

Calificaciones

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

Información de la compañía

Ps\$ millones	2017	2016
Activos	2,253	2,046
Patrimonio	358	294
Deuda total	1,831	1,705
Cartera vencida / Cartera total (%)	5.5	5.0
Capital contable / Activo total (%)	15.9	14.4
ROAA (%)	2.8	2.5
ROAE (%)	18.3	17.7

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, sustentada en una robusta infraestructura física y tecnológica para la originación de créditos y cobranza; además de sus adecuados indicadores eficiencia y esquemas de control; así como por manuales de operación con procedimientos correctamente documentados. La calificación está limitada por las presiones que persisten en sus índices de morosidad; así como por la concentración geográfica de su cartera de crédito en una zona regional del país (Oaxaca) y algunas áreas de oportunidad reflejadas en su alto índice de rotación de personal.

Al cierre del 2017, el indicador de cartera vencida ajustada por castigos presenta un importante deterioro con relación al termino de 2016, pasando de un 6.6% al 8.3%. Puntualmente, la cartera de créditos comerciales no ha tenido el desempeño esperado. 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 a su rentabilidad, aunque 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.

Al cierre del 2017, la entidad contaba con 145,931 socios, registrando un crecimiento UDM del 10.0%. La región con mayor crecimiento fue Yucatán, incrementando su cifra de socios en un 23.2%, para ganar una participación del 13.3% en la mezcla total. En Oaxaca, donde se concentra el 62.3% del total de socios, el crecimiento fue del 9.2%. En tanto, Acreimex contaba con 578 socios colaboradores (2016: 550), de los cuales aproximadamente el 80% se sitúan dentro de las 47 sucursales, dedicados principalmente a la colocación y cobranza del crédito, mientras que el resto en las áreas de soporte de operación (predominantemente edificio corporativo en la ciudad de Oaxaca).

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de Cooperativa Acreimex se encuentran claramente documentados a través de un código de ética, 12 manuales y 15 reglamentos que Verum considera robustos, detallados y a disposición de todos los empleados. Todos estos documentos fueron actualizados durante el transcurso de 2017 de manera satisfactoria.

La calificación podría incrementarse al observar una evolución positiva en sus indicadores de morosidad, así como una reducción de su índice de rotación del personal y por la mejora sostenida de su posición financiera. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro mayor en sus indicadores de calidad de activos.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

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. La cooperativa brinda una buena gama de servicios financieros a sus asociados, incluyendo créditos para consumo, comerciales y de vivienda, enfocándose en personas físicas, con un monto de crédito promedio de ~Ps\$35,000. Adicionalmente, ofrece opciones de ahorro mediante tarjetas de débito y cuentas a la vista, junto con inversiones a plazo.

Acreimex sigue fortaleciendo su franquicia en Oaxaca, sacando provecho de su amplia presencia y conocimiento del mercado, a la vez de la solidez que le brinda el elevado nivel de operación autorizado que ostenta de parte de la CNBV, siendo la única SOCAP originaria de la entidad dentro de los niveles III y IV (43 instituciones a nivel nacional). Adicionalmente, en Yucatán registró la mayor tasa de crecimiento en el número de socios de 2016 a 2017 (+23.2%). A mediados de 2016, Acreimex absorbió las operaciones de Caja Cristo Rey (CCR), SOCAP regulada en nivel II; bajo un esquema de transferencia de activos y pasivos. Gracias a dicha operación, la cooperativa aprovechó 13 de las 25 sucursales con las que CCR operaba.

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 para un período de cinco años fue electo el 29 de abril de 2017 por la Asamblea General de Socios y entró en funciones en el mes de octubre de 2017; en su caso se reúne de forma mensual y se encuentra integrado por un Presidente, Vicepresidente, Secretario, dos Vocales y un Suplente. Los consejeros seleccionados ostentan una destacada y prolongada trayectoria en la Cooperativa. Asimismo, recientemente fue creada una Comisión Directiva integrada por dos ex miembros del Consejo de Administración y un ex miembro del Consejo de Vigilancia, quienes tendrán la función de asesorar directamente al Consejo de Administración y a los comités de apoyo, con la intención de dar continuidad a los planes a largo plazo y robustecer el conocimiento y experiencia en el gobierno corporativo.

