

Calificaciones

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

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V. (UCEPCO) se sustenta, principalmente, en el arraigo y experiencia que la administración y plantilla laboral aportan en el sector donde se desarrolla, el robusto programa de capacitación que recibe su personal; así como, la mejoría presentada en fechas recientes en los controles para la gestión de la cartera, reflejando indicadores sanos de cartera vencida y de coberturas preventivas. Por su parte, la calificación también refleja su adecuada plataforma tecnológica, sus altas concentraciones observadas en su portafolio por sector y zona geográfica; así como su posición financiera caracterizada por una buena fortaleza patrimonial, pero con áreas de oportunidad en los indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad.

La plantilla laboral de la Unión está integrada por 32 personas, la cual se ha mantenido estable en los últimos años y su personal directivo cuenta con una elevada permanencia dentro de la institución. En conjunto representan una experiencia de 7.5 años en la compañía; la directora general y el principal asesor cuentan con una antigüedad superior a los 15 años dentro de la institución, aportando una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. La estructura organizacional de la entidad está conformada bajo un modelo funcional de distribución de actividades, en el que se mantiene la independencia de los órganos internos de vigilancia, reportando directamente a la dirección general.

UCEPCO cuenta con un destacado plan de capacitación para su personal. El entrenamiento que obtuvieron sus colaboradores durante los últimos 12 meses fue de 68 horas en promedio (más de 800 horas en total), cifra que supera ampliamente al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de lo estipulado por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas como mínimo). Para los siguientes años se espera que la Unión continúe con sus programas de preparación y desarrollo para su plantilla laboral, gracias a la filosofía por parte de la administración de implementar planes de entrenamiento para todo el personal con base al perfil y función de cada empleado.

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles buenos para el segmento agroindustrial que se enfoca la Unión, al ser de 1.6% en diciembre de 2016 y además en los últimos tres años se ha mantenido en niveles similares, al oscilar entre 1.8% y 1.6%. Por su parte, el indicador de cartera vencida más castigos entre el portafolio promedio (cartera vencida ajustada), también se ubicó en un buen nivel de 2.8%. El índice de estimaciones preventivas a cartera vencida se ubicó en 1.1x.

Información de la compañía

Ps\$ millones	2016	2015
Activos	146.5	155.8
Capital contable	49.6	48.4
Cartera vencida/ cartera total (%)	1.6	1.3
Capital contable / Activos (%)	33.8	31.1
ROA (%)	0.8	0.5
ROE (%)	2.4	1.9

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

T (52 81) 1936 6693

M jesus.hernandez@verum.mx

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

UCEPCO inició operaciones en el año 1995. El nicho de mercado de la Unión está basado en la actividad de operaciones de préstamo al sector agrícola, principalmente a la cadena productiva del café. La oficina matriz se ubica en la capital del Estado de Oaxaca, donde da servicio a sus dos oficinas de promoción ubicadas predominantemente en las principales zonas cafetaleras del Estado (Putla y Miahuatlán), donde laboran 32 empleados actualmente. De acuerdo al último boletín estadístico trimestral de Uniones de Crédito (septiembre 2016) emitido por la CNBV, UCEPCO ocupa el lugar 47 de 91 en cuanto a tamaño de activos (0.3% del sistema).

El origen de la Unión es netamente social, ya que surge por las organizaciones cafetaleras afiliadas a la Coordinadora Estatal de Productores de Café de Oaxaca (CEPCO). Con el objetivo de comercializar el café de los socios de CEPCO a mercados nacionales e internacionales, se constituyó en 1990 la Comercializadora Agropecuaria del Estado de Oaxaca (CAEO), quien funge como mecanismo regulador del precio del café (mercados internacionales), así como de acopiar, industrializar y comercializar el grano cultivado por los productores organizados.

Existen aproximadamente 45 organizaciones activas afiliadas a CEPCO y que son socios de la Unión, en donde se encuentran más de 4,400 agremiados (pequeños productores: aproximadamente con cultivos de dos hectáreas).

