



FITCH INCREMENTA CALIFICACIÓN DE UCEPCO A BB(MEX)

>> MONTERREY, N.L. (AGOSTO 28, 2012): FITCH RATINGS INCREMENTÓ LA CALIFICACIÓN DE RIESGO CONTRAPARTE DE LARGO PLAZO DE LA UNIÓN DE CRÉDITO ESTATAL DE PRODUCTORES DE CAFÉ DE OAXACA, S.A. DE C.V. (UCEPCO) A BB(MEX) DESDE BB-(MEX); ASIMISMO, RATIFICÓ LA DE CORTO PLAZO EN B(MEX). LA PERSPECTIVA DE LARGO PLAZO ES ESTABLE. EN OPINIÓN DE FITCH, LA MEJORA EN LA CALIFICACIÓN OBEDECE A QUE LA COMPAÑÍA HA MOSTRADO UNA BUENA CONSISTENCIA DE SUS INDICADORES FINANCIEROS EN DISTINTAS FASES DEL CICLO ECONÓMICO, DESEMPEÑO QUE HA SUPERADO LAS EXPECTATIVAS INICIALES DE LA AGENCIA PARA ESTE MODELO DE NEGOCIO. DE IGUAL MANERA, LAS CALIFICACIONES CONSIDERAN, ENTRE OTROS FACTORES, EL MODELO DE NEGOCIOS QUE MITIGA LA EXISTENCIA DE CARTERA VENCIDA RELACIONADA AL CULTIVO DEL CAFÉ ORGÁNICO Y LOS NIVELES DE CONCENTRACIÓN CREDITICIA QUE SE ENCUENTRAN PRÁCTICAMENTE PULVERIZADOS.

EN CONSIDERACIÓN DE FITCH, LAS CALIFICACIONES ACTUALES SE ENCUENTRAN LIMITADAS POR EL ESCASO FORTALECIMIENTO DE SU CAPITAL CONTABLE VÍA UTILIDADES COMO CONSECUENCIA DE SU ENFOQUE SOCIAL, ASÍ COMO POR SU BAJO NIVEL DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA VINCULADO A LA AUSENCIA DE ECONOMÍAS DE ESCALA. EN OPINIÓN DE FITCH, DICHAS CALIFICACIONES PODRÍAN SUFRIR UNA REDUCCIÓN DE PRESENTARSE UN DETERIORO SIGNIFICATIVO EN LA CALIDAD DE LOS ACTIVOS QUE AFECTARA SU PATRIMONIO, O BIEN DE PRESENTARSE AUMENTOS CONSIDERABLES EN LOS NIVELES DE CONCENTRACIÓN CREDITICIA EN EL AFÁN DE OBTENER UNA MAYOR COLOCACIÓN.

A LA FECHA, FITCH RECONOCE QUE SI BIEN UCEPCO NO HA LOGRADO UNA MAYOR COLOCACIÓN CREDITICIA, LA CALIFICADORA VISLUMBRA QUE LOS RECURSOS DISPONIBLES ACTUALMENTE AYUDARÁN A MATERIALIZAR DICHO OBJETIVO, PRIMORDIALMENTE ANTE LA LÍNEA DE DESCUENTO DIRECTO OBTENIDA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2011 POR PARTE DE LOS FIDEICOMISOS INSTITUIDOS EN RELACIÓN CON LA AGRICULTURA (FIRA), LA CUAL GENERALMENTE OFRECE CONDICIONES MÁS FAVORABLES QUE LAS DE MERCADO.

BAJO ESTE ESCENARIO, SE ESPERA QUE UCEPCO MEJORE SUS INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA PARA UBICARLOS MÁS EN LÍNEA CON LOS PROMEDIOS SECTORIALES, SIEMPRE Y CUANDO VAYA MODIFICANDO SU MEZCLA DE FONDEO SIN TRASLADAR EL BENEFICIO DE UNA TASA DE INTERÉS MÁS ATRACTIVA HACIA SUS SOCIOS. EN ESTE SENTIDO, RECIENTEMENTE SE HA OBSERVADO UN LIGERO AUMENTO EN LOS MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN.

