



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

UCEPCO

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
20 de julio de 2023

Calificación

UCEPCO LP
UCEPCO CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB / HR3
2022 - Inicial

Perspectiva
Estable

HR BBB / HR3
2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
roberto.soto@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para UCEPCO

La ratificación de la calificación para UCEPCO¹ se basa en la fortaleza observada en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 29.1% al cierre de marzo de 2023 (1T23) (vs. 28.6% al 1T22 y 27.9% en el escenario base), así como de una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3 veces (x) al 1T23 (vs. 1.3x al 1T22 y 1.3x en el escenario base). En cuanto a la evolución de la calidad de la cartera, se observó un mayor ritmo de castigos durante los últimos 12 meses (12m), sumando un total de P\$1.1m al 1T23 (vs. P\$0.1m al 1T22), por lo cual se observó un incremento del índice de morosidad ajustado a 1.2% al 1T23 (vs. 0.8% al 1T22 y 0.9% en el escenario base), lo cual se mantuvo en niveles bajos. Por otro lado, la Unión de Crédito mostró una mejoría en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en 83.9% al 1T23 (vs. 87.1% al 1T22 y 84.9% en el escenario base), lo cual fue reflejo de adecuados controles administrativos y una mayor generación de ingresos por recuperaciones de cartera vencida durante los últimos 12m. Como resultado de lo anterior, la Unión de Crédito mantuvo niveles de rentabilidad estables, con un ROA Promedio de 0.7% al 1T23 (vs. 0.7% al 1T22 y 0.7% en el escenario base). En cuanto a los factores ESG², UCEPCO mantuvo etiquetas de *Promedio* en los factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados: UCEPCO (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	171.9	172.5	154.4	170.5	170.5	174.8	180.4	186.9	171.2	178.3	185.1
Cartera Vigente	170.6	171.5	153.2	169.2	169.5	173.5	179.0	185.5	149.8	166.7	180.9
Cartera Vencida	1.3	1.0	1.2	1.3	1.0	1.3	1.4	1.4	21.4	11.7	4.2
Estimaciones Preventivas 12m	0.0	0.8	0.0	0.0	0.5	0.7	0.9	1.0	27.2	8.8	1.3
Gastos de Administración 12m	10.7	11.8	10.4	11.3	11.3	12.3	11.7	11.8	12.3	10.1	8.7
Resultado Neto 12m	1.5	1.5	1.2	1.4	1.2	1.6	1.7	1.9	-26.9	-7.3	0.5
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	0.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	12.5%	6.6%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	1.2%	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	16.2%	15.3%	6.7%
MIN Ajustado	7.0%	6.8%	8.0%	7.6%	7.2%	7.3%	6.9%	6.8%	-8.6%	1.2%	4.6%
Índice de Eficiencia	87.1%	83.9%	90.6%	88.2%	87.2%	83.6%	81.0%	79.1%	97.4%	86.8%	82.5%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	-14.0%	-3.8%	0.3%
Índice de Capitalización	28.6%	29.1%	30.3%	28.7%	29.1%	29.2%	30.9%	30.8%	15.3%	11.8%	11.6%
Razón de Apalancamiento	2.6	2.6	2.2	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	3.1	6.2	8.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	5.4%	5.2%	5.5%	6.0%	5.5%	5.5%	5.2%	5.3%	4.8%	4.9%	4.9%

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 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 29.1% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 1T23 (vs. 27.9% y 1.3x en el escenario base).** Un ligero crecimiento en la exposición a los activos sujetos a riesgo, acompañado de una estabilidad en la generación de resultados 12m, resultaron en un fortalecimiento de los niveles de solvencia.
- **Incremento del índice de morosidad ajustado a 1.2% al 1T23 (vs. 0.9% en el escenario base).** Resultado de una mayor realización de castigos durante los últimos 12m; no obstante, se considera que dicho indicador se mantuvo en niveles bajos.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% al 1T23 (vs. 0.7x en el escenario base).** La menor generación de ingresos por intereses 12m fue contrarrestada por mayores ingresos provenientes de la recuperación de cartera vencida, manteniendo una estabilidad en la rentabilidad.