Dentro de CEPCO, existen diferentes programas de apoyo para sus agremiados, como los son las de asistencia técnica y certificaciones para el cultivo de café orgánico, proyectos productivos de las mujeres cafetaleras, servicios ambientales, canalización de proyectos y subsidios gubernamentales, entre otros. Asimismo, existen empresas que ayudan a comercializar la producción de los cafetaleros (CAEO), tres financieras que otorgan créditos para proyectos específicos; (i) UCEPCO (Unión de Crédito), para operaciones crediticias que van desde los Ps\$25 mil hasta los Ps\$2.5 millones en cadenas productivas del café y recientemente en jitomate, madera, ganado, entre otras; (ii) FINDECA (SOFOM: no calificada), operaciones con organizaciones de mayor tamaño (superiores a los Ps\$2.5 millones) y otras cadenas productivas en el estado de Oaxaca, Quintana Roo y Chiapas, principalmente y (iii) FICEPCO, operaciones de microcréditos dentro del estado de Oaxaca.

Otra división dentro de las empresas de CEPCO, es el café tostado, molido y envasado que comercializan a nivel nacional (La Organización), así como las cafeterías del mismo nombre ubicadas en la Ciudad de Oaxaca (3 puntos de venta). Con el objetivo de adaptarse a las tendencias de consumo del café, en fechas recientes comenzaron a realizar capsulas y cafeteras específicas de su propio café.

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

La estrategia más reciente implementada por la CEPCO para lograr una mayor penetración dentro de su mercado objetivo, ha sido la de diferenciar sus cafés presentándolos como un producto de calidad total partiendo de la integración de varios conceptos de certificación como son: café orgánico, ecológico, cultivado bajo sombra, amigable con las aves y justo. Es impórtate detallar que la comercializadora (CAEO) no genera utilidades, por lo que en el caso de existir algún excedente en el precio, se reparte entre todos sus agremiados.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que las prácticas de gobierno corporativo de UCEPCO son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones, cumpliendo básicamente con lo estipulado en la regulación. El Consejo de Administración es el encargado de definir la estrategia de la Unión y comunicarla al resto de sus socios; está compuesto por seis consejeros (dos de los cuales ostentan el carácter de independientes). En opinión de Verum, la experiencia y trayectoria de los consejeros es amplia dentro del sector agroindustrial y se considera suficiente para cumplir con las funciones y responsabilidades propias de su cargo. Para el apoyo en la toma de decisiones el Consejo ha delegado algunas funciones a órganos auxiliares entre los que destacan los siguientes: i) Comité de Crédito, ii) Comité de Comunicación y Control, y iii) Comité de Auditoría.

La estructura organizacional está claramente definida estando integrada por una dirección general, una subdirección administrativa y otra subdirección operativa, cuatro gerencias y un departamento de sistemas, de jurídico, y recientemente de recursos humanos. Verum considera que la experiencia en el sector por parte de la plantilla directiva es relevante para las operaciones de la empresa (superior a los 15 años).

Posición Financiera

UCEPCO cuenta con las calificaciones de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la amplia experiencia y trayectoria de su administración en el financiamiento dirigido al sector agropecuario (particularmente café), las mejoras observadas en los últimos tres ejercicios en su calidad de activos e indicadores de cobertura de cartera vencida; así como por sus adecuados niveles de liquidez y buenos indicadores de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan un desempeño financiero caracterizado por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque social), altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio por sector y zona geográfica; así como por los riesgos inherentes por la estrategia de crecimiento en otras cadenas distintas a la del café, en donde no existe un mecanismo de cobranza estructurado (retención y pago).

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 oficina matriz se ubica en la capital del Estado de Oaxaca (donde se concentra las autorizaciones de los créditos), donde da servicio a sus dos oficinas de promoción ubicadas predominantemente en las principales zonas cafetaleras del Estado (Putla y Miahuatlán). La Unión opera con tres promotores que cuentan con un presupuesto de colocación y tienen asignada una zona específica de trabajo. Si bien se trata de una estructura compacta, Verum considera que es suficiente para darle atención adecuada a sus de socios con base en el modelo de negocio de la institución. De acuerdo con el plan estratégico de la financiera sus actividades crediticias se mantendrán en el mediano plazo, en los estados en donde actualmente se desarrolla su actividad, debido a las oportunidades de negocio que se presentan y con el propósito de afianzar el posicionamiento de la entidad.