EN EL TRANSCURSO DE LOS AÑOS, FITCH CONSIDERA QUE UCEPCO HA MOSTRADO SER UNA ENTIDAD FINANCIERA DE OBJETO SOCIAL QUE ATIENDE PRINCIPALMENTE A PEQUEÑOS PRODUCTORES DE CAFÉ ORGÁNICO, AGREMIADOS EN DIVERSAS ORGANIZACIONES REGIONALES AFILIADAS A LA COORDINADORA ESTATAL DE PRODUCTORES DE CAFÉ DE OAXACA (CEPCO). ASIMISMO, LA COMPAÑÍA SE HA APOYADO EN LA COMERCIALIZADORA AGROPECUARIA DEL ESTADO DE OAXACA S.A. DE C.V. (CAEO), LA CUAL REALIZA EL ACOPIO DEL CAFÉ, PERMITIENDO EL MANEJO DE VOLÚMENES, HASTA LA OFERTA DEL PRODUCTO POR VARIEDAD Y CALIDAD A DISTINTOS MERCADOS INTERNACIONALES, MEDIANTE LA NEGOCIACIÓN DE CONTRATOS Y EL USO DE SERVICIOS PARA HACER POSIBLE LA EXPORTACIÓN, FACTURACIÓN Y COBRANZA. LOS ESFUERZOS CONJUNTOS ENTRE UCEPCO, CEPCO Y CAEO, ASÍ COMO LAS DIVERSAS CERTIFICACIONES OBTENIDAS HAN HECHO POSIBLE QUE LA VENTA DEL CAFÉ ORGÁNICO SE REALICÉ EN EL MERCADO DENOMINADO JUSTO, DANDO MAYOR CERTEZA A LOS PRODUCTORES SOBRE EL PRECIO DE SU CAFÉ Y REDUCIENDO LA PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO DE SUS COMPROMISOS FINANCIEROS ADQUIRIDOS.

DEBIDO A SU MODELO DE NEGOCIOS, LA RENTABILIDAD DE UCEPCO RECURRENTEMENTE ES MUY LIMITADA, AUNQUE HA SIDO CAPAZ DE ENFRENTAR DIVERSOS ENTORNOS ECONÓMICOS ADVERSOS. LO ANTERIOR FAVORECIDO POR LA PRÁCTICAMENTE INEXISTENTE CARTERA VENCIDA, EN SU MAYORÍA PROVENIENTE DE LA INCURSIÓN EN SECTORES AGROINDUSTRIALES DISTINTOS AL CAFÉ. CABE SEÑALAR QUE ES COMÚN OBSERVAR A CAEO COMO EL PRINCIPAL ACREDITADO DE UCEPCO, AUNQUE TAMBIÉN HA SIDO UNO DE SUS MAYORES SOCIOS DEPOSITANTES, ASPECTO QUE RESTRINGE EL RIESGO DE CRÉDITO Y EL RIESGO DE LIQUIDEZ. ADICIONALMENTE, ES FRECUENTE OBSERVAR UNA CARTERA PULVERIZADA, YA QUE LA MITAD DE SUS ACREDITADOS POSEEN SALDOS INFERIORES A \$30 MIL PESOS; MIENTRAS QUE SUS PRINCIPALES EXPOSICIONES A RIESGO CRÉDITO SE UBICAN EN 17.0% Y 10.5% DEL CAPITAL CONTABLE, AUNQUE ÉSTOS TAMBIÉN FORMAN PARTE IMPORTANTE DEL PASIVO A TRAVÉS DE SUS PRÉSTAMOS DE SOCIOS. AL CIERRE DE JUNIO 2012, UCEPCO POSEE UN CAPITAL CONTABLE DE \$43.3 MILLONES DE PESOS (MDP).

ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EL PERÍODO AGRÍCOLA DEL CAFÉ COMIENZA EN SEPTIEMBRE Y CONCLUYE HASTA JULIO, PROVOCANDO QUE LOS INDICADORES DE UCEPCO MUESTREN UN COMPORTAMIENTO CÍCLICO. EN ESTE CONTEXTO, EL PORTAFOLIO CREDITICIO REGISTRÓ UN PROMEDIO TRIMESTRAL DE \$96.8 MDP DURANTE EL PERÍODO 2011-2012, TENIENDO COMO MÁXIMO UNA RAZÓN DE CARTERA VENCIDA BRUTA A CARTERA TOTAL DE 0.7%. DE ACUERDO AL ÚLTIMO REPORTE REGULATORIO CON CIFRAS AL CIERRE DE JUNIO 2012, LA MITAD DE LAS 108 UNIONES DE CRÉDITO EXISTENTES, POSEEN UNA CARTERA TOTAL INFERIOR A \$84.8 MDP (ASPECTO RELACIONADO A LA ESCASEZ DE FONDEO, SEGÚN LA OPINIÓN DE FITCH) Y UN ÍNDICE DE MOROSIDAD DE 2.9% A NIVEL SECTORIAL. PARA EL PRESENTE CICLO AGRÍCOLA, FITCH CONSIDERA QUE ENTRE LOS RETOS DE UCEPCO SE ENCUENTRA EL FORTALECER EL ÁREA DE PROMOCIÓN QUE PERMITA UN MAYOR CRECIMIENTO DEL PORTAFOLIO CREDITICIO, PRINCIPALMENTE A TRAVÉS DE LA COLOCACIÓN DE RECURSOS DE LA LÍNEA DE CRÉDITO DIRECTO (SIN INTERMEDIACIÓN) AUTORIZADA POR FIRA EN JULIO DEL 2011.

