

31 de mayo de 2017

Instituciones Financieras | Cooperativa Acreimex

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/M'
Calificación CP	'3/M'

Perspectiva

'Estable'

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
ROAA (%)	2.5	2.6
ROAE (%)	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 6692

M jesus.hernandez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Cooperativa Acreimex, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Acreimex) 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.

El resultado de neto registrado por la cooperativa en 2016 fue de Ps\$47.9 millones, observando un incremento anual del 19.0%, el cual a diferencia de ejercicios previos, fue sustentado en mayor medida por el crecimiento orgánico de sus operaciones (+26.0% en su cartera vigente al cierre anual y +17.7% en ingresos por intereses). Asimismo, los indicadores de ROAA y ROAE se mantuvieron en buenos niveles de 2.5% y 17.7%, respectivamente. Cabe mencionar que parte de la mejora en la rentabilidad reflejada por Acreimex en 2015 estuvo apoyada por una compensación extraordinaria de Ps\$8 millones otorgada por uno de sus fondeadores.

El nivel de gastos operativos de la compañía se ha mantenido moderado, al registrar en 2016 un Índice de Eficiencia del 76.5% (Promedio 2013-2015: 81.7%), toda vez que para Acreimex ha sido viable mantener una elevada tasa activa (21.3% vs. 18.2% en el sector). La SOCAP refleja a grandes rasgos un buen margen financiero neto respecto a sus activos totales, pese a que en períodos recientes ha ido ligeramente a la baja (2016: 11.6% vs. 2012: 13.0%).

A consideración de Verum, Acreimex cuenta con una buena diversificación en sus fuentes de fondeo. Al cierre del 2016, su estructura de fondeo se compone en un 92.0% de la captación de sus asociados (reciprocidades, cuentas de ahorro e inversiones), el resto provisto por la banca de desarrollo. Su Captación Tradicional se encuentra altamente pulverizada, destacando que sus 20 mayores depositantes representan un bajo 6.7% del total al cierre de 2016.

Los niveles de capitalización de Acreimex se han mantenido estables, aunque moderados durante el período de análisis, favorecidos por una constante generación interna de recursos. Al cierre del 2016, su nivel de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) era de 14.4%, el cual es menor respecto al consolidado en el sector de SOCAPs (16%).

Perspectiva y Factores Clave

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.

Descripción de la compañía

El origen de Acreimex data de 2001 en Villa de Etila, 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.

Desde 2009 sus oficinas corporativas se ubican en la Zona Centro del municipio de Oaxaca de Juárez. Adicionalmente cuenta con 45 sucursales (2015: 32) 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.

Estrategia

A corto plazo la estrategia de Acreimex se basaría en consolidar sus operaciones, enfocándose en mejorar su cadena de valor y la calidad en el servicio a sus socios. A consideración de Verum, la financiera cuenta con una buena franquicia en Oaxaca, al ser una de las cinco instituciones en su tipo con presencia en la entidad y regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Sus planes de posicionamiento estarían orientados en dar a conocer los beneficios de mantener un mayor grado regulatorio con relación al resto de sus competidores.

Hacia adelante sus planes crecimiento serían conservadores, previendo un entorno económico adverso. Si bien, en ejercicios recientes el incremento en su cartera bruta fue significativo (2016: +24.3%; 2015: +15.4%), para los próximos esperarían un menor dinamismo, en línea a un modelo de negocio más cauto.

Se espera una depuración considerable en los productos de crédito y ahorro ofrecidos, reduciendo la gama que actualmente se mantiene dentro del portafolio y como parte de la captación tradicional (69 y 32 instrumentos, respectivamente). Las colocaciones dirigidas al sector agropecuario y al financiamiento rural serían los principales frentes a ocupar, limitando ligeramente las orientadas al consumo.

Metodologías utilizadas

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

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).