La cooperativa se mantiene apegada a la normatividad impuesta respecto a los órganos auxiliares para la toma de decisiones, contando con los siguientes comités: (i) Auditoría, (ii) Crédito, (iii) Comunicación y Control, (iv) Educación Cooperativa, (v) Riesgos y (vi) un Consejo de Vigilancia.

Posición Financiera

Cooperativa Acreimex cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Las calificaciones consideran los históricamente buenos niveles de rentabilidad registrados por la cooperativa, los

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

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.

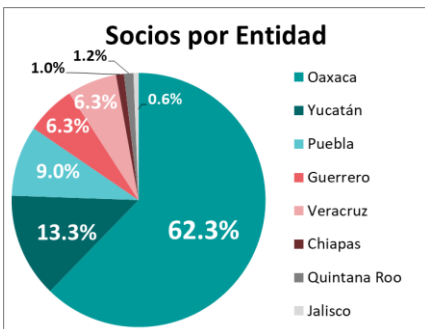
La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar en caso de una mejora significativa en su calidad de activos (principalmente de cartera vencida), sosteniendo los recientes niveles de rentabilidad; así como en la medida que la Cooperativa siga ganando 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.

Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Capacidad Operacional

La Desde 2009, las oficinas corporativas de la cooperativa se ubican en la Zona Centro del municipio de Oaxaca de Juárez (capital del Estado). Al cierre de enero de 2018, cuenta con 47 sucursales (+2 durante el 4T17) ubicadas 21 de éstas en Oaxaca, 13 en Yucatán (+ 7 ventanillas / módulos de atención), 3 en Puebla, 3 en Quintana Roo, 3 en Veracruz, 2 en Guerrero, una en Jalisco y otra más en Chiapas. Cabe mencionar, que 29 de éstas se ubican en localidades con un rango poblacional inferior a 50 mil habitantes. En tanto, únicamente 32 de las 47 sucursales de Acreimex estarían preparadas para recibir recursos (captación), 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 del 2017, la entidad contaba con 145,931 socios, registrando un crecimiento UDM del 10.0%, en su caso una proporción superior a la dinámica observada en el sector (+7.5% UDM al 3T17; +7.6% descontando Caja Popular Mexicana). El polo de mayor crecimiento fue Yucatán, incrementando su cifra de socios en un 23.2% para ganar una participación del 13.3% en la mezcla total; seguido en relevancia, tuvo lugar Quintana Roo con +19.6%, aunque todavía con una proporción marginal. En Oaxaca, donde se concentra el 62.3% del total de socios, el crecimiento fue del 9.2%.



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. Se espera que para 2018 su crecimiento sea nuevamente relevante (2017: +19.6% respecto al cierre 2016).

Inicialmente, la gama de créditos a la vivienda contempló predominantemente la modalidad de ‘Autoproducción y Mejoramiento’. En 2017 Acreimex instauró un producto de crédito hipotecario tradicional para la adquisición de vivienda, el cual buscaría atender montos de entre Ps\$400 miles y Ps\$1 millón.

Los créditos grupales (comerciales y de consumo) mantienen características similares a los ofrecidos por el resto de participantes del sector financiero, con ciclos anclados a 16 semanas. En tanto, los orientados a la compra de automóviles (‘Acreiauto’) se enfocan en unidades nuevas (~98%), incorporando una aportación por parte del acreditado de un 15% del precio de la unidad a manera de enganche, situación que ha permitido mantener un moderado indicador de cartera vencida.