Controles

Periódicamente UCEPCO recibe la visita por parte de su principal fondeador (FIRA) y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), 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 trimestral al Consejo de Administración y que se ha robustecido en forma importante en los últimos dos años. Las evaluaciones realizadas de manera trimestral por este departamento incluyen la adecuada implementación y grado de cumplimiento de las políticas y procedimientos de la Unión, así como las medidas correctivas de las irregularidades relevantes descubiertas durante sus revisiones.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Verum considera que UCEPCO cuenta con manuales de procedimientos completos y detallados, los cuales son puestos a disposición del empleado a través de medios electrónicos (intranet), en los que cubren aspectos funcionales de la operación de la financiera. Mismos que se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses para hacer las adecuaciones pertinentes (últimas modificaciones mayo 2016). Actualmente los manuales en los que la compañía basa su operación son los siguientes: Crédito, Procedimientos Operativos, Organización, Protección de Lavado de Dinero y se encuentran en desarrollo el de riesgos y control interno. La autorización de las actualizaciones corre a cargo del Consejo de Administración. Asimismo, la financiera cuenta con una mesa de control, por el cual todo expediente debe de someterse a revisión y aprobación, en caso que el expediente o la información estén incompletos se detiene el proceso del crédito.

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de UCEPCO está formada a la fecha por tres personas que cuentan con un amplio arraigo dentro de la institución. El Gerente de crédito es el

responsable de administrar y supervisar la gestión, otorgamiento y recuperación de los créditos a los socios y a su cargo tiene dos personas que le dan soporte como analista de crédito, así como de supervisión y seguimiento de la cartera. Las tres personas encargadas del área de crédito cuentan con un arraigo dentro de la unión promedio de 6 años.

Políticas crediticias

UCEPCO cuenta con políticas de otorgamiento de créditos claramente definidas en su Manual de Créditos, el cual es distribuido de manera digital a los empleados que por sus funciones lo requieran. Las principales características de los tipos de financiamiento que otorga la Unión se resumen en la siguiente tabla:

	Productos de UCEPCO		
	Habilitación y Avío	Refaccionario	Ampliación de Vivienda
Cartera al 4T16	35%	54%	11%
Cartera Vencida (%)	1.5%	2.0%	0.2%
Rango del Crédito (Ps)	10,000 - 1,500,000	30,000 - 5,000,000	20,000 - 500,000
Plazo Original	11 - 24 meses	60 meses	24 - 36 meses
Tasas	Fija 17% - 25%	Fija 25%	Fija 24% - 30%
Moneda	Nacional	Nacional	Nacional
Garantías*	Hipotecaria, Liquida 10%	Hipotecaria, Liquida 10%	Hipotecaria

* Subsidio federal (CONAVI) por Ps\$18,651 en créditos rurales y de Ps\$26,645 en créditos urbanos

Los productos que ofrece UCEPCO están orientados a proporcionar financiamientos particularmente a las cadenas productivas del café, jitomate, chicle entre otras. Los financiamientos de largo plazo corresponden a créditos refaccionarios para la inversión de activos fijos (viveros, construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo); los créditos de corto plazo, están relacionados con las necesidades eventuales de capital de trabajo, derivadas del ciclo de operación. El financiamiento máximo a otorgar es hasta del 80% del valor estimado del costo de producción para cada uno de estas cadenas productivas.

Los estudios de crédito consideran, entre otros, el desarrollo tecnológico de la actividad, nivel de seguridad de su canal de ventas, entidad geográfica, experiencia en la actividad, niveles de productividad, volatilidad en los precios de la actividad dedicada por el acreditado, la revisión del buró de crédito y Sustrae de FIRA, estudio donde se evidencia la generación de flujos y además que sean suficientes para cubrir el financiamiento dentro de los plazos previstos, así como otros requisitos que se encuentran bien documentados dentro de sus manuales.

