	14.4	239.7	14.3	195.6	14.2	164.5	15.2	146.8	14.4
Capital social	104.2	5.1	93.2	5.6	87.0	6.3	76.7	7.1	71.8	7.0
Reservas de capital	142.1	6.9	106.3	6.4	87.7	6.4	73.3	6.8	45.4	4.4
Resultado neto	47.9	2.3	40.2	2.4	20.9	1.5	14.6	1.3	29.5	2.9
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	2,045.7	100.0	1,672.8	100.0	1,380.0	100.0	1,083.9	100.0	1,020.8	100.0

**Estado de Resultados**

Ingresos por intereses	298.8	100.0	253.9	100.0	203.5	100.0	186.2	100.0	174.6	100.0
Gastos por intereses	79.8	26.7	72.1	28.4	61.0	30.0	58.0	31.1	54.8	31.4
Margen financiero	219.0	73.3	181.7	71.6	142.5	70.0	128.2	68.9	119.8	68.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	23.4	7.8	25.1	9.9	20.9	10.3	42.7	22.9	23.1	13.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	195.6	65.5	156.6	61.7	121.7	59.8	85.5	45.9	96.7	55.4
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-	-	(0.0)	(0.0)	(1.5)	(0.8)	(0.6)	(0.3)
Comisiones y tarifas pagadas	(0.5)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	-	-	-	-	-	-
Resultado por intermediación	2.2	0.7	1.4	0.5	1.5	0.8	1.8	1.0	-	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	6.8	2.3	12.6	4.9	0.2	0.1	16.1	8.6	0.6	0.3
Ingresos netos de la operación	204.1	68.3	170.3	67.1	123.3	60.6	101.9	54.7	96.8	55.4
Gastos de administración y promoción	156.3	52.3	130.1	51.2	102.5	50.3	87.4	46.9	77.4	44.3
Resultado de la operación	47.9	16.0	40.2	15.9	20.9	10.3	14.6	7.8	19.4	11.1
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	10.2	5.9
Resultado neto	47.9	16.0	40.2	15.9	20.9	10.3	14.6	7.8	29.5	16.9

**Otra información**

Castigos de cartera (acumulados)	(8.2)		18.1		12.5		27.1		9.4	
Inversiones de fácil realización	452.7		398.3		290.9		226.1		197.0	

**Entidad Calificada**
**Cooperativa ACREIMEX, S.C. de A.P. de R.L. de C.V.**
**Millones de pesos**

	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
<b>Análisis de Razones</b>					
<b>Desempeño Financiero (%)</b>					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	20.7%	21.4%	20.7%	22.0%	23.4%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de socios	5.1%	5.7%	5.9%	6.6%	7.1%
Margen financiero neto / Activo total	11.6%	11.9%	11.6%	12.2%	13.0%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	10.3%	10.3%	9.9%	8.1%	10.5%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	32.8%	38.4%	50.0%	74.6%	43.9%
Índice de eficiencia	76.5%	76.4%	83.1%	85.7%	72.4%
Índice de eficiencia ajustado	68.7%	66.6%	71.0%	60.4%	59.5%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.8%	4.3%	3.4%	5.4%	4.6%
Utilidad operativa / Activos promedio	2.5%	2.6%	1.7%	1.4%	2.1%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	17.7%	18.5%	11.6%	9.3%	14.8%
ROAA	2.5%	2.6%	1.7%	1.4%	3.2%
ROAE	17.7%	18.5%	11.6%	9.3%	22.5%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Calidad de activos (%)</b>					
Reservas creadas / Créditos promedio	1.6%	2.1%	2.1%	5.0%	3.1%
Cartera vencida / Cartera total	5.0%	5.8%	6.0%	7.9%	2.0%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.6	1.2	1.3	1.1	3.6
Estimaciones preventivas / Cartera total	7.7%	7.2%	7.7%	8.7%	7.3%
Cartera vencida neta / Capital contable	15.1%	7.3%	9.3%	4.5%	29.6%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-0.6%	1.5%	1.3%	3.2%	1.3%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	4.9%	7.7%	8.0%	11.3%	3.5%
Activos de baja productividad / Activos totales	4.2%	4.7%	4.0%	5.5%	1.3%
<b>Fondeo y Liquidez (%)</b>					
Cartera neta / Préstamos de socios	93.2%	94.2%	101.3%	101.6%	108.4%
Cartera total / Préstamos de socios	101.1%	101.5%	109.7%	111.4%	116.9%
Fondeo con costo / Pasivo Total	97.3%	97.2%	97.2%	98.1%	97.2%
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	28.9%	31.9%	29.0%	29.1%	27.8%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	26.6%	28.6%	25.3%	25.1%	23.2%
<b>Capitalización y apalancamiento (%)</b>					
Capital contable / Activo total	14.4%	14.3%	14.2%	15.2%	14.4%
Capital contable / Cartera total	18.6%	18.9%	17.8%	19.0%	17.7%
Índice de capital regulatorio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Generación Interna de capital	20.0%	20.6%	12.7%	9.9%	25.6%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	6.0	6.0	6.1	5.6	6.0
Activos de baja productividad / Capital contable	29.5%	32.7%	28.4%	36.3%	9.4%

La última revisión de Cooperativa Acreimex se realizó el 14 de febrero de 2017. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de la calificación en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.