Evolución reciente de cartera de crédito					
(Cifras en millones)	2015	Δ%	2016	Δ%	2017
Nomina	569.2	11.9%	636.8	9.7%	698.6
Comerciales	248.0	38.0%	342.2	19.6%	409.2
Consumo	115.6	80.7%	208.9	29.4%	270.2
Acreiplus	112.0	12.5%	126.0	3.6%	130.5
Grupal	51.9	58.4%	82.1	10.2%	90.5
Automático	49.4	27.3%	62.9	16.5%	73.4
Acrei-Auto	58.2	6.8%	62.1	2.9%	63.9
Autorproducción y Mejora Vivienda	64.6	-2.5%	63.0	-18.9%	51.1
TOTAL	1,268.8	24.8%	1,584.0	12.8%	1,787.4

Acreimex se ha avocando en mejorar su cadena de valor y la calidad en el servicio para sus socios, principalmente al reducir sus tiempos de respuesta en créditos y brindar aplicaciones móviles similares a las de los grandes bancos comerciales. Hacia adelante, contemplan la implementación de un sistema o ventana en su página web para recabar la información más básica requerida para el análisis preliminar de un crédito, brindando la oportunidad de que el prospecto pueda calcular y ajustar sus amortizaciones y plazos a conveniencia. Adicionalmente, estarían trabajando para generar una CLABE para facilitar a sus cuentahabientes el acceso al Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI).

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. Asimismo, anualmente realizan revisiones a 29 sucursales, en las que se extrae información de sus áreas operativas, de activos y pasivos.

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.

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.			

Como ya se ha hecho mención, la Mesa de Control es la instancia responsable de la autorización del desembolso, cuidando que se cumplan las políticas y procedimientos establecidos por la Institución. 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 líquidas (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).

De momento, el proceso de crédito de Acreimex toma de 7 a 10 días, sin embargo para algunos créditos de bajo monto el tiempo de respuesta no sobrepasa 2-3 días. En tanto, que la clasificación de sucursal (A, B, C o D) se debe al tamaño de la misma.

Procedimientos crediticios

El proceso normal para el otorgamiento de un crédito de Cooperativa Acreimex inicia con un enfoque al cliente, identificando y segmentando los tipos de sujetos de crédito a los que se desea canalizar productos o servicios financieros que satisfagan sus necesidades. Dicho proceso consta de las siguientes etapas:

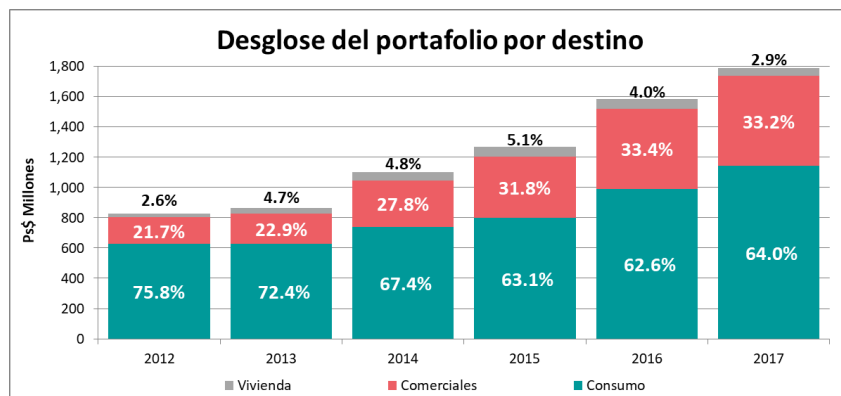
- 1) Promoción: Suele ser dirigida, procurando identificar a los posibles sujetos de crédito mediante información recabada. Tratan de asesorar al socio respecto al tipo de producto, monto y plazo que más le convenga. Considera la consulta en la Sociedad de Información Crediticia (SIC) con el objetivo de conocer el comportamiento del prospecto, además de un pre-análisis y una visita física o inspección de la casa y/o instalaciones del acreditado. Participan el Gerente Regional, el Ejecutivo de Crédito y Recuperación, la Coordinación de Producto y Marketing.
- 2) Integración y Solicitud: Se recopila y valida la documentación brindada por el socio y avales, para posteriormente pasar por la Mesa de Control, quien corrobora que ésta sea completa y correcta. El prospecto deposita la garantía líquida. Participan el Gerente de Sucursal, el Ejecutivo de Crédito y Recuperación, el Ejecutivo de Cuenta y/o Servicios, el Encargado de Mesa de Control de la sucursal.
- 3) Evaluación y Resolución: El Comité de Crédito y/o la instancia correspondiente revisa las condiciones sugeridas por el ejecutivo, dictamina su aprobación o rechazo. Una vez aprobada, la determinación debe ser confirmada y sellada por la mesa de control.