Operaciones

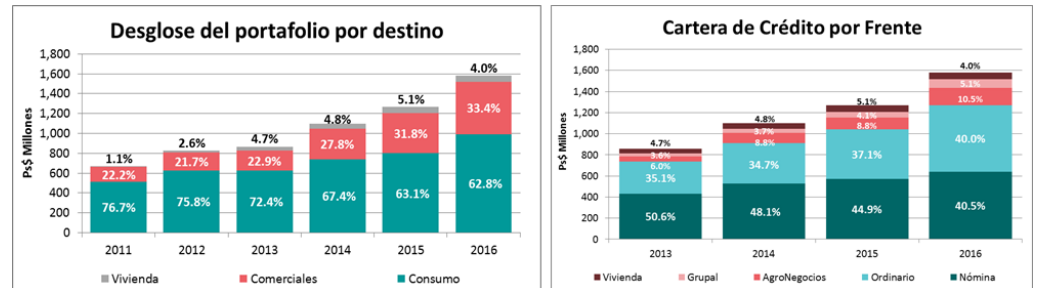
Al cierre de 2016 la entidad contaba con 132,636 socios, registrando un crecimiento del 27.5% en los últimos doce meses, proporción superior al dinamismo observado en el sector durante el mismo período (+5.1%). El 62.8% de sus asociados se concentra en Oaxaca, seguido de Yucatán (11.7%) y Puebla (9.5%).

Entre 2014 y 2015, Acreimex participó en el rescate de los ahorradores pertenecientes a las cajas Cooperativa Unión Oaxaca, Sifisur y Solidaria de Santa Catarina Ticuá. La empresa pudo incorporar dentro de estructura a los 4,300 socios ahorradores afectados. De dichas transacciones, la cooperativa no adquirió monto alguno de las carteras vigentes y/o vencidas.

A mediados de 2016, absorbieron las operaciones de Caja Cristo Rey (CCR), SOCAP regulada en nivel II; en su caso bajo un esquema de transferencia de activos y pasivos. Con ello, 14,700 socios recuperaron sus ahorros hasta en 25,000 Udis al ser transferidos a Acreimex, mientras que ésta consolidó su presencia en Yucatán al aprovechar 13 de las 25 sucursales con las que CCR operaba en el Estado.

En 2014, inició un proceso de fusión entre Caja de Antequera y Acreimex, derivado de que la primera no pudo ser clasificada por la CNBV en tiempo y forma. Caja de Antequera contaba a 2016 con ~Ps\$55 millones de activos, ~8 mil asociados y cinco sucursales ubicadas en Oaxaca. Los socios de Antequera pudieron recuperar un 90% de sus ahorros al ser transferidos a Acreimex, mientras que ésta integró parte del portafolio crediticio pendiente de cobro en su balance.

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.



Históricamente el portafolio de la cooperativa se ha concentrado en los productos de nómina (2016: 40.5% de la cartera total), los cuales manejan descuentos bajo convenio con diversos empleadores (gubernamentales y privados); no obstante, en los últimos años su participación se ha reducido dada la evolución de otros productos. Acreimex mantiene 96 convenios, concentrando su cartera de nómina en instituciones estatales (~69%), privadas (~23%) y ayuntamientos (~8%).

La oferta de créditos comerciales se ha reforzado recientemente, al orientarse en la pesca, agricultura, ganadería, la cadena productiva del mango, crianza de mojarra tilapia y financiamiento rural. Por su parte, los créditos a la vivienda se basan en las modalidades de Autoproducción y Mejoramiento, destacándose a la primera (~60% de la cartera de vivienda), al incluir colocaciones de Ps\$80 mil – Ps\$90 mil para viviendas nuevas.

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, aunque en el caso de Acreimex buscando ofrecer condiciones más favorables de tasas de interés para sus acreditados. Por su parte, los productos orientados a la compra de automóviles se enfocan en unidades nuevas (~98%).

Si bien, la base de acreditados de Acreimex se encuentra altamente pulverizada (4.6% de la cartera total en sus principales 20 acreditados), históricamente se ha concentrado en el estado de Oaxaca (~72% de su cartera total); pese a que en algunas entidades como Puebla, Veracruz y Guerrero, su presencia tiene una antigüedad superior a 10 años. Con la base adquirida de puntos de venta en Yucatán y Quintana Roo, se espera que la diversificación en sus colocaciones crediticias pueda cargarse hacia estas entidades.

