

Calificación

Cooperativa Acreimex AP HR AP3

Perspectiva Estable

Calificación AP

Perspectiva
Estable

HR AP3
2022

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge

Subdirector de Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera

Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

Lluvia Flores

Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Cooperativa Acreimex

La asignación de la calificación para Acreimex¹ se basa en la moderada estructura de Gobierno Corporativo de la Cooperativa, la cual presenta un Consejo de Administración conformado por seis miembros, con una amplia trayectoria en la industria financiera. En conjunto, el Consejo acumula un total de 187.0 años y 31.2 años en promedio por cada miembro; no obstante, presenta un área de oportunidad con respecto a su grado de independencia. Por otro lado, la Cooperativa cuenta con cuatro comités: el Comité de Riesgos, el Comité de Comunicación y Control, Comité de Crédito y Comité de Auditoría, los cuales no cuentan con la participación de consejeros independientes. Por otra parte, el equipo directivo se compone de seis colaboradores que cuentan con 16.8 años en promedio de experiencia en la industria y 14.8 años en promedio dentro de Acreimex. La Cooperativa cuenta con un total de 16 manuales operativos y un código de ética para establecer funciones, políticas, obligaciones y procedimientos de cada área. Respecto a los cursos de capacitación, la SOCAP mostró 17,691.0 horas totales, lo que se traduce en 22.6 horas en promedio por empleado. Por último, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 2.9% y 3.5% respectivamente, indicadores que HR Ratings considera en niveles adecuados (vs. 3.6% y 4.5% al 4T20; y 4.4% y 6.3% al 4T19).

Factores Considerados

- **Moderada composición de Gobierno Corporativo.** La Cooperativa cuenta con seis miembros en el Consejo de Administración, los cuales cuentan con 187.0 años de experiencia profesional y 31.2 años en promedio. Lo anterior se considera como un área de oportunidad, ya que no se cuenta con ningún consejero independiente.
- **Moderada composición de los Comités Internos de Trabajo.** Para el soporte de sus operaciones y estructura, Acreimex cuenta con cuatro comités: el Comité de Riesgos, el Comité de Comunicación y Control, Comité de Crédito y Comité de Auditoría.
- **Adecuado Equipo Directivo.** La Cooperativa cuenta con seis directivos principales, cuentan con 101.0 años de experiencia lo que se traduce a 16.8 años en promedio por directivo y 14.8 años promedio dentro de la empresa.
- **Adecuada rotación de personal.** Acreimex muestra una rotación de personal de 16.8% al 4T21 con un total de empleados al cierre de 783 (vs. 13.8% y 716 empleados al 4T20), por lo que se muestra en niveles estables.
- **Cursos de Capacitación.** La Cooperativa impartió 100 cursos equivalentes a 17,691.0 horas totales, lo que se traduce en 22.6 horas promedio por empleado al cierre de 2021.

Desempeño Histórico

- **Adecuada posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 27.2% al 4T21 y 4T20; y 23.9% al 4T19.** Las utilidades generadas en los últimos años han permitido robustecer el capital contable y con ello mantener métricas de solvencia estables ante un crecimiento en la cartera de crédito.

¹ Cooperativa Acreimex S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (la Cooperativa, SOCAPS y/o Acreimex).

- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada.** Una reducción en la cartera vencida de 37.4% respecto al periodo anterior, debido a un adecuado proceso de originación y cobranza benefició a los índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.9% y 3.5% al 4T21, 3.6% y 4.5% al 4T20 y 4.4% y 6.3% al 4T19.
- **Incremento en los índices de rentabilidad, con un ROA Promedio que se muestra en 4.0% al 4T21 (vs. 3.9% al 4T20 y 3.2% al 4T19).** La mejora en la rentabilidad se sustenta principalmente en una mejora en los márgenes de la Cooperativa, así como la constante generación de utilidades.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Contar con un 25% de independencia en el Consejo de Administración.** Contar con algún independiente dentro del Consejo de Administración mostraría una fortaleza para el Gobierno Corporativo.
- **Niveles de morosidad iguales o menores a 1.3%.** La recuperación de la calidad de la cartera sería reflejo de una adecuada administración y originación.
- **Mejora en los niveles de eficiencia en niveles sostenidos de 40.0%.** Una buena gestión en la eficiencia de los gastos operativos podría ayudar a que el índice mostrara una mejora.
- **Razón de apalancamiento por debajo de 1.0x.** El robustecimiento del capital contable por medio de capitalización de utilidades o inyección de capital podría beneficiar a la razón.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Elevada rotación de personal.** Una elevada rotación del personal por arriba del 20.0%, principalmente en los puestos estratégicos, que resulte en el deterioro de la calidad en los procesos, así como un deterioro en el gobierno corporativo, incrementaría el riesgo de operación.
- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 14.0%.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia de pérdidas continuas podría deteriorar el índice hasta llegar a estos niveles.
- **Incremento en los niveles de morosidad por arriba de del 7.0%.** Un aumento en la cartera vencida podría afectar la calidad de la cartera y esto afectar negativamente a la calificación.