- 4) Otorgamiento: Cuando la resolución fue aprobada, se debe agendar la fecha de entrega y el recurso necesario para llevarla a cabo. Es responsabilidad del Ejecutivo de Crédito y Recuperación tras su debida notificación al Gerente de Sucursal, asimismo, el encargado de Mesa de Control en la sucursal es quien permite el desembolso en el sistema.
- 5) Seguimiento: Se establece una fecha de supervisión antes del primer pago por parte del acreditado, la cual es responsabilidad del Ejecutivo de Crédito y Recuperación. Se basa en acciones preventivas para monitorear el status del acreditado.

Administración de Activos

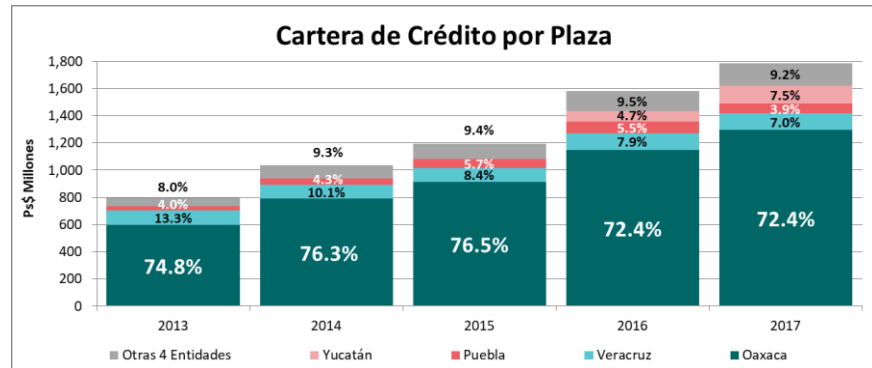
Evolución del portafolio

La mayor exposición de la cooperativa es hacia el riesgo crédito a través de su cartera de préstamos (2017: 79.4% de sus activos). El mercado objetivo de Acreimex suele carecer de historial crediticio, regularmente con un moderado nivel ingresos y vulnerable a los cambios en el entorno económico local (predominantemente Oaxaca), maximizando la sensibilidad de la compañía a posibles incumplimientos masivos. Durante el período 2011-2016, el crecimiento en la cartera bruta fue a una Tmac de +17.0%, aunque con puntos 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 el sector de SOCAPs (+13.2% UDM al 3T17).

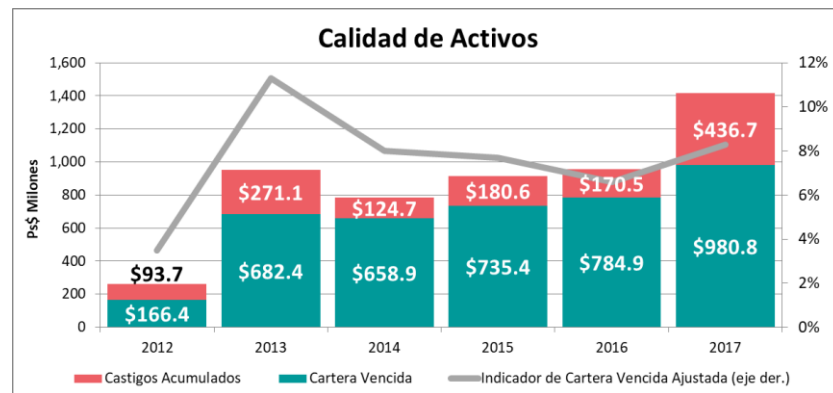


Dentro de la cartera de crédito de Acreimex, predominan las colocaciones destinados al consumo, las cuales mantienen un monto promedio apenas superior a Ps\$30,000. La amplia base de acreditados de la cooperativa (>50 mil) ha permitido que no se observen concentraciones significativas, al tener en su principal acreditado un 0.4% de la cartera total y el 4.3% del su capital contable.

