

A NRSRO Rating*

Calificación

UCEPCO LP HR BBB
UCEPCO CP HR3

Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB / HR3
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para UCEPCO

La asignación de la calificación para UCEPCO¹ se basa en la evolución financiera que ha mostrado la UC durante los últimos periodos. Esta presenta adecuados indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 28.6%, una razón de apalancamiento de 2.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al primer trimestre del 2022 (1T22) (vs. 30.6%, 2.3x y 1.3x al 1T21). Asimismo, los adecuados procesos de administración, seguimiento y cobranza que realiza han permitido que presente una alta calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.7% al 1T22, lo que es una de las principales fortalezas de la UC (vs. 0.8% al 1T21). Por la parte de la rentabilidad, se observa que el ROA Promedio se ha mantenido en niveles bajos al cerrar en 0.7% al 1T22, derivado del elevado gasto administrativo en relación con el volumen de sus operaciones y generación de ingresos (vs. 0.7% al 1T21). UCEPCO muestra adecuados factores ESG² en niveles *Promedio* en los factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: UCEPCO (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	153.0	171.9	142.8	154.4	170.5	184.6	200.0	217.3	181.9	198.1	212.5
Cartera Vigente	151.8	170.6	141.6	153.2	169.2	183.0	198.1	215.1	156.7	161.8	176.4
Cartera Vencida	1.2	1.3	1.2	1.2	1.3	1.5	1.9	2.2	25.2	34.3	36.1
Estimaciones Preventivas 12m	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.5	23.0	9.1	1.7
Gastos de Administración 12m	3.0	2.4	12.0	10.4	11.3	11.6	11.9	12.5	11.5	11.7	12.0
Resultado Neto 12m	0.2	0.3	1.3	1.2	1.4	1.3	1.7	2.1	-22.2	-7.7	0.4
MIN Ajustado	8.2%	7.0%	8.6%	8.0%	7.6%	7.2%	6.9%	6.8%	-5.6%	2.3%	6.1%
Spread de Tasas	6.1%	5.4%	5.1%	5.5%	6.0%	5.4%	5.2%	5.0%	5.1%	5.0%	4.9%
ROA	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	-11.5%	-4.1%	0.2%
Índice de Morosidad	0.8%	0.7%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	13.9%	17.5%	17.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.8%	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	13.9%	17.5%	17.0%
Índice de Eficiencia	91.1%	87.1%	93.5%	90.6%	88.2%	85.7%	82.3%	81.4%	93.2%	88.8%	85.1%
Índice de Capitalización	30.6%	28.6%	31.8%	30.3%	28.7%	28.1%	27.0%	25.7%	25.6%	20.6%	16.0%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.6	2.0	2.2	2.6	2.7	2.8	3.0	3.1	5.7	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Buenos indicadores de solvencia, al cerrar el índice de capitalización en 28.6%, la razón de apalancamiento en 2.6x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 1T22 (vs. 30.6%, 2.3x, 1.3x al 1T21).** La adecuada generación de utilidades netas, así como el incremento orgánico en el volumen de operaciones dio lugar a un índice de capitalización en niveles superiores a los del sector.
- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada de 0.7% y 0.8% al 1T22 (vs. 0.8% y 0.8% al 1T21).** Los adecuados procesos de administración, seguimiento y cobranza implementados por la Unión de Crédito han permitido lograr pagos puntuales por parte de los clientes.
- **Bajos niveles de rentabilidad al cerrar el ROA Promedio en 0.7% al 1T22 (vs. 0.7% al 1T21).** Lo anterior es derivado de un comportamiento estable en el margen financiero, así como del elevado gasto administrativo, en relación con el volumen de sus operaciones y generación de ingresos.
- **Alto índice de eficiencia al cerrar en 87.1% al 1T22 (vs. 91.1% al 1T21).** Durante el último periodo, dicho indicador ha mostrado una mejora derivada de la adecuada gestión en el gasto administrativo, así como el incremento en la generación de ingresos; sin embargo, este se mantiene en niveles elevados.

¹ Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca S.A. de C.V. (la Unión de Crédito y/o UCEPCO y/o la UC).