Análisis de la Utilidad

En 2016 el resultado de la operación de Acreimex fue de Ps\$47.9 millones, registrando un crecimiento del 19.0% respecto al ejercicio anterior; si bien dicho dinamismo es inferior al observado en períodos anteriores (2015: +92.7%; 2014: +43.5%), fue sustentado en mayor medida por el crecimiento orgánico de sus operaciones (+26.0% en su cartera vigente al cierre anual y +17.7% en ingresos por intereses). Cabe señalar que la utilidad de este tipo de instituciones se favorece al ser una sociedad sin fines de lucro y no devengar Impuesto sobre la Renta (ISR).

Dado el enfoque de negocio de Acreimex, ha sido viable para la SOCAP mantener una elevada tasa activa (2016: 22.0% vs. 18.1% en el sector), aunque su Tasa Implícita de Captación (Gastos por intereses del trimestre actual anualizado / Promedio del saldo de la captación total de los dos últimos trimestres) también se ubicó en un nivel ligeramente superior al registrado por el sector (2016: 5.0% vs. 3.5%). El diferencial observado entre ambas tasas le ha permitido a la cooperativa sostener un buen margen financiero neto respecto a sus activos totales, pese a que en períodos recientes ha ido ligeramente a la baja (2016: 11.6%; 2012: 13.0%).

Ps\$ Millones	2016	%	2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
Margen financiero	219.0	96.3%	181.7	93.0%	142.5	98.8%	128.2	88.7%	119.8	92.1%
Comisiones y Tarifas (Neto)	-0.5	-0.2%	-0.2	-0.1%	0.0	0.0%	-1.5	-1.1%	-0.6	-0.4%
Resultado por intermediación	2.2	1.0%	1.4	0.7%	1.5	1.1%	1.8	1.3%	0.0	0.0%
Otros Ingresos de la operación	6.8	3.0%	12.6	6.4%	0.2	0.1%	16.1	11.1%	10.8	8.3%
Ingresos Totales	227.5	100.0%	195.4	100.0%	144.2	100.0%	144.6	100.0%	130.0	100.0%

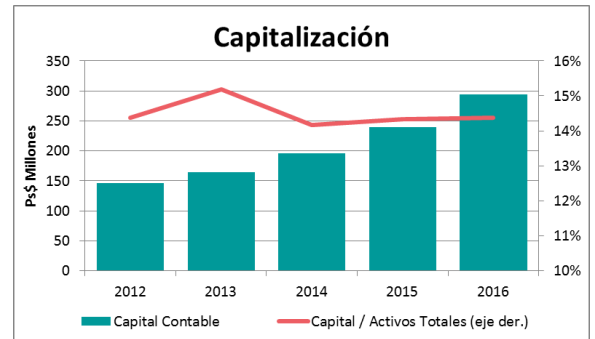
El nivel de gastos operativos de la compañía ha sido moderado, al registrar en 2016 un Índice de Eficiencia del 76.5% (Promedio 2013-2015: 81.7%), esto considerando el enfoque de sus operaciones y un modelo de negocios intenso en el uso de recursos. Actualmente la cooperativa trabaja con un esquema de gastos altamente centralizado, en el que cada sucursal aspira ser autosuficiente. Buscando mitigar los gastos de personal de vigilancia, cajeros, sistemas de alarma, traslado de valores, entre otros, únicamente 30 de las 45 sucursales de Acreimex estarían preparadas para captar recursos, aunque la totalidad si tendrían la capacidad de desembolsar efectivo mediante colocaciones.

El cargo por estimaciones preventivas se ha mantenido al margen en períodos recientes, reduciéndose significativamente a partir de 2013, año en que la razón de Cartera Vencida / Cartera Total alcanzó su punto más alto (7.9%) y 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, influyendo de forma moderada en la buena rentabilidad de la empresa.

Adecuación del Capital

Los niveles de capitalización que exhibe Acreimex se han mantenido estables durante el período de análisis, apoyados por una constante generación interna de recursos. Al cierre del 2016, el nivel de capitalización (capital contable / activos totales) era de 14.4%, el cual es menor respecto al consolidado en el sector (~16%).