Procedimientos crediticios

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de UCEPCO consta típicamente de 7 etapas (descritas en el diagrama anterior). A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

- Promoción: En esta etapa el gerente de promoción se encarga de realizar un pre-análisis del prospecto identificando sus necesidades de financiamiento, así como la viabilidad, rentabilidad y la posible exposición a riesgos del socio. Con el objetivo de determinar la elegibilidad del prospecto se realiza la consulta a los diferentes sistemas de información crediticia (SUSTRAE de FIRA, Buró de Crédito). Si se determina que el proyecto es elegible, se procede con la propuesta de financiamiento. En este mismo proceso de promoción, se proporciona una asesoría básica que facilite y agilice el cumplimiento de los requisitos para acceder al crédito. El área que desarrolla esta parte es el departamento de crédito, que tiene como responsabilidad conocer los aspectos de evaluación, formalización, otorgamiento y seguimiento de crédito.
- Análisis de Crédito: Una vez cumplido el proceso de promoción, se procede con la formalización del trámite de crédito a través del formato de la solicitud de crédito, el cual debe aportar entre otros, los datos necesarios para la identificación del solicitante, su actividad económica y/o empresarial, monto y tipo de crédito solicitado. Durante esta etapa se realiza una visita ocular al domicilio, así como al centro de trabajo, a fin de verificar el origen de los ingresos y la existencia de los medios con los que en su momento serán responsables por el solicitante.

Posteriormente, se formalizan las garantías, se recopila el resto de los documentos faltantes del expediente de crédito y por último se realiza el estudio de crédito, en donde comprende una serie de juicios sobre los aspectos técnicos, administrativos, de mercado y financieros del solicitante cuyo propósito es dotar al comité de crédito de elementos confiables para la toma de decisión.

- Autorización de Crédito: La autorización es ejecutada por el comité de crédito, en donde se levanta un acta de sesión de créditos, la cual es firmada por los miembros que lo integran. Para la autorización de cualquier crédito se analiza el caso presentado, así como la capacidad de pago del solicitante.
- Formalización del Crédito: Una vez que se autorizó el crédito, se le comunica al socio y se procede con la formalización a través de la firma del contrato de crédito, incluyendo la gestión de garantías. Los documentos legales de mayor importancia (contratos, pagarés, garantías) son resguardadas después de ser validados por la mesa de control.
- Disposición del Crédito: El gerente de crédito captura en el sistema y la mesa de control procede a validar que se cuente con todos los documentos

necesarios, para dar su aprobación y que el área administrativa proceda a hacer el desembolso de los recursos.

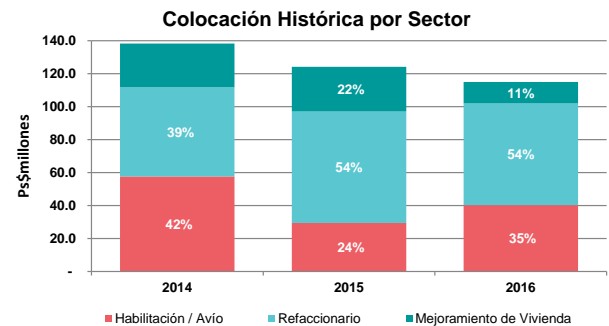
- Recuperación de Crédito: Previo a las fechas de vencimiento, el departamento de cobranza realiza llamadas telefónicas respectivas a los acreditados y envío de los estados de cuenta. El día del vencimiento, se verifica que el pago se haya efectuado conforme lo acordado y de ser así se realiza la aplicación y el registro contable correspondiente
- Supervisión y Seguimiento de crédito: El objetivo principal de esta etapa es determinar oportunamente, si existen variaciones importantes en la situación de mercado, administrativa, técnica o financiera de los acreditados que pongan en riesgo la recuperación de los financiamientos. De tal manera, que se debe verificar que los recursos del crédito se apliquen conforme el destino pactado y se cumplan todas las condiciones.