La cartera de crédito de Acreimex se encuentra altamente pulverizada por acreditado y/o riesgo común (4T17: 4.7% de la cartera total en sus principales 20 acreditados); no obstante, históricamente ésta se ha concentrado en el estado de Oaxaca (4T17: 72.4% de la cartera total); pese a que en algunas entidades como Puebla, Veracruz y Guerrero, su presencia tiene una antigüedad superior a 10 años.



Al cierre del 2017, el indicador de cartera vencida ajustada por castigos presenta un importante deterioro con relación al termino de 2016, pasando de un 6.6% al 8.3%. Dicha situación obedece puntualmente a que la cartera de créditos comerciales no ha tenido el desempeño esperado; la financiera todavía se encuentra calibrando los productos orientados a este sector. Cabe señalar que fue en 2013 cuando la entidad presentó su mayor indicador de cartera vencida ajustada (11.3%), aunque en su caso derivado de una afectación importante en el frente de nómina, bajo el contexto de cambios de gobierno en muchos ayuntamientos (excesiva rotación de personal y vencimientos de convenios), dicha situación pudiera replicarse en menor magnitud para 2018.



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, no obstante, en un nivel todavía prudente a consideración de Verum. En tanto, los cargos por éstas en el estado de resultados con relación a la utilidad operativa antes de las mismas estimaciones se redujeron gradualmente en períodos recientes (2016: 32.8%; 2015: 38.4%; 2014: 50.0%); aunque con un deterioro significativo en el acumulado 2017 (53.8%).

Acreimex deberá establecer de nueva cuenta mejoras dentro del proceso de originación 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.

Las medidas de recuperación se manejan dependiendo de la severidad de atraso de los clientes, siendo en primera instancia la cobranza administrativa (1 a 60 días) en la que se realiza un continuo envío de mensajes y búsqueda de contacto con el acreditado. Posteriormente, se transfiere a la cobranza extrajudicial, la cual incluye visitas físicas, así como la participación activa de gestores de recuperación con acciones de mayor presión. En caso de ser necesario, los gestores dictaminan para proceder al castigo (>300 días de atraso y/o en incobrabilidad demostrada por ciertos parámetros).

Experiencia y calidad de la alta gerencia

Al cierre de 2017, la compañía cuenta con 578 socios colaboradores (2016: 550), de los cuales aproximadamente el 80% se sitúan dentro de las 47 sucursales, dedicados principalmente a la colocación y cobranza del crédito, mientras que el resto en las áreas de soporte de operación (predominantemente en el edificio corporativo). El proceso de contratación de la entidad mantiene un protocolo y se apega a procesos detallados en sus manuales de operación. El área de Recursos Humanos solicita a los candidatos, entre otras cosas, referencias personales y de sus trabajos anteriores, procurando que no hayan participado previamente en un excesivo número de instituciones financieras, revisión del buró, así como entrevistas con personal del área de su futura función. Todos los colaboradores al ingresar firman una fianza de fidelidad.

Una vez que se acepta el candidato para la vacante, se le ofrece un contrato (temporal o por tiempo indeterminado según convenga) con base en la Ley Federal de Trabajo actual. Los trabajadores de la SOCAP cuentan con las prestaciones de ley, aunque para los asesores, ejecutivos y gerentes se incluye un programa de bonos que depende de su desempeño. La empresa considera el desempeño de cada empleado de forma individual y por el avance en su sucursal, mediante metas de recuperación y colocación (crédito y depositantes).

La plantilla laboral de primer nivel de la compañía tienen una amplia experiencia dentro de la empresa y en el sector popular, generalmente superior a los 5 años; sin embargo, la experiencia promedio de los empleados operativos es ligeramente superior a un año, debido en buena parte por el alto índice de rotación dentro del área de promotores. La rotación que presentó la plantilla durante los 2017 fue del 62.9% (2016: 72.0%), 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.

Acreimex cuenta con funcionarios dedicados al manejo y evolución del plan de capacitación. El programa está diseñado para brindar a los trabajadores un plan de carrera, así como habilidades para tener el conocimiento pleno de las operaciones crediticias que la SOCAP ofrece. 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, principalmente enfocado al conocimiento pleno de la metodología de otorgamiento de crédito grupal e individual, hasta cursos técnicos y profesionales.