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

- **Estabilidad en el volumen de la cartera de crédito, al cerrar en un monto de P\$174.8m en 2023.** Lo anterior sería reflejo de la demanda de créditos de avío, utilizados para el financiamiento de capital de trabajo de productores de café.
- **Evolución estable de los índices de morosidad y de morosidad ajustada, al cerrar en 0.7% y 1.1% al 4T25.** Se espera una evolución controlada de la cartera vencida, lo cual resultaría en que los índices de morosidad y de morosidad ajustada se mantengan en niveles bajos.
- **Incremento de la utilidad neta a P\$1.4m en 2023, con una tendencia creciente en años posteriores.** Lo anterior sería resultado del crecimiento de la cartera vigente, acompañado de adecuados niveles de eficiencia y una evolución controlada de la calidad de la cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles *Promedio*.** UCEPCO cuenta con etiquetas de *Promedio* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- **Adecuada diversificación de las herramientas de fondeo.** Aunado a lo anterior, la Unión de Crédito cuenta con una adecuada disponibilidad de fondeo del 46.7% al 1T23, lo cual permite soportar el volumen de operaciones de UCEPCO.
- **Moderada concentración de los diez principales clientes, con una razón de 1.2x el capital contable al 1T23 (vs. 1.1x al 1T22).** Lo anterior representaría una mayor sensibilidad sobre la situación financiera derivado del incumplimiento de alguno de estos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento del índice de capitalización por encima de 34.0%.** Lo anterior representaría una mayor fortaleza para la absorción de pérdidas ocasionadas por un posible deterioro de la calidad de la cartera.
- **Reducción de la concentración de los diez principales acreditados por debajo de 0.5x el capital contable.** En caso de que la Unión de Crédito muestre una mayor diversificación de los principales clientes, que resulte en una concentración por debajo de 0.5x el capital contable, se consideraría como un factor positivo para la calificación.
- **Incremento del ROA Promedio por encima de 2.1%.** En caso de que UCEPCO muestre una mayor capacidad de generación de utilidades a través de un control adecuado de gastos administrativos y calidad de la cartera, supondría un factor positivo para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Morosidad ajustada por encima de 5.0%.** El deterioro de los procesos de cobranza y seguimiento de cartera emproblemada, que afecte la calidad de la cartera, supondría un efecto negativo para la calificación.
- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 20.0%.** Un deterioro en la posición de solvencia representaría una menor capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, lo cual supondría un factor negativo para la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance General: UCEPCO		Anual						Trimestral	
Escenario Base (P\$m)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Activo		188.9	197.8	199.7	204.8	212.7	222.8	204.1	200.6
Disponibilidades		6.2	4.9	4.2	4.1	4.2	5.5	9.2	2.4
Total Cartera de Crédito Neto		152.2	168.3	168.6	172.8	178.2	184.7	169.7	170.6
Cartera de Crédito Total		154.4	170.5	170.5	174.8	180.4	186.9	171.9	172.5
Cartera de crédito vigente		153.2	169.2	169.5	173.5	179.0	185.5	170.6	171.5
Entidades gubernamentales		1.1	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4
Créditos a la vivienda		119.5	147.8	158.2	165.0	171.6	179.5	152.7	161.4
Cartera de crédito vencida		1.2	1.3	1.0	1.3	1.4	1.4	1.3	1.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios		-2.2	-2.2	-1.9	-1.9	-2.1	-2.1	-2.2	-1.9
Otros Activos		30.5	24.6	26.8	27.8	30.2	32.5	25.1	27.6
Otras cuentas por cobrar ¹		6.2	1.3	3.1	4.3	4.5	4.7	1.9	4.2
Bienes adjudicados		1.9	1.6	2.9	2.9	3.0	3.2	1.6	2.8
Inmuebles, mobiliario y equipo		21.6	21.0	20.2	20.0	22.0	24.0	21.1	20.0
Otros activos misc. ²		0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
Pasivo		135.2	142.3	142.8	146.3	152.6	160.8	148.3	143.1
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos		124.4	132.6	134.4	136.8	141.5	148.0	138.8	134.5
De corto plazo		22.0	39.5	23.7	22.4	23.1	24.2	43.5	22.0
De largo plazo		102.4	93.1	110.7	114.4	118.4	123.8	95.2	112.5
Otras cuentas por pagar³		9.7	8.6	7.4	8.7	10.1	11.8	8.4	7.7
Impuestos diferidos (a cargo)		1.1	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	0.9
Capital Contable		53.7	55.4	56.9	58.4	60.1	62.0	55.7	57.4
Capital contribuido		54.2	55.0	55.0	55.0	55.0	55.0	55.0	55.0
Capital social		40.0	65.0	65.0	65.0	65.0	65.0	65.0	65.0
Capital social no exhibido		0.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0
Incremento por actualización del capital social pagado		11.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento por actualización de la prima en venta de acciones		2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital ganado		-0.6	0.4	1.8	3.4	5.1	6.9	0.7	2.4
Reservas de capital		0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4
Resultado de ejercicios anteriores		0.6	0.9	2.2	3.4	5.0	6.7	2.4	3.4
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		-0.1	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5
Resultado neto mayoritario		1.2	1.4	1.2	1.6	1.7	1.9	0.3	0.6
Deuda Neta		127.9	136.3	137.6	141.3	147.4	154.3	138.0	139.8

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 2T23 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.