Desempeño de los Créditos

Los créditos otorgados al sector del café, han probado ser de menor riesgo, dado al esquema instituido de retención y pago entre la Unión, organizaciones cafetaleras (más de 4,400 productores organizados) y la comercializadora (CAEO). Bajo este esquema de otorgamiento, las organizaciones cafetaleras contratan financiamiento con UCEPCO con la

obligación de dispersarlo entre sus agremiados, mientras que CAEO (responsable de la comercialización del café) se obliga a retener y pagar la parte correspondiente a las amortizaciones del crédito contratado, liberando el monto excedente a los productores (rembolso estructurado). Este modelo de operación, aunado a los esquemas de garantías establecidos por UCEPCO, son factores fundamentales que influyen positivamente en los niveles de morosidad observados en el portafolio. No obstante lo anterior, en los últimos tres ejercicios existe una fuerte desaceleración en las colocaciones en dicho sector, al pasar de un 80% de su cartera total en 2013 a un 40% para el cierre del 2016.

La cartera de créditos alcanzó poco más de Ps\$120 millones al cierre de 2016, registrando una disminución del 6.6% respecto al ejercicio 2015. Dada la naturaleza del financiamiento a la producción agrícola, una parte importante del portafolio tiene un vencimiento menor a 12 meses (habilitación y avío para capital de trabajo), salvo la adquisición de maquinaria, renovación de plantas cafetaleras (viveros) y semillas, cuyos plazos pudieran ser de hasta 48 meses (financiados con créditos



refaccionarios). El producto de mejora de vivienda tiene un plazo y monto promedio de aproximadamente 2.5 años y Ps\$80 mil, respectivamente.

Durante el periodo 2014 -2016 la Unión migró paulatinamente su operación crediticia hacia la diversificación en otras cadenas productivas, como lo son jitomate, madera, ganadería, chicle, mezcal, cebolla, miel, entre otros; dejando las operaciones más importantes del sector cafetalero a la SOFOM filial FINDECA. Por tal motivo, durante el periodo de análisis se observa una disminución significativa en sus operaciones de habilitación y refaccionarios en la cadena productiva del café.

Asimismo, en dicho periodo existió un fuerte crecimiento en las operaciones crediticias para la adquisición o mejora de vivienda (100% productores de café); sin embargo, en fechas recientes las colocaciones han disminuido significativamente, ante los cambios en las reglas para operar y subsidios otorgados por la Comisión Nacional de Vivienda (CONAVI). Durante el ejercicio 2014 se otorgaron créditos en dicho programa por un total de Ps\$52.7 millones con Ps\$38.3 millones de subsidios otorgados por la CONAVI, mientras que durante el 2015 fueron Ps\$37.8 millones de colocaciones con subsidios por Ps\$27.5 millones.

Es importante señalar que en los créditos de habilitación y avío sólo se aporta hasta el 80% del monto total de la inversión y, para hacer los desembolsos, se debe contar con las garantías debidamente inscritas en el Registro Público de la Propiedad (2016: 81% de la cartera con garantía hipotecaria de al menos 2 a 1). Asimismo, un factor que mitiga considerablemente el factor de riesgo crediticio es que todos los créditos superiores a los Ps\$300 mil, cuentan con una garantía líquida de al menos el 10% del préstamo, el cual se debe de formalizar antes de tomar el crédito (2016: Ps\$20.8 millones; 16.8% de la cartera total). Típicamente estos depósitos son utilizados para liquidar los últimos periodos de los créditos.

Al cierre del 2016, los 20 mayores deudores concentran 43.4% de su cartera, equivalente a 1.1 veces (x) el patrimonio. Siendo esta una vulnerabilidad ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la Unión. Por su parte, esperamos reducciones relativamente importantes en las concentraciones crediticias en el corto plazo, impulsadas principalmente por las operaciones proyectadas en cadenas distintas a las del café.

UCEPCO muestra una fuerte concentración por sector, ya que la gran mayoría de su portafolio se encuentra relacionada con la cadena productiva del café y jitomate, lo que la expone a los riesgos inherentes de dichas actividades. La compañía también mantiene concentraciones geográficas importantes, representando la gran mayoría de sus créditos los ubicados en dos estados de la República, en donde se encuentran localizados las organizaciones productoras de café y otras cadenas productivas en las que actualmente la Unión participa (Oaxaca y Chiapas).