Hacia adelante la institución estima mantener el vigente nivel de capitalización (rango 14%-15%), el 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.

Administración de Riesgos

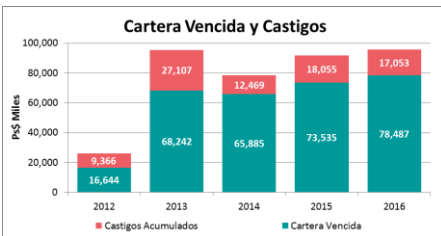
El Consejo de Administración de Acreimex, facultado por la Asamblea General de Socios, es quien define los lineamientos que rigen a la cooperativa. Su estructura opera con seis comités de apoyo, aunque brindando al Comité de Riesgos ciertas atribuciones para determinar algunos límites o lineamientos a seguir y acciones a tomar por parte de la financiera.

Todo préstamo solicitado debe ser autorizado por la instancia correspondiente, apegándose a los parámetros y montos establecidos en las políticas de la cooperativa. Una vez aprobado el crédito, el expediente pasa por la mesa de control, donde se realiza una última evaluación de las condiciones pactadas, previo a la autorización de desembolso en la sucursal correspondiente. A consideración de Verum, la estructura de riesgos es adecuada para el nivel de operaciones y modelo de negocio, demostrando recientemente la capacidad para mantener un portafolio de buena calidad.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

La mayor exposición de la cooperativa es hacia el riesgo crédito a través de su cartera de préstamos (2016: 77.4% de sus activos). El mercado objetivo de Acreimex suele carecer de historial crediticio, regularmente con un moderado nivel ingresos y vulnerable a cambios en el entorno económico de su región de procedencia (predominantemente Oaxaca), haciendo más sensible a la compañía a posibles incumplimientos en masa de parte de ciertos grupos de acreditados.

Cartera Vencida y Castigos

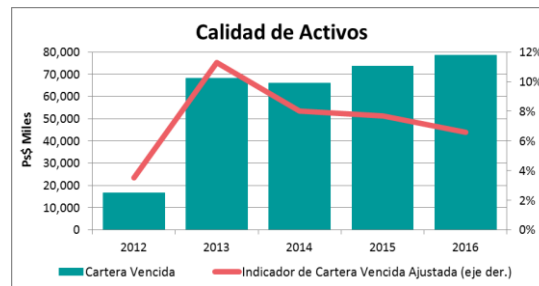


En el período 2011-2015, el crecimiento de la cartera bruta fue sobresaliente, con una tasa media anual (Tmac) de +17.4%, aunque al cierre de 2016 su variación fue de +24.8% respecto al ejercicio anterior.

La naturaleza de los principales créditos otorgados por Acreimex ha permitido que su cartera se encuentre dispersa entre 50,991 acreditados (2016), ubicando el crédito promedio absoluto para cada uno en Ps\$30,940 (Comercial: Ps\$25,971; Consumo: Ps\$32,958; Vivienda: Ps\$26,030). Si bien, so se observan concentraciones significativas, al tener en su principal acreditado vigente un 0.5% de la cartera total y el 2.6% del su capital contable, existe una fuerte concentración en el estado de Oaxaca al representar un 72% de su portafolio total.

El indicador de cartera vencida + castigos ha mejorado, reduciéndose a un 4.9% al cierre de 2016. Tras la afectación observada en 2013, principalmente en el frente de créditos sobre nómina, 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 prudente (2016: 1.6x).

Calidad de Activos



Las estimaciones preventivas se han mantenido moderadas en función de la cartera total (2016: 7.7%); asimismo, los cargos por éstas con relación a la utilidad operativa antes de provisiones se han reducido gradualmente en períodos recientes (2016: 32.8%). 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.