² Factores de Enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento orgánico en la cartera de crédito, al cerrar en niveles de P\$217.3m en 2024 (vs. P\$170.5m en 2021).** El aumento en el volumen de operación sería impulsado principalmente por la creciente demanda de créditos de avío, utilizados principalmente para el capital de trabajo de productores de café.
- **Bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 1.0% en 2024 (vs. 0.8% en 2021).** La Unión de Crédito mantendría una adecuada calidad de cartera mediante comunicados y visitas presenciales a sus acreditados con el fin de lograr pagos puntuales.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 25.7% en 2024 (vs. 28.7% en 2021).** El comportamiento estable en dicho indicador sería atribuible a un incremento gradual en los activos sujetos a riesgos, así como la generación constante de utilidades netas.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con etiquetas Promedio en los factores ESG.** UCEPCO muestra un adecuado Gobierno Corporativo con un nivel de independencia de 40.0%. Asimismo, cuenta con tres comités internos para el adecuado manejo de sus operaciones.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles de 1.1x al cierre de marzo de 2022.** HR Ratings considera que la Unión de Crédito muestra moderada concentración a clientes principales, situación que pudiera afectar su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos.
- **Adecuada disponibilidad de fondeo, en niveles de 49.0% al 1T22.** A consideración de HR Ratings, la UC mantiene una adecuada diversificación y porcentaje disponible de fondeo, lo que permite soportar el volumen de operaciones de la Unión de Crédito.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización en niveles superiores de 32.0%.** Con ello, la UC mostraría una mayor fortaleza para absorber pérdidas.
- **Mejora en la eficiencia a niveles igual o menor a 60.0%.** La UC presentaría una mayor eficiencia y capacidad de generación de resultados netos.
- **Aumento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio por encima de 1.2%.** El incremento en la rentabilidad sería resultado de una mejora en el margen financiero y un control en los gastos de administración mediante un aumento en el *spread* de tasas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado superior a 5.0%.** El deterioro en los procesos de administración, seguimiento y cobranza afectaría la calidad de la cartera, así como la posición de solvencia de la Unión de Crédito.
- **Presión en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 20.0%.** La presión en los niveles de solvencia se vería reflejado en una menor capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo.

Anexo – Escenario Base

Balance General: UCEPCO Escenario Base (P\$m)	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Activo	165.4	188.9	197.8	212.0	227.4	244.1	189.1	204.1
Disponibilidades	3.2	6.2	4.9	5.1	5.8	5.9	3.9	9.2
Total Cartera de Crédito Neto	140.6	152.2	168.3	181.9	196.7	213.5	150.8	169.7
Cartera de Crédito Total	142.8	154.4	170.5	184.6	200.0	217.3	153.0	171.9
Cartera de crédito vigente	141.6	153.2	169.2	183.0	198.1	215.1	151.8	170.6
Cartera de crédito vencida	1.2	1.2	1.3	1.5	1.9	2.2	1.2	1.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.2	-2.2	-2.2	-2.6	-3.3	-3.8	-2.2	-2.2
Otros Activos	21.7	30.5	24.6	25.0	24.9	24.8	34.3	25.1
Otras cuentas por cobrar ¹	5.8	6.2	1.3	1.9	2.0	2.1	10.0	1.9
Bienes adjudicados	1.1	1.9	1.6	1.5	1.4	1.3	1.9	1.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	12.5	21.6	21.0	20.9	20.8	20.6	21.7	21.1
Otros activos misc. ²	2.2	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
Pasivo	112.5	135.2	142.3	155.3	168.9	183.5	135.2	148.3
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos	100.0	124.4	132.6	145.4	158.8	173.0	124.6	138.8
De corto plazo	16.5	22.0	39.5	45.6	49.8	54.3	23.8	43.5
De largo plazo	83.5	102.4	93.1	99.8	108.9	118.7	100.8	95.2
Otras cuentas por pagar³	11.3	9.7	8.6	8.7	9.0	9.4	9.5	8.4
Acreed. diversos y otras	11.1	9.7	8.6	8.6	9.0	9.4	9.5	8.4
Impuestos diferidos (a cargo)	1.2	1.1						
Capital Contable	52.9	53.7	55.4	56.8	58.5	60.6	53.9	55.7
Capital contribuido	54.2	54.2	55.0	55.0	55.0	55.0	54.2	55.0
Capital social	40.0	40.0	65.0	65.0	65.0	65.0	40.0	65.0
Capital social no exhibido	0.0	0.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	0.0	-10.0
Incremento por actualización del capital social pagado	14.2	11.9	0.0	0.0	0.0	0.0	11.9	0.0
Incremento por actualización de la prima en venta de acciones	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0
Capital ganado	-1.4	-0.6	0.4	1.7	3.5	5.5	-0.4	0.7
Reservas de capital	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
Resultado de ejercicios anteriores	-0.7	0.6	0.9	2.4	3.7	5.4	1.7	2.4
Incremento por actualización de resultados de ejercicios anteriores	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
Remediación por beneficios definidos a los empleados	0.3	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.1	0.3
Resultado neto mayoritario	1.3	1.2	1.4	1.3	1.7	2.1	0.2	0.3
Deuda Neta	108.2	127.9	136.3	149.0	162.0	176.5	130.2	138.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a Favor de Impuestos, Adeudos del Personal y Otros Deudores.