El programa de capacitación impartido durante el 2017, duró hasta 100 horas para los asesores enfocados a agro negocios, mientras que 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.

Desde 2017 la empresa inició un proceso de migración una plataforma de desarrollo interno, el cual se espera sea concluido en mayo de 2018, permitiendo robustecer la capacidad de almacenamiento de información y hacer más eficientes algunos de sus procesos (principalmente de colocación y análisis de solicitudes de crédito).

Administración de créditos morosos

La gestión de la cartera vencida se divide en tres etapas:

- i) Preventiva: Es un seguimiento hacia toda la cartera de crédito, desde el día de la entrega del crédito, hasta su liquidación. Incluye el envío de recordatorios personalizados a los socios, recordando sobre la fecha de su pago, siendo éstos mensajes de SMS y llamadas telefónicas. Busca detectar los problemas a tiempo. Participan el Ejecutivo de Crédito y Recuperación, Gerente de la Sucursal, Coordinador del producto, con apoyo de la Coordinación de Recuperación Preventiva y Administrativa.
- ii) Administrativa (día de mora 1 al 60): Se enfoca en la gestión de control y seguimiento de los créditos que se encuentran en morosidad (cuota uno y cuota dos). En esta etapa el Ejecutivo de Crédito y Recuperación tendrá la responsabilidad de evitar que los créditos en atraso pasen a la siguiente etapa. Participan el Ejecutivo de Crédito y Recuperación, Gerente de la Sucursal,

Gerente Regional, Coordinador del producto, con apoyo de la Coordinación de Recuperación Preventiva y Administrativa.

- iii) Extrajudicial (día de mora 61 al 240): Se realiza a todos aquellos créditos que han sido o no sometidos a algún tipo de gestión de recuperación anterior y cuyos resultados han sido infructuosos. Se le informa al acreditado que se iniciara un proceso judicial en caso de no regularizar o liquidar el adeudo. Adicionalmente se verifica la existencia de la persona física y/o moral, alguna ubicación de nuevos antecedentes o domicilio particular o comercial, así como el generar un contacto personal con el deudor a fin de negociar la deuda pendiente de pago. Participan el Ejecutivo de Crédito y Recuperación, Gerente de la Sucursal, Gerente Regional, Coordinador del producto, con apoyo de la Coordinación de Recuperación Extrajudicial.
- iv) Judicial (día 241 en adelante): Se realiza mediante un proceso llevado ante juez competente, exigiendo el pago del adeudo con los documentos que lo justifiquen (pagaré, contrato o cualquier otro en el que conste una obligación de pago o el adeudo). Se inicia una vez agotado el proceso de recuperación extrajudicial. Participan el Gerente de Recuperación, Coordinación de Recuperación Judicial y Despachos Externos.
- v) Incobrible: Es el crédito al cual se le aplicaron las etapas de recuperación establecidas sin obtener resultados satisfactorios, comprobando fehacientemente la imposibilidad práctica de cobro por insolvencia económica y/o moral del deudor.

Antigüedad de saldos al cierre 2017			
Días de atraso	Monto	%	Reciprocidad o Garantía Líquida
0	1,421,392,795	79.52%	291,614,344
1 - 7	40,083,421	2.24%	4,971,219
8 - 30	119,053,360	6.66%	12,985,238
31 - 60	78,758,732	4.41%	7,119,955
61 - 90	34,115,869	1.91%	2,783,573
91 - 120	6,109,983	0.34%	187,087
121 - 180	12,335,909	0.69%	571,660
181 - 1000	75,571,201	4.23%	3,583,774

