
Verum asigna calificación de 'AAF3/M' a UCEPCO como Administrador Primario de Activos Financieros

Monterrey, Nuevo León (Febrero 3, 2017): Verum asignó la calificación de 'AAF3/M' a Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V. (UCEPCO) como Administrador Primario de Activos Financieros. La calificación 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.

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. 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.

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.

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). 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.

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.

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. Asimismo, 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 (Oaxaca y Chiapas).

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 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).

El origen de la Unión es netamente social, surgiendo por las organizaciones cafetaleras afiliadas a la Coordinadora Estatal de Productores de Café de Oaxaca (CEPCO), por lo cual ha obtenido una destacada especialización en el otorgamiento de créditos a esta cadena productiva. UCEPCO inició operaciones en el año 1995, y actualmente su 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). 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).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@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:

Esta es una calificación inicial 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es 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 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 la calificación, 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 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>

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.