²Otros Activos Misc: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otras Inversiones.

³Otras Cuentas por Pagar: Provisión por Obligaciones Laborales y Garantías Líquidas.

Edo. De Resultados: UCEPCO Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por intereses	21.2	21.4	22.8	25.1	27.6	30.2	6.0	5.6
Gastos por intereses	9.0	9.6	10.2	11.6	13.3	15.1	2.4	2.7
Margen Financiero	12.2	11.8	12.6	13.5	14.3	15.1	3.5	2.9
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	12.2	11.8	12.5	13.1	13.6	14.6	3.5	2.9
Comisiones y tarifas pagadas	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	0.8	-0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	-0.3	-0.1
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	12.9	11.5	12.7	13.1	13.8	14.8	3.2	2.7
Gastos de administración y promoción	12.0	10.4	11.3	11.6	11.9	12.5	3.0	2.4
Resultado Antes de Impuestos	0.8	1.1	1.5	1.5	1.9	2.3	0.2	0.3
ISR y PTU Causado	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Resultado Neto	1.3	1.2	1.4	1.3	1.7	2.1	0.2	0.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	8.6%	8.0%	7.6%	7.2%	6.9%	6.8%	8.2%	7.0%
Spread de Tasas	5.1%	5.5%	6.0%	5.4%	5.2%	5.0%	6.1%	5.4%
Tasa Activa	14.9%	14.5%	13.8%	13.8%	14.0%	14.2%	14.7%	13.2%
Tasa Pasiva	9.9%	8.9%	7.8%	8.4%	8.8%	9.2%	8.6%	7.8%
ROA	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.8%
Índice de Eficiencia	93.5%	90.6%	88.2%	85.7%	82.3%	81.4%	91.1%	87.1%
Índice de Capitalización	31.8%	30.3%	28.7%	28.1%	27.0%	25.7%	30.6%	28.6%
Razón de Apalancamiento	2.0	2.2	2.6	2.7	2.8	3.0	2.3	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: UCEPCO Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1.3	1.2	1.4	1.3	1.7	2.1	0.2	0.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1.8	2.2	2.4	1.3	1.5	1.5	1.7	0.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	0.7	1.0	1.1	0.8	0.9	1.0	0.3	0.0
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.6	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.5	0.6	1.2	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	3.1	3.4	3.8	2.6	3.3	3.6	1.9	0.3
Aumento en la cartera de credito	-11.4	-12.2	-16.2	-14.1	-15.5	-17.3	1.3	-1.4
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.1	-0.1	0.0	-0.6
Bienes Adjudicados	0.1	-0.8	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros activos misc.	-1.4	-1.0	3.7	0.1	0.0	-0.1	-5.2	0.1
Captacion	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
Prestamos de Bancos	12.3	22.3	7.5	12.8	13.3	14.3	-0.0	6.2
Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-0.4	8.3	-4.7	-1.6	-1.8	-2.8	-3.8	4.2
Recursos Generados en la Operación	2.6	11.8	-0.9	1.0	1.5	0.9	-1.9	4.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6.4	-8.7	-0.4	-0.8	-0.8	-0.8	-0.4	-0.2
Adquisición de mobiliario y equipo	-5.6	-11.2	-1.5	-0.8	-0.8	-0.8	-0.6	-0.2
Otros	-0.8	2.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-3.7	3.1	-1.3	0.2	0.7	0.1	-2.3	4.3
Disponibilidad al principio del periodo	6.9	3.1	6.2	4.9	5.1	5.8	6.2	4.9
Disponibilidades al final del periodo	3.1	6.2	4.9	5.1	5.8	5.9	3.9	9.2
Flujo Libre de Efectivo	0.4	1.3	6.1	2.1	3.5	3.8	-4.7	-0.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	1.3	1.2	1.4	1.3	1.7	2.1	0.2	0.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0