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con la información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros de Cooperativa Acreimex para los cierres de 2014 a 2016 han sido auditados sin salvedades por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C, mientras que los correspondientes a 2017 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-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	2,252.3	100.0	2,045.7	100.0	1,672.8	100.0	1,380.0	100.0	1,083.9	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	58.1	2.6	64.2	3.1	53.3	3.2	49.9	3.6	53.0	4.9
Inversiones en valores	423.5	18.8	388.5	19.0	345.0	20.6	241.0	17.5	173.1	16.0
Cartera de crédito vigente	1,689.3	75.0	1,505.6	73.6	1,195.2	71.4	1,033.5	74.9	798.1	73.6
Créditos comerciales	535.0	23.8	492.0	24.1	376.2	22.5	289.8	21.0	183.3	16.9
Créditos de consumo	1,105.5	49.1	952.2	46.5	755.7	45.2	692.0	50.1	575.0	53.0
Créditos a la vivienda	48.8	2.2	61.4	3.0	63.3	3.8	51.7	3.7	39.8	3.7
Cartera de crédito vencida	98.1	4.4	78.5	3.8	73.5	4.4	65.9	4.8	68.2	6.3
Créditos comerciales	58.3	2.6	37.2	1.8	27.7	1.7	16.0	1.2	15.1	1.4
Créditos de consumo	37.5	1.7	39.7	1.9	44.6	2.7	48.8	3.5	52.6	4.9
Créditos a la vivienda	2.3	0.1	1.6	0.1	1.3	0.1	1.1	0.1	0.5	0.0
Cartera de crédito bruta	1,787.4	79.4	1,584.0	77.4	1,268.8	75.8	1,099.4	79.7	866.4	79.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	150.1	6.7	122.8	6.0	91.1	5.4	84.1	6.1	75.7	7.0
Cartera de crédito neta	1,637.3	72.7	1,461.3	71.4	1,177.6	70.4	1,015.3	73.6	790.7	72.9
Otras cuentas por cobrar, neto	2.5	0.1	6.7	0.3	8.2	0.5	13.0	0.9	24.8	2.3
Bienes adjudicados, neto	0.3	0.0	0.3	0.0	4.3	0.3	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	103.4	4.6	100.2	4.9	72.0	4.3	51.7	3.7	35.1	3.2
Inversiones permanentes	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9	0.1	-	-	-	-
Otros activos	26.2	1.2	23.6	1.2	11.5	0.7	9.0	0.7	7.2	0.7
Pasivo	1,895.0	84.1	1,751.6	85.6	1,433.1	85.7	1,184.4	85.8	919.4	84.8
Captación de Socios	1,673.9	74.3	1,567.5	76.6	1,250.5	74.8	1,002.2	72.6	777.9	71.8
De corto plazo	429.4	19.1	441.2	21.6	328.3	19.6	217.8	15.8	182.4	16.8
De largo plazo	1,244.5	55.3	1,126.3	55.1	922.2	55.1	784.5	56.8	595.5	54.9
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	157.3	7.0	137.1	6.7	142.3	8.5	148.5	10.8	124.1	11.5
De corto plazo	112.8	5.0	52.8	2.6	56.2	3.4	91.9	6.7	81.4	7.5
De largo plazo	44.6	2.0	84.2	4.1	86.1	5.1	56.5	4.1	42.7	3.9
Otras cuentas por pagar	63.7	2.8	47.1	2.3	40.4	2.4	33.7	2.4	17.4	1.6
Capital Contable	357.3	15.9	294.1	14.4	239.7	14.3	195.6	14.2	164.5	15.2
Capital contribuido	111.7	5.0	104.2	5.1	93.2	5.6	87.0	6.3	76.7	7.1
Capital ganado	245.7	10.9	189.9	9.3	146.5	8.8	108.6	7.9	87.8	8.1
Reservas de capital	184.7	8.2	142.1	6.9	106.3	6.4	87.7	6.4	73.3	6.8
Resultado neto	61.0	2.7	47.9	2.3	40.2	2.4	20.9	1.5	14.6	1.3
Suma del pasivo y capital contable	2,252.3	100.0	2,045.7	100.0	1,672.8	100.0	1,380.0	100.0	1,083.9	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	366.8	100.0	298.8	100.0	253.9	100.0	203.5	100.0	186.2	100.0
Gastos por intereses	87.3	23.8	79.8	26.7	72.1	28.4	61.0	30.0	58.0	31.1
Margen financiero	279.4	76.2	219.0	73.3	181.7	71.6	142.5	70.0	128.2	68.9
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	71.0	19.4	23.4	7.8	25.1	9.9	20.9	10.3	42.7	22.9
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	208.4	56.8	195.6	65.5	156.6	61.7	121.7	59.8	85.5	45.9
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-	-	-	-	(0.0)	(0.0)	(1.5)	(0.8)
Comisiones y tarifas pagadas	(0.7)	(0.2)	(0.5)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	-	-	-	-
Resultado por intermediación	3.7	1.0	2.2	0.7	1.4	0.5	1.5	0.8	1.8	1.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	22.1	6.0	6.8	2.3	12.6	4.9	0.2	0.1	16.1	8.6
Ingresos netos de la operación	233.4	63.6	204.1	68.3	170.3	67.1	123.3	60.6	101.9	54.7
Gastos de administración y promoción	172.4	47.0	156.3	52.3	130.1	51.2	102.5	50.3	87.4	46.9
Resultado de la operación	61.0	16.6	47.9	16.0	40.2	15.9	20.9	10.3	14.6	7.8