AL CIERRE DE JUNIO 2012, UCEPCO REGISTRA GASTOS DE OPERACIÓN POR \$5.2 MDP, MONTO EQUIVALENTE AL 98.1% DE SUS INGRESOS NETOS. SI BIEN LO ANTERIOR PARECIERA UN DEFICIENTE ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA, FITCH CONSIDERA QUE DICHA SITUACIÓN ES REFLEJO DE LA FALTA DE UNA MAYOR COLOCACIÓN CREDITICIA, YA QUE A LA FECHA POSEE LÍNEAS DISPONIBLES DE LA BANCA DE DESARROLLO Y COMERCIAL POR \$124.0 MDP, DE LOS CUALES UTILIZÓ APROXIMADAMENTE EL 24.8% EN SU PUNTO MÁXIMO DE COLOCACIÓN DURANTE EL PERÍODO 2011-2012, MIENTRAS QUE EL RESTO PROCEDÍÓ DE LOS PRÉSTAMOS DE SUS SOCIOS Y RECURSOS PROPIOS. A LA FECHA REFERIDA (JUNIO 2012), LA COMPAÑÍA PRESENTA UNA UTILIDAD NETA ACUMULADA DE \$0.1 MDP, TENIENDO UNA RENTABILIDAD SOBRE LOS PROMEDIOS TRIMESTRALES DE ACTIVOS Y CAPITAL CONTABLE DE 0.2% Y 0.5%, RESPECTIVAMENTE.

CONTACTOS FITCH RATINGS: ÁNGEL MAASS (ANALISTA LÍDER) DIRECTOR ASOCIADO FITCH MÉXICO S.A. DE C.V.

PROL. ALFONSO REYES 2612, MONTERREY, N.L. MÉXICO.

RICARDO AGUILAR (ANALISTA SECUNDARIO) ANALISTA FRANKLIN SANTARELLI (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN) MANAGING DIRECTOR RELACIÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM, MONTERREY, N.L.

LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO, FITCH HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN CORRESPONDE AL 30 DE JUNIO DE 2012.

LA ÚLTIMA REVISIÓN DE LAS CALIFICACIONES DE UCEPCO FUE EL 26 DE JULIO DE 2011.

LA INFORMACIÓN UTILIZADA EN EL ANÁLISIS DE ESTA CALIFICACIÓN FUE PROPORCIONADA POR UCEPCO Y/O OBTENIDA DE FUENTES DE INFORMACIÓN PÚBLICA, INCLUYENDO LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, PRESENTACIONES DEL EMISOR, OBJETIVOS ESTRATÉGICOS, ENTRE OTROS. EL PROCESO DE CALIFICACIÓN TAMBIÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNAS, TALES COMO ANÁLISIS SECTORIALES Y REGULATORIOS PARA EL EMISOR O LA INDUSTRIA. PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE UCEPCO, ASÍ COMO PARA CONOCER EL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA, LOS PROCEDIMIENTOS PARA DAR SEGUIMIENTO A LA CALIFICACIÓN, LA PERIODICIDAD DE LAS REVISIONES, Y LOS CRITERIOS PARA EL RETIRO DE LA CALIFICACIÓN, PUEDE VISITAR NUESTRAS PÁGINAS WWW.FITCHMEXICO.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM LAS CALIFICACIONES MENCIONADAS ANTERIORMENTE, CONSTITUYEN UNA OPINIÓN RELATIVA SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE LA INSTITUCIÓN, EN BASE AL ANÁLISIS DE SU TRAYECTORIA Y DE SU ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA SIN QUE ESTA OPINIÓN SEA UNA RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER CUALQUIER INSTRUMENTO COLOCADO EN EL MERCADO DE VALORES.

LA INFORMACIÓN Y LAS CIFRAS UTILIZADAS PARA LA DETERMINACIÓN DE ESTAS CALIFICACIONES, DE NINGUNA MANERA SON AUDITADAS POR FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V., POR LO QUE SU VERACIDAD Y AUTENTICIDAD SON RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA Y/O DE LA FUENTE QUE LAS EMITE.

LAS METODOLOGÍAS UTILIZADAS POR FITCH RATINGS PARA ASIGNAR ESTA CALIFICACIÓN SON: - METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN GLOBAL DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, AGOSTO 16, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.