Anexo – Estados Financieros

Balance (Millones de Pesos) Cooperativa Acreimex	Anual		
	2019	2020	2021
ACTIVO	3,188.8	3,503.2	4,122.1
Disponibilidades	101.7	56.7	72.9
Inversiones en valores	567.1	691.9	814.2
Total Cartera de Crédito Neto	2,300.7	2,509.8	2,944.0
Cartera de Crédito Total	2,433.3	2,638.9	3,072.7
Cartera de crédito vigente	2,325.3	2,544.8	2,982.9
Créditos comerciales	730.4	780.8	887.9
Créditos de consumo	1,517.3	1,659.1	1,950.4
Créditos a la vivienda	77.5	105.0	144.5
Cartera de crédito vencida	108.1	94.1	89.8
Créditos vencidos comerciales	65.8	55.7	53.7
Créditos vencidos de consumo	41.5	37.6	35.1
Créditos vencidos a la vivienda	0.8	0.8	1.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-132.6	-129.1	-128.7
Otros Activos	219.2	244.9	291.0
Otras cuentas por cobrar	10.3	14.5	18.1
Bienes adjudicados	17.0	14.1	10.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	162.1	180.9	214.5
Inversiones permanentes en acciones	0.9	1.1	1.1
Otros activos misc.	28.8	34.4	46.9
PASIVO	2,622.1	2,800.5	3,302.1
Captación tradicional	2,089.6	2,406.7	2,898.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	371.5	304.2	287.2
De exigibilidad inmediata	371.5	304.2	287.2
Otras cuentas por pagar	160.8	89.3	116.3
Acreed. diversos y otras	160.8	89.3	116.3
CAPITAL CONTABLE	566.7	702.7	820.0
Capital mayoritario	566.7	702.7	820.0
Capital contribuido	132.6	138.5	153.8
Capital social	132.6	138.5	153.8
Capital ganado	434.1	564.3	666.2
Reservas de capital	340.8	340.8	517.3
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	93.3	0.0
Resultado neto mayoritario	93.3	130.2	148.9
Deuda Neta	1,953.1	2,051.7	2,414.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. proporcionada por la SOCAP.

Edo. De Resultados (Millones de Pesos) Cooperativa Acreimex	Anual		
	2019	2020	2021
Ingresos por intereses	506.3	546.2	587.8
Gastos por intereses (menos)	126.9	144.9	144.5
Margen Financiero	379.3	401.4	443.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	61.7	22.4	18.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	317.6	379.0	424.7
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6.4	5.6	6.4
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	9.2	9.0	9.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	16.3	13.1	15.7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	331.1	388.7	437.4
Gastos de administración y promoción (menos)	237.8	258.6	288.5
RESULTADO NETO	93.3	130.2	148.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. proporcionada por la SOCAP.

Métricas Financieras	2019	2020	2021
Índice de Morosidad	4.4%	3.6%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	4.5%	3.5%
MIN Ajustado	11.3%	11.8%	11.7%
Índice de Eficiencia	60.5%	62.9%	63.3%
ROA	3.2%	3.9%	4.0%
Índice de Capitalización	23.9%	27.2%	27.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.5	4.3	4.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	12.3%	11.3%	11.2%
Tasa Activa	18.0%	17.0%	16.2%
Tasa Pasiva	5.7%	5.6%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. proporcionada por la SOCAP.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	Anual		
Cooperativa Acreimex	2019	2020	2021
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado Neto del Periodo	93.3	130.2	148.9
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticio	61.7	22.4	18.6
Flujo Generado por Resultado Neto	155.1	152.6	167.5
Inversiones en valores	-93.2	-124.7	-122.4
Aumento en la cartera de credito	-347.6	-231.5	-452.9
Otras Cuentas por Cobrar	-2.9	-4.2	-3.6
Bienes Adjudicados	-15.3	3.0	3.6
Inversiones en Acciones	0.0	-0.1	-0.0
Otros activos misc.	-4.3	-5.5	-12.5
Captacion	148.7	317.2	491.6
Prestamos de Bancos	204.4	-67.3	-16.9
Otras Cuentas por Pagar	56.0	-71.5	27.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.2	0.1	-0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-54.0	-184.7	-86.1
Recursos Generados en la Operación	101.1	-32.1	81.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aportaciones al capital social en efectivo	7.8	5.9	15.3
Pago de dividendos en efectivo	-27.1	0.0	-46.9
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de mobiliario y equipo	-25.4	-18.8	-33.6
CAMBIO EN EFECTIVO			
Disponibilidad al principio del periodo	45.3	101.7	56.7
Disponibilidades al final del periodo	101.7	56.7	72.9
Flujo Libre de Efectivo	161.2	51.0	171.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. proporcionada por la SOCAP.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021
Resultado Neto	93.3	130.2	148.9
+ Estimaciones Preventivas	61.7	22.4	18.6
- Castigos	47.0	25.9	19.1
+ Otras cuentas por cobrar	-2.9	-4.2	-3.6
+ Otras cuentas por pagar	56.0	-71.5	27.0
Flujo Libre de Efectivo	161.2	51.0	171.8

Glosario SOCAPS

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Inicial
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Trueba Gracián, Altamirano-DFK, S.C. (con excepción del año 2021) proporcionada por la SOCAP.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).