Experiencia y calidad de la alta gerencia

La plantilla laboral de la Unión está integrada por 32 personas, la cual se ha mantenido estable en los últimos años y su personal directivo cuenta con una elevada permanencia dentro de la institución. En conjunto representan una experiencia de 7.5 años en la compañía; no obstante, la directora general y el principal asesor cuentan con una antigüedad superior a los 15 años dentro de la institución, aportando una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. La estructura organizacional de la entidad está conformada bajo un modelo funcional de distribución de actividades, en el que se mantiene la independencia de los órganos internos de vigilancia, reportando directamente a la dirección general. Recientemente, se creó el área de Recursos Humanos, con lo que se busca fortalecer la administración de su personal y continuar con un alto nivel de apego dentro de la Unión.

A consideración de Verum, el índice de rotación del personal para los últimos 12 meses terminados en septiembre de 2016 se ha mantenido en un bajo nivel de 3.6% (salida de dos personas), el cual es inferior a la del resto de entidades similares calificadas por Verum. Al igual que otras financieras no bancarias, la rotación sucede en áreas operativas. Asimismo, dentro del área de promoción, UCEPCO no tiene contemplado hacer algún incremento del personal, ya que los planes de expansión son moderados y su estrategia de crecimiento en otras cadenas productivas distintas al café será a través de promotores externos.

Verum considera que UCEPCO cuenta con un destacado plan de capacitación para su personal. El entrenamiento que obtuvieron sus colaboradores durante los últimos 12 meses fue de 68 horas en promedio (más de 800 horas en total), cifra que supera ampliamente al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de lo estipulado por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas como mínimo). Para los siguientes años se espera que la Unión continúe con sus programas de preparación y desarrollo para su plantilla laboral, gracias a la filosofía por parte de la administración de implementar planes de entrenamiento para todo el personal con base al perfil y función de cada empleado.

Tecnologías de Información

Las soluciones informáticas de UCEPCO fueron desarrolladas de manera interna (denominado NOVA), con excepción del sistema de nómina (Compaq), que es un paquete que se actualiza periódicamente según se requiera. La interface con el resto de los módulos (socios, gestión del crédito, instrumentación, recuperación, bancos, contabilidad e inversiones y depósitos) fue realizada por el un despacho externo de sistemas y actualmente se está trabajando en la actualización del lenguaje hacia uno más robusto para la administración de sus operaciones, con el fin de obtener mayor herramientas para la toma de decisiones (modulo gerencial con reportes de cartera más detallados). Cada uno de los empleados cuenta con un usuario y contraseña que le permite acceder únicamente a los módulos del sistema

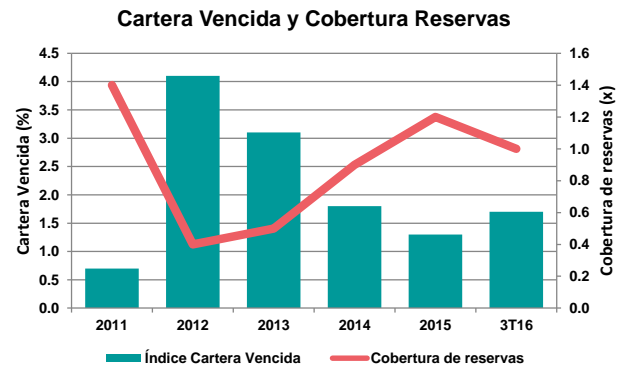
relacionados con su descripción de puesto. Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones y con los requisitos regulatorios de manera adecuada.

UCEPCO se ha basado en políticas y manuales de FIRA para el desarrollo de su propia política de contingencias. Para el almacenamiento y resguardo de la información la Unión posee un servidor de datos, el cual tiene acceso restringido; además, se realiza dos respaldos semanales, uno de ellos dentro de las instalaciones de la financiera y otro por fuera.

Administración de Créditos Morosos

El procedimiento de cobranza realizado por UCEPCO es similar al observado en otras entidades financieras que participan en el mismo sector. Las medidas de recuperación de los créditos se manejan dependiendo de la severidad de atraso de los socios, siendo en primera instancia la cobranza administrativa (hasta 30 días de atraso), los cuales realizan sus actividades a partir del primer retraso de pago hasta que se agotan todos los recursos para la recuperación temprana de la cuenta; en este proceso se realizan continuas llamadas telefónicas, cobranza en campo, citatorios de pago y cartas de cobro. Una vez agotadas las acciones de recuperación de la etapa de cobranza administrativa, comienza la etapa extrajudicial, en el cual reciben el apoyo de cinco despachos externos para la recuperación (hasta 90 días); posteriormente comienza la etapa judicial y a los 360 días de mora se realiza el castigo.