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%

Antigüedad de Saldos

Ps\$ Míles	Antigüedad de Saldos					
	dic-15			sep-16		
	Casos	Monto	%	Casos	Monto	%
0	34,375	1,008,277	79.5%	41,478	1,161,521	79.2%
1-30	3,244	122,371	9.6%	3,939	158,522	10.8%
31-60	1,170	47,660	3.8%	1,293	51,180	3.5%
61-90	760	19,897	1.6%	773	21,385	1.5%
91-120	177	4,457	0.4%	146	2,586	0.2%
121-180	278	7,248	0.6%	270	4,055	0.3%
Más de 180	2,769	58,867	4.6%	3,368	68,211	4.6%
Total	42,773	1,268,777	100%	51,267	1,467,461	100%

Los esquemas de garantías también han evolucionado correctamente, al cierre de 2016 las reciprocidades y garantías líquidas representaban un 7% de la cartera bruta. 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.

Al cierre del 2016, el monto de las inversiones en valores de Acreimex asciende a Ps\$388.5 millones, siendo el más elevado en el período de análisis. Un 85% de dichas inversiones estarían destinadas a pagarés bancarios, mientras que el resto a fondos de inversión con disponibilidad a la vista. A consideración de Verum, la política de inversiones es adecuada entendiendo la elevada exigencia de disponibilidades que debe mantener.

Riesgo Mercado

En opinión de Verum, Acreimex presenta una exposición moderada al riesgo mercado, dado que existe un ligero descalce en las tasas de sus activos (100% fija) y pasivos con costo (~92% fija y ~8% variable), toda vez que parte de sus líneas de fondeo establecen tasas variables de referencia (TIIE 28 y Cetes), mientras que la totalidad de su portafolio crediticio maneja tasas fijas. Pese a ello, el amplio margen que se observa entre ambas mitiga considerablemente a las posibles afectaciones.

La brecha acumulada de liquidez es negativa hasta en un plazo acumulado de 182 días, sin embargo pudiera revertirse dada la alta revolvencia de algunas de las colocaciones crediticias. Asimismo, otro factor positivo sería que las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos de muy alta calidad crediticia, siendo utilizados para solventar las obligaciones en tiempo y forma, brindando una posición adecuada de liquidez (2016: 22.1% de sus activos totales y 29.9% de la captación de socios); además la empresa contaría con una línea para capital de trabajo, con buenas condiciones, proporcionada por la banca comercial (Ps\$30 millones).

Riesgo Operativo

Verum considera que el alcance de la plataforma tecnológica es robusto y tendría capacidad para soportar el crecimiento futuro. Asimismo, Acreimex cuenta con planes de contingencia en caso de siniestros y de continuidad de negocios con sitios y servidores alternos, permitiéndole anticipar cualquier eventualidad que ponga en peligro el flujo normal de la operación. Los sistemas de la compañía evidencian buena capacidad, flexibilidad y alta seguridad en cuanto resguardo de la información.

Fondeo y Liquidez

Verum considera que Acreimex cuenta con una buena diversificación en sus fuentes de fondeo, incluso por encima de las observadas en otras entidades similares. Al cierre del 2016, su estructura de fondeo se compone en un 92.0% de la captación de sus asociados (reciprocidades, cuentas de ahorro e inversiones), seguida por un 8.0% correspondiente a la banca de desarrollo. La cooperativa cuenta con líneas con seis instituciones, destacándose solamente una por Ps\$30 millones con la banca comercial. Las líneas más relevantes por su disponibilidad serían con la banca de desarrollo, principalmente la proporcionada por Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

De forma similar a lo observado en el portafolio crediticio, la captación se encuentra pulverizada, destacando que los 20 mayores depositantes representan el 6.7% de la Captación Tradicional Total. El plazo promedio de sus depósitos se encuentra disperso en vencimientos de 14 a 720 días, aunque con un plazo y monto promedio de 141 días y Ps\$89,000, respectivamente; no obstante, la permanencia de los depósitos de los socios es elevada (~90%), lo que mitiga parcialmente el riesgo de refinanciamiento.

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 (créditos grupales), además del elevado grado de permanencia en su depósitos de captación.

Calidad de la Información Financiera

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	%
Balance General										
Activo	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
Pasivo	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
Capital Contable	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
Suma del pasivo y capital contable	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
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
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%
Calidad de activos (%)					
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%
Fondeo y Liquidez (%)					
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%
Capitalización y apalancamiento (%)					
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 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.