- Castigos	-0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	0.7	1.0	1.1	0.8	0.9	1.0	0.3	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.4	-1.0	3.7	-0.6	-0.1	-0.2	-5.2	-0.4
+ Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.2
Flujo Libre de Efectivo	0.4	1.3	6.1	2.1	3.5	3.8	-4.7	-0.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: UCEPCO Escenario Estrés (P\$m)	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Activo	165.4	188.9	197.8	183.5	188.8	203.6	189.1	204.1
Disponibilidades	3.2	6.2	4.9	2.0	2.4	2.9	3.9	9.2
Total Cartera de Crédito Neto	140.6	152.2	168.3	156.7	161.8	176.4	150.8	169.7
Cartera de Crédito Total	142.8	154.4	170.5	181.9	196.1	212.5	153.0	171.9
Cartera de crédito vigente	141.6	153.2	169.2	156.7	161.8	176.4	151.8	170.6
Cartera de crédito vencida	1.2	1.2	1.3	25.2	34.3	36.1	1.2	1.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.2	-2.2	-2.2	-25.2	-34.3	-36.1	-2.2	-2.2
Otros Activos	21.7	30.5	24.6	24.7	24.6	24.3	34.3	25.1
Otras cuentas por cobrar ¹	5.8	6.2	1.3	2.0	2.1	2.2	10.0	1.9
Bienes adjudicados	1.1	1.9	1.6	1.9	2.1	2.4	1.9	1.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	12.5	21.6	21.0	20.4	19.9	19.3	21.7	21.1
Otros activos misc. ²	2.2	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.7	0.6
Pasivo	112.5	135.2	142.3	150.3	163.2	177.5	135.2	148.3
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	100.0	124.4	132.6	140.4	153.0	167.0	124.6	138.8
De corto plazo	16.5	22.0	39.5	44.1	48.0	52.4	23.8	43.5
De largo plazo	83.5	102.4	93.1	96.4	105.0	114.6	100.8	95.2
Otras cuentas por pagar³	11.3	9.7	8.6	8.7	9.0	9.4	9.5	8.4
Acreed. diversos y otras	11.1	9.7	8.6	8.6	9.0	9.4	9.5	8.4
Impuestos diferidos (a cargo)	1.2	1.1						
Capital Contable	52.9	53.7	55.4	33.3	25.6	26.1	53.9	55.7
Capital contribuido	54.2	54.2	55.0	55.0	55.0	55.0	54.2	55.0
Capital social	40.0	40.0	65.0	65.0	65.0	65.0	40.0	65.0
Capital social no exhibido	0.0	0.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	0.0	-10.0
Incremento por actualización del capital social pagado	14.2	11.9	0.0	0.0	0.0	0.0	11.9	0.0
Incremento por actualización de la prima en venta de acciones	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0
Capital ganado	-1.4	-0.6	0.4	-21.8	-29.5	-29.0	-0.4	0.7
Reservas de capital	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
Resultado de ejercicios anteriores	-0.7	0.6	0.9	2.4	-19.8	-27.5	1.7	2.4
Incremento por actualización de resultados de ejercicios anteriores	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
Remediación por beneficios definidos a los empleados	0.3	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.1	0.3
Resultado neto mayoritario	1.3	1.2	1.4	-22.2	-7.7	0.5	0.2	0.3
Deuda Neta	108.2	127.9	136.3	147.1	159.6	173.5	130.2	138.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a Favor de Impuestos, Adeudos del Personal y Otros Deudores.

²Otros Activos Misc: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otras Inversiones.

³Otras Cuentas por Pagar: Provisión por Obligaciones Laborales y Garantías Líquidas.