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

	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Otra información										
Castigos de cartera (acumulados)	43.7		17.1		18.1		12.5		27.1	
Inversiones de fácil realización	481.7		452.7		398.3		290.9		226.1	
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	21.6%		20.7%		21.4%		20.7%		22.0%	
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de socios	5.0%		5.1%		5.7%		5.9%		6.6%	
Margen financiero neto / Activo total	13.0%		11.6%		11.9%		11.6%		12.2%	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	9.7%		10.3%		10.3%		9.9%		8.1%	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	53.8%		32.8%		38.4%		50.0%		74.6%	
Índice de eficiencia	73.9%		76.5%		76.4%		83.1%		85.7%	
Índice de eficiencia ajustado	56.6%		68.7%		66.6%		71.0%		60.4%	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	6.2%		3.8%		4.3%		3.4%		5.4%	
Utilidad operativa / Activos promedio	2.8%		2.5%		2.6%		1.7%		1.4%	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	18.3%		17.7%		18.5%		11.6%		9.3%	
ROAA	2.8%		2.5%		2.6%		1.7%		1.4%	
ROAE	18.3%		17.7%		18.5%		11.6%		9.3%	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	4.2%		1.6%		2.1%		2.1%		5.0%	
Cartera vencida / Cartera total	5.5%		5.0%		5.8%		6.0%		7.9%	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.5		1.6		1.2		1.3		1.1	
Estimaciones preventivas / Cartera total	8.4%		7.7%		7.2%		7.7%		8.7%	
Cartera vencida neta / Capital contable	14.6%		15.1%		7.3%		9.3%		4.5%	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	2.6%		1.2%		1.5%		1.3%		3.2%	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	8.3%		6.6%		7.7%		8.0%		11.3%	
Activos de baja productividad / Activos totales	3.6%		4.2%		4.7%		4.0%		5.5%	
Fondeo y Liquidez (%)										
Cartera neta / Préstamos de socios	97.8%		93.2%		94.2%		101.3%		101.6%	
Cartera total / Préstamos de socios	106.8%		101.1%		101.5%		109.7%		111.4%	
Fondeo con costo / Pasivo Total	96.6%		97.3%		97.2%		97.2%		98.1%	
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	28.8%		28.9%		31.9%		29.0%		29.1%	
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	26.3%		26.6%		28.6%		25.3%		25.1%	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	15.9%		14.4%		14.3%		14.2%		15.2%	
Capital contable / Cartera total	20.0%		18.6%		18.9%		17.8%		19.0%	
Índice de capital regulatorio	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	
Generación Interna de capital	20.7%		20.0%		20.6%		12.7%		9.9%	
Dividendos pagados / Capital	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	
Pasivo total / Capital contable (x)	5.3		6.0		6.0		6.1		5.6	
Activos de baja productividad / Capital contable	22.5%		29.5%		32.7%		28.4%		36.3%	

La última revisión de Cooperativa Acreimex se realizó el 20 de febrero de 2018. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación 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 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 al emisor o emisiones 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.

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 una calificación.