

Verum ratifica calificaciones de 'BBB-/M' y '3/M' a Cooperativa Acreimex

Monterrey, Nuevo León (Febrero 20, 2018): Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo a Cooperativa Acreimex, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Acreimex). La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene como 'Estable'.

Las calificaciones consideran los históricamente buenos niveles de rentabilidad registrados por la Cooperativa, los cuales han continuado fortaleciéndose de manera significativa en períodos recientes; así como su adecuada posición de liquidez, robustecida por una sólida estructura de fondeo basada en mayor medida en los 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 su moderado nivel de capitalización y el incremento reciente no contemplado en su índice de morosidad.

Para 2017, el resultado neto alcanzó Ps\$61.0 millones, implicando un crecimiento significativo del 27.4% con relación al ejercicio anterior, aunque apoyado por la liberación de Ps\$20 millones de estimaciones realizadas previamente por Caja Cristo Rey (institución que fue fusionada con Acreimex bajo un esquema de transferencia de activos y pasivos en 2016). Históricamente Acreimex ha registrado sólidos indicadores de rentabilidad; si bien, en 2016 la utilidad neta se incrementó en menor magnitud con relación a períodos previos (+19.0% vs. +92.7% en 2015 y +43.5% en 2014), en su caso estuvo sustentada por un importante crecimiento orgánico de las operaciones de la cooperativa, toda vez que en ejercicios anteriores se contabilizaron algunas situaciones extraordinarias de importante beneficio (principalmente compensaciones realizadas por otras instituciones). El ROAA observado en 2017 fue del 2.8%, mientras que el ROAE se situó en 18.3%, ambos ligeramente por encima del resto del período de análisis (promedio 2012 – 2016: 2.3% y 15.9%, respectivamente), y comparando favorablemente con sus pares de calificación.

La evolución en la estructura de ingresos de la Cooperativa es positiva, su Margen Financiero acumuló Ps\$279.4 millones durante 2017 (+27.6% respecto al ejercicio anterior). Dado el enfoque de negocio de Acreimex y su zona geográfica de mayor influencia, le ha sido viable sostener una tasa activa por encima del sector de SOCAPs (3T17: 21.7% vs. 17.8%). Cabe destacar que el diferencial observado entre esta y la tasa pasiva se incrementó marginalmente en el último período, lo que aunado a un mayor volumen de operaciones y una adecuada productividad en sus activos, le ha permitido alcanzar mejoras en el indicador de Margen Financiero a Activos Totales de la financiera (2017: 13.0%; promedio 2012-2016: 12.0%).

El nivel de gastos operativos de la compañía se ha mantenido moderado, al registrar en 2017 un Índice de Eficiencia del 73.9%, el cual ha mejorado significativamente después del 2013 (Promedio 2012-2016: 78.8%). Cabe a consideración, que el modelo de negocios de la cooperativa pudiera ser considerado como intenso en el uso de recursos; sin embargo ésta ha trabajado históricamente con un esquema de gastos altamente centralizado. Por su parte, en 2016 el cargo por estimaciones preventivas fue equivalente a un 7.8% de los ingresos por intereses, aunque para 2017 este índice creció hasta un 19.4% ante una serie de castigos y un significativo crecimiento en el monto de la cartera vencida (+25.0%) Cabe señalar que la SOCAP considera el castigo de sus operaciones regularmente a los 300 días de mora.

Históricamente, el portafolio crediticio de Acreimex se ha concentrado en productos de nómina (2017: 39.1% de la cartera total), los cuales manejan descuentos bajo convenio con diversos empleadores (gubernamentales y privados), sin embargo en los últimos años su participación en la mezcla total se ha

contenido. La oferta de créditos comerciales (22.9% de la cartera total) fue reforzada de manera significativa al orientarla en actividades agropecuarias (pesca, agricultura, ganader. Se espera que para 2018 su crecimiento sea nuevamente relevante (2017: +19.6% respecto al cierre 2016).

Durante el período 2012-2016, el crecimiento en la cartera bruta fue a una Tmac de +17.6%, aunque con puntos sumamente álgidos en 2016 (+24.1%) y 2014 (+26.9%). Al cierre de 2017, la cartera bruta registra un incremento del 12.8% con relación al de 2016, el cual estaría por encima del estimado por Verum, aunque en línea con los niveles observados en el resto del sector de SOCAPs. Dentro de la cartera de crédito de Acreimex, predominan las colocaciones destinados al consumo (64.0% del portafolio bruto al cierre de 2017), las cuales mantienen un monto promedio apenas superior a Ps\$30,000. La gran base de acreditados de la cooperativa (>50 mil) ha permitido que no se observen concentraciones significativas, al tener en su principal acreditado un 0.4% de la cartera total y el 4.3% del su capital contable

Al cierre del 2017, el indicador de cartera vencida ajustada por castigos presenta un importante deterioro con relación al término de 2016, pasando de un 6.6% al 8.3%. Puntualmente, la cartera de créditos comerciales no ha tenido el desempeño esperado, por lo que la cooperativa todavía se encuentra calibrando los productos orientados a este sector. Históricamente Acreimex ha mantenido sobre-reservado su portafolio vencido, presentando una cobertura de estimaciones en promedio de 1.8 veces durante el período 2012-2016, ligeramente reducida a 1.5x al 4T17. En tanto, los cargos por éstas en el estado de resultados con relación a la utilidad operativa antes de las mismas estimaciones se habían reducido en períodos recientes (2016: 32.8%; 2015: 38.4%; 2014: 50.0%); aunque con un deterioro significativo en 2017 (53.8%).