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles buenos para el segmento agroindustrial que se enfoca la Unión, al ser de 1.6% en diciembre de 2016 y además en los últimos tres años se ha mantenido en niveles similares, al oscilar entre 1.8% y 1.6%. Por su parte, el indicador de cartera vencida más castigos entre el portafolio promedio (cartera vencida ajustada), también se ubicó en un buen nivel de 2.8%. La gran mayoría de dicha cartera vencida son personas físicas que obtuvieron créditos refaccionarios en distintas cadenas productivas, la cual se encuentra provisionada en su totalidad. El índice de estimaciones preventivas a cartera vencida se ubicó en 1.1x.



Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información financiera para los años 2015 y 2014 fue auditada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría por el Despacho Munir Hayek, S.C.,

concluyendo que fueron preparados en todos los aspectos materiales de conformidad con los Criterios de Contabilidad de Uniones de Créditos emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que es el ente regulador de las Uniones de Crédito en México. Los estados financieros trimestrales y del cierre del 2016 no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los Boletines publicados por la CNBV en su portal de internet. El resto de la información operativa mencionado a lo largo de este reporte fue proporcionada por UCEPCO u obtenida de fuentes que Verum asume como precisas y confiables.

**Unión de Crédito Estatal de Productores de
Café de Oaxaca, S.A. de C.V.
Miles de Pesos**

	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	146,477	100.0	155,759	100.0	179,279	100.0	178,858	100.0	139,345	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	9,020	6.2	9,249	5.9	11,718	6.5	5,054	2.8	1,002	0.7
Inversiones en valores	1,268	0.9	2,337	1.5	8,823	4.9	34,368	19.2	18,936	13.6
Cartera de crédito vigente	123,937	84.6	132,818	85.3	145,680	81.3	123,926	69.3	103,420	74.2
Cartera de crédito vencida	1,979	1.4	1,810	1.2	2,694	1.5	3,947	2.2	4,469	3.2
Cartera de crédito bruta	125,916	86.0	134,628	86.4	148,374	82.8	127,873	71.5	107,889	77.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,114	1.4	2,171	1.4	2,527	1.4	1,952	1.1	1,922	1.4
Cartera de crédito neta	123,802	84.5	132,457	85.0	145,847	81.4	125,921	70.4	105,967	76.0
Otras cuentas por cobrar, neto	4,184	2.9	2,725	1.7	2,525	1.4	2,471	1.4	2,805	2.0
Bienes adjudicados, neto	-	-	150	0.1	175	0.1	212	0.1	294	0.2
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	7,352	5.0	7,119	4.6	7,634	4.3	7,380	4.1	8,072	5.8
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	851	0.6	1,722	1.1	2,557	1.4	3,452	1.9	2,269	1.6
Pasivo	96,917	66.2	107,366	68.9	133,639	74.5	133,856	74.8	95,905	68.8
Captación de Socios	2,768	1.9	3,567	2.3	1,308	0.7	6,550	3.7	11,395	8.2
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	70,402	48.1	70,029	45.0	72,286	40.3	63,075	35.3	45,591	32.7
Otras cuentas por pagar	21,929	15.0	31,952	20.5	58,227	32.5	62,449	34.9	37,192	26.7
Impuestos y PTU diferidos	1,818	1.2	1,818	1.2	1,818	1.0	1,782	1.0	1,727	1.2
Capital Contable	49,560	33.8	48,393	31.1	45,640	25.5	45,002	25.2	43,440	31.2
Capital contribuido	51,351	35.1	50,525	32.4	50,450	28.1	50,394	28.2	49,149	35.3
Capital social	51,351	35.1	50,525	32.4	50,450	28.1	50,394	28.2	49,149	35.3
Capital ganado	(1,791)	(1.2)	(2,132)	(1.4)	(4,810)	(2.7)	(5,392)	(3.0)	(5,709)	(4.1)
Reservas de capital	2,795	1.9	3,535	2.3	3,489	1.9	3,448	1.9	3,416	2.5
Resultado de ejercicios anteriores	(5,753)	(3.9)	(6,558)	(4.2)	(8,872)	(4.9)	(9,156)	(5.1)	(9,442)	(6.8)
Resultado neto	1,167	0.8	891	0.6	573	0.3	316	0.2	317	0.2
Suma del pasivo y capital contable	146,477	100.0	155,759	100.0	179,279	100.0	178,858	100.0	139,345	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	20,192	100.0	21,157	100.0	19,699	100.0	15,328	100.0	16,386	100.0
Gastos por intereses	4,245	21.0	3,462	16.4	3,159	16.0	2,697	17.6	3,678	22.4
Margen financiero	15,947	79.0	17,695	83.6	16,540	84.0	12,631	82.4	12,708	77.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,050	10.2	2,444	11.6	2,561	13.0	30	0.2	554	3.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	13,897	68.8	15,251	72.1	13,979	71.0	12,601	82.2	12,154	74.2
Comisiones y tarifas netas	(77)	(0.4)	(294)	(1.4)	(77)	(0.4)	(55)	(0.4)	(127)	(0.8)
Otros ingresos (egresos) de la operación	1,091	5.4	(820)	(3.9)	(90)	(0.5)	514	3.4	412	2.5
Ingresos netos de la operación	14,911	73.8	14,137	66.8	13,812	70.1	13,060	85.2	12,439	75.9
Gastos de administración y promoción	13,330	66.0	12,761	60.3	12,755	64.7	12,374	80.7	11,760	71.8
Resultado de la operación	1,581	7.8	1,376	6.5	1,057	5.4	686	4.5	679	4.1
Impuestos a la utilidad causados	414	2.1	485	2.3	448	2.3	315	2.1	311	1.9
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	-	-	36	0.2	55	0.4	51	0.3
Resultado neto	1,167	5.8	891	4.2	573	2.9	316	2.1	317	1.9

