

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

Monterrey, Nuevo León (Febrero 14, 2017): Verum asignó 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). Las calificaciones 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. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Durante el período 2011-2015, el crecimiento de la cartera bruta de Acreimex fue sobresaliente, con una tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de +17.4%, mientras que al cierre de 2016 su variación fue de +24.8% respecto al año anterior. La cooperativa ofrece créditos orientados al consumo (2016: 62.8 % de su portafolio total), comerciales (33.4%) y de vivienda (4.0%), concentrándose en personas físicas (96.5% del portafolio total).

Cabe señalar que históricamente su cartera de créditos se ha concentrado en productos bajo la modalidad de descuentos sobre nómina (40.5% del portafolio total), los cuales surgen de convenios con diversos empleadores (gubernamentales y privados). No obstante, recientemente la oferta de créditos comerciales se ha reforzado al orientarse en actividades agropecuarias (10.5%), frente que en el mediano plazo tendrían como principal prioridad; además de los créditos a la vivienda basados en las modalidades de Autoproducción y Mejoramiento (4.0%). Adicionalmente, sus créditos grupales para actividades comerciales y de consumo (5.1%) mantienen características similares a los ofrecidos por el resto de participantes del sector financiero. En tanto que productos más diversos, principalmente orientados a la compra de automóviles (Acreiauto), actividades de emprendedurismo, comerciales, con beneficios para socios cumplidos y otros con el respaldo de garantías hipotecarias y prendarias, suman una participación creciente que alcanza un 40.0% del portafolio total.

La naturaleza de los créditos otorgados por Acreimex le permite que su cartera se encuentre dispersa entre 50,991 acreditados, concentrando al cierre del 3T16 el 4.6% de la cartera total en sus principales 20. No obstante, históricamente sus operaciones se han enfocado en el estado de Oaxaca (~72% de su cartera total). Hacia adelante, con la base adquirida de puntos de venta en los estados de Yucatán y Quintana Roo, se espera que la diversificación en sus colocaciones crediticias pudiera tener un mayor dinamismo hacia estas entidades.

El indicador de cartera vencida más castigos ha mejorado en períodos recientes, reduciéndose a un 6.6% al cierre de 2016, desde un 11.3% presentado en 2013. Acreimex ha mantenido históricamente a sus estimaciones preventivas por encima de su portafolio vencido con una cobertura promedio de 1.2 veces para el período 2013-2015, lo cual Verum considera prudente (2016: 1.6x). Por su parte, los cargos por éstas con relación a la utilidad operativa antes de provisiones se han reducido gradualmente en períodos recientes (2016: 32.8%; 2015: 38.4%; 2014: 50.0%).

Para 2016, el resultado de operación fue de Ps\$47.9 millones, registrando un incremento anual relativamente inferior al observado en períodos previos (+19.0%), aunque sustentado en mayor medida por el propio crecimiento orgánico de sus operaciones (+26.0% en su cartera vigente al cierre anual y +17.7% en ingresos por intereses). Sus indicadores de ROAA y ROAE se mantuvieron en buenos niveles de 2.5% y

17.7%, respectivamente. Cabe señalar que en 2015 Acreimex reflejó una mejora significativa en su resultado de la operación (+92.7% respecto al año anterior) así como en sus principales indicadores de rentabilidad (ROAA: 2.6%; ROAE: 18.5%), apoyada en buena medida por una compensación de Ps\$8 millones otorgada por uno de sus fondeadores.

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. Asimismo, 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%; 2012: 13.0%).

A consideración de Verum, 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 mencionar, que 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. De forma similar a lo observado en el portafolio crediticio, la captación se encuentra pulverizada, destacando que los 20 mayores depositantes representan un bajo 6.7% de la Captación Tradicional Total al cierre del 3T16.

Los niveles de capitalización que exhibe Acreimex se han mantenido estables durante el período de análisis, favorecidos por una constante generación interna de recursos. Al cierre del 2016, el nivel de capitalización medido como capital contable a activos totales era de 14.4%, el cual es menor respecto al consolidado en el sector de SOCAP's (16%). Hacia adelante, la institución estima mantener el actual nivel de capitalización (rango 14%-15%), lo cual en opinión de Verum es moderado.

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.

El origen de Acreimex data de 2001 en Villa de Etla, Oaxaca, en su momento como Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (S.C. de R.L. de C.V). A partir de 2007, comienza a operar 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 2016 la cooperativa contaba con un capital de Ps\$294.1 millones, activos por Ps\$2,045.7 millones y captación de sus socios por Ps\$1,567.5 millones, obteniendo participaciones de mercado cercanas al 2% para cada uno de dichos rubros. Actualmente opera con una base de 550 socios colaboradores y sus operaciones se concentran en el Estado de Oaxaca, donde mantiene 21 de sus 45 sucursales, el 62.8% de sus socios y el 72.1% del portafolio de crédito.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
[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)

Jonathan Félix Gaxiola
Analista
[M \[jonathan.felix@verum.mx\]\(mailto:jonathan.felix@verum.mx\)](mailto:jonathan.felix@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. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones 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, 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 la metodología de calificación antes indicada 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, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa 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 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 la metodología 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 o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja 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>

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.