Edo. De Resultados: UCEPCO Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por intereses	21.2	21.4	22.8	24.7	26.8	29.7	6.0	5.6
Gastos por intereses	9.0	9.6	10.2	11.8	13.2	15.0	2.4	2.7
Margen Financiero	12.2	11.8	12.6	12.9	13.6	14.6	3.5	2.9
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	23.0	9.1	1.7	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	12.2	11.8	12.5	-10.1	4.4	12.9	3.5	2.9
Comisiones y tarifas pagadas	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	0.8	-0.3	0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	12.9	11.5	12.7	-10.6	4.0	12.5	3.2	2.7
Gastos de administración y promoción	12.0	10.4	11.3	11.5	11.7	12.0	3.0	2.4
Resultado Antes de Impuestos	0.8	1.1	1.5	-22.2	-7.7	0.5	0.2	0.3
ISR y PTU Causado	-0.4	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	1.3	1.2	1.4	-22.2	-7.7	0.5	0.2	0.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

¹Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	8.6%	8.0%	7.6%	-5.6%	2.3%	6.2%	8.2%	7.0%
Spread de Tasas	5.1%	5.5%	6.0%	5.1%	5.0%	4.9%	6.1%	5.4%
Tasa Activa	14.9%	14.5%	13.8%	13.7%	14.0%	14.3%	14.7%	13.2%
Tasa Pasiva	9.9%	8.9%	7.8%	8.6%	9.0%	9.4%	8.6%	7.8%
ROA	0.8%	0.7%	0.7%	-11.5%	-4.2%	0.2%	0.7%	0.7%
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.8%	13.9%	17.5%	17.0%	0.8%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	0.8%	0.8%	13.9%	17.5%	17.0%	0.8%	0.8%
Índice de Eficiencia	93.5%	90.6%	88.2%	93.2%	88.8%	84.3%	91.1%	87.1%
Índice de Capitalización	31.8%	30.3%	28.7%	25.6%	20.6%	16.1%	30.6%	28.6%
Razón de Apalancamiento	2.0	2.2	2.6	3.1	5.7	6.8	2.3	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.



Flujo Libre de Efectivo: UCEPCO Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1.3	1.2	1.4	-22.2	-7.7	0.5	0.2	0.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1.8	2.2	2.4	23.8	10.0	2.7	1.7	0.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	23.0	9.1	1.7	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	0.7	1.0	1.1	0.8	0.9	1.0	0.3	0.0
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.6	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	3.1	3.4	3.8	1.6	2.4	3.2	1.9	0.3
Aumento en la cartera de credito	-11.4	-12.2	-16.2	-11.5	-14.2	-16.4	1.3	-1.4
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.1	-0.1	0.0	-0.6
Bienes Adjudicados	0.1	-0.8	0.3	-0.2	-0.2	-0.3	0.1	0.1
Otros activos misc.	-1.4	-1.0	3.7	0.2	0.0	0.0	-5.2	0.1
Captación	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
Prestamos de Bancos	12.3	22.3	7.5	7.8	12.6	14.0	-0.0	6.2
Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-0.4	8.3	-4.7	-4.3	-1.6	-2.4	-3.8	4.2
Recursos Generados en la Operación	2.6	11.8	-0.9	-2.6	0.8	0.8	-1.9	4.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6.4	-8.7	-0.4	-0.2	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2
Adquisición de mobiliario y equipo	-5.6	-11.2	-1.5	-0.2	-0.4	-0.4	-0.6	-0.2
Otros	-0.8	2.5	1.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-3.7	3.1	-1.3	-2.8	0.4	0.4	-2.3	4.3
Disponibilidad al principio del periodo	6.9	3.1	6.2	4.9	2.0	2.4	6.2	4.9
Disponibilidades al final del periodo	3.1	6.2	4.9	2.0	2.4	2.9	3.9	9.2
Flujo Libre de Efectivo	0.4	1.3	6.1	1.2	2.6	3.5	-4.7	-0.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	1.3	1.2	1.4	-22.2	-7.7	0.5	0.2	0.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	23.0	9.1	1.7	0.0	0.0
- Castigos	-0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	0.7	1.0	1.1	0.8	0.9	1.0	0.3	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-1.4	-1.0	3.7	-0.5	-0.1	-0.1	-5.2	-0.4
+ Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.2
Flujo Libre de Efectivo	0.4	1.3	6.1	1.2	2.6	3.5	-4.7	-0.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

Glosario Uniones de Crédito

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 y de Otros Organismos + Préstamos de Socios.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

UCEPCO

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

HR BBB
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
25 de julio de 2022

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 calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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.	4T17 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Altieri, Gaona y Hooper. S.C. proporcionada por la Unión de Crédito.
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 calificadora 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 calificadora 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 calificadora 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).