**Unión de Crédito Estatal de Productores de
Café de Oaxaca, S.A. de C.V.**

	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.9	15.6	14.3	13.0	16.4
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	5.7	4.9	4.4	4.3	7.2
Margen financiero neto / Activo total	10.5	10.8	9.2	7.9	10.0
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	9.2	9.3	7.8	7.9	9.6
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	56.5	64.0	70.8	4.2	44.9
Índice de eficiencia	89.4	90.3	92.3	94.7	94.5
Índice de eficiencia ajustado	78.6	77.0	77.9	94.5	90.5
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	2.4	2.3	2.0	0.5	1.0
Utilidad operativa / Activos promedio	1.0	0.8	0.6	0.4	0.5
Utilidad operativa / Capital contable promedio	3.2	2.9	2.3	1.6	1.6
ROAA	0.8	0.5	0.3	0.2	0.2
ROAE	2.4	1.9	1.3	0.7	0.7
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	1.6	1.8	1.9	0.0	0.6
Cartera vencida / Cartera total	1.6	1.3	1.8	3.1	4.1
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.1	1.2	0.9	0.5	0.4
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.7	1.6	1.7	1.5	1.8
Cartera vencida neta / Capital contable	0.3	0.7	(0.4)	(4.4)	(5.9)
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	1.7	2.1	1.4	-	-
Activos de baja productividad / Activos totales	8.4	7.3	7.3	8.7	11.5
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	75.5	68.5	55.1	52.0	59.4
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	371.7	324.8	1,570.4	601.9	175.0
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	14.1	15.7	27.9	56.6	35.0
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	33.8	31.1	25.5	25.2	31.2
Capital contable / Cartera total	39.4	35.9	30.8	35.2	40.3
Generación Interna de capital	2.4	2.0	1.3	0.7	-
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	2.0	2.2	2.9	3.0	2.2
Activos de baja productividad / Capital contable	24.7	23.5	28.6	34.5	36.8

La última revisión de UCEPCO se realizó el 3 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a 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 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.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación 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. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia 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>.

La calificación antes señalada fue solicitada 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.