A consideración de Verum, Acreimex deberá establecer de nueva cuenta mejoras dentro del proceso de colocación y algunas prácticas reforzadas de cobranza, con la intención de reducir los costos crediticios en el mediano plazo. Si bien, el deterioro recientemente presentado en su calidad de activos no presionó significativamente o influyó en su rentabilidad, este hecho puede ser una señal de que la institución no ha sorteado de manera tan efectiva los retos asociados a su expansión geográfica y la incursión a nuevos productos. Cabe destacar que los esquemas de garantías han evolucionado correctamente, las reciprocidades y garantías líquidas representan un ~18% 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.

Acreimex cuenta con una buena diversificación en sus fuentes de fondeo, incluso por encima de las observadas en otras entidades similares dentro del sector. Cabe destacar, que al cierre del 2017 su estructura de fondeo se compone en un 91.4% de la captación de sus asociados (reciprocidades, cuentas de ahorro e inversiones), el resto corresponde a la banca de desarrollo. La cooperativa cuenta con cinco líneas de instituciones diferentes, destacándose solamente una por Ps\$30 millones con la banca comercial. El pasado enero de 2018, la línea prestada por Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) fue incrementada de Ps\$200 millones a Ps\$500 millones, se estima que ésta sea utilizada en mayor magnitud durante el presente ejercicio. De forma similar a lo observado en el portafolio crediticio, la captación se encuentra altamente pulverizada, destacando que los 20 mayores depositantes representan el 6.5% del total de la Captación Tradicional al cierre de 2017.

El más reciente análisis de Brechas de Liquidez proporcionado por la empresa, refleja descalces relevantes en un plazo de 32-182 días, derivado de un fuerte monto de vencimientos en las inversiones a plazo. No obstante, dicha situación pudiera ser momentánea, toda vez que parte su cartera suele ser altamente revolvente, además del elevado grado de permanencia en su depósitos de captación.

Los niveles de capitalización que exhibe Acreimex se han mantenido estables durante el período de análisis, favorecidos recientemente por una buena generación interna de recursos. Al cierre de 2017, el nivel de capitalización medido como capital contable a activos totales fue de 15.9%. Hacia adelante la institución estima mantener el nivel reciente de capitalización (rango 14%-15%), lo cual en opinión de Verum es moderado. No se vislumbra viable que Acreimex decrete algún pago de dividendo o excedente de capital, toda vez que mantendría la estrategia de reinvertir las utilidades del período. Cabe señalar que la cooperativa recibe constantemente inyecciones de capital generadas por las cuotas de los socios de nuevo ingreso (Ps\$500), asimismo, no se prevé requerir alguna aportación complementaria o extra a los socios vigentes.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar en caso de una mejora significativa en su calidad de activos (principalmente de cartera vencida), sosteniendo los recientes niveles de rentabilidad; así como en la medida que la Cooperativa siga ganando un mayor posicionamiento en otras entidades federativas (además de Oaxaca) donde mantiene una presencia significativa,. Asimismo, las calificaciones pudieran modificarse a la baja ante nuevas afectaciones en la calidad de activos e índices de morosidad, las cuales limiten la generación interna de capital de la financiera, y/o por presiones en su posición de liquidez.

El origen de Acreimex data de 2001 en Villa de Etla, Oaxaca, aunque operando desde 2007 bajo la figura de Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo (SOCAP), al amparo de la Ley General de Sociedades Cooperativas y la Ley Para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo. Al cierre de 2017 la cooperativa contaba con un capital contable de Ps\$357.7 millones, activos por Ps\$2,252.7 millones y recursos captados a sus socios por Ps\$1,673.9 millones, obteniendo participaciones de mercado en el sector cercanas al 2% para cada uno de dichos rubros. Actualmente opera con una base de 578 socios colaboradores y sus operaciones se concentran en el Estado de Oaxaca, donde mantiene 21 de sus 47 sucursales, el 62.3% de sus socios y el 72.4% del portafolio de crédito.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
[M \[jesus.hernandez@verum.mx\]\(mailto:jesus.hernandez@verum.mx\)](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M \[daniel.martinez@verum.mx\]\(mailto:daniel.martinez@verum.mx\)](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B. Módulo 2
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.
C.P.66260.
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Cooperativa Acreimex se realizó el 14 de febrero de 2017. La información financiera utilizada para el análisis de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2017.

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 las calificaciones 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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones 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 al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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 las calificaciones 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran 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 las calificaciones 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>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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 estas calificaciones.