**Credit
Rating
Agency**

UCEPCO

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

HR BBB

HR3

**Instituciones Financieras
20 de julio de 2023**

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: UCEPCO							Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por intereses	21.4	22.8	24.9	26.0	26.0	26.9	5.6	5.9
Gastos por intereses	9.6	10.2	11.7	12.5	12.6	12.9	2.7	3.3
Margen Financiero	11.8	12.6	13.2	13.5	13.4	13.9	2.9	2.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.5	0.7	0.9	1.0	0.0	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	11.8	12.5	12.7	12.8	12.4	12.9	2.9	2.2
Comisiones y tarifas pagadas	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-0.3	0.4	-0.1	1.3	1.2	1.1	-0.1	1.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	11.5	12.7	12.5	14.0	13.5	13.9	2.7	3.4
Gastos de administración y promoción	10.4	11.3	11.3	12.3	11.7	11.8	2.4	2.8
Resultado Antes de Impuestos	1.1	1.5	1.1	1.7	1.8	2.1	0.3	0.6
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
Resultado Neto	1.2	1.4	1.2	1.6	1.7	1.9	0.3	0.6

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

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	0.8%	1.2%
MIN Ajustado	8.0%	7.6%	7.2%	7.3%	6.9%	6.8%	7.0%	6.8%
Índice de Eficiencia	90.6%	88.2%	87.2%	83.6%	81.0%	79.1%	87.1%	83.9%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización	30.3%	28.7%	29.1%	29.2%	30.9%	30.8%	28.6%	29.1%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Tasa Activa	14.5%	13.8%	14.2%	14.7%	14.4%	14.2%	13.2%	14.3%
Tasa Pasiva	8.9%	7.8%	8.7%	9.2%	9.1%	8.9%	7.8%	9.1%
Spread de Tasas	5.5%	6.0%	5.5%	5.5%	5.2%	5.3%	5.4%	5.2%

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 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

UCEPCO

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
20 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: UCEPCO							Acumulado	
Escenario Base (P\$m)							1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo							0.3	0.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo							0.0	0.3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios							0.0	0.3
Flujo Generado por Resultado Neto							0.3	0.8
Aumento en la cartera de credito							-1.4	-2.3
Otras Cuentas por Cobrar							-0.6	-1.1
Bienes Adjudicados							0.1	0.1
Otros activos misc.							0.1	-0.0
Captación							0.0	0.0
Préstamos de Bancos							6.2	0.1
Otras Cuentas por Pagar							-0.2	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación							4.2	-3.0
Recursos Generados en la Operación							12.6	-2.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							-9.5	0.3
Adquisición de mobiliario y equipo							-0.2	0.3
Otros							0.0	-0.0
CAMBIO EN EFECTIVO							3.0	-1.9
Disponibilidad al principio del periodo							3.2	4.2
Disponibilidades al final del periodo							6.2	2.4
Flujo Libre de Efectivo							0.7	-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 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)							1T22	1T23
Resultado Neto							0.3	0.6
+ Estimaciones Preventivas							0.0	0.3
- Castigos							-0.2	-0.3
+ Depreciación							0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar							-0.4	-1.1
+ Otras cuentas por pagar							-0.2	0.3
Flujo Libre de Efectivo							0.7	-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 2T23 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: UCEPCO		Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P\$m)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Activo		188.9	197.8	199.7	180.8	199.8	215.2	204.1	200.6
Disponibilidades		6.2	4.9	4.2	4.5	4.0	2.3	9.2	2.4
Total Cartera de Crédito Neto		152.2	168.3	168.6	149.7	166.6	180.8	169.7	170.6
Cartera de Crédito Total		154.4	170.5	170.5	171.2	178.3	185.1	171.9	172.5
Cartera de crédito vigente		153.2	169.2	169.5	149.8	166.7	180.9	170.6	171.5
Entidades gubernamentales		1.1	0.6	0.4	0.3	0.3	0.1	0.5	0.4
Créditos a la vivienda		119.5	147.8	158.2	141.8	160.7	177.5	152.7	161.4
Cartera de crédito vencida		1.2	1.3	1.0	21.4	11.7	4.2	1.3	1.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios		-2.2	-2.2	-1.9	-21.5	-11.8	-4.3	-2.2	-1.9
Otros Activos		30.5	24.6	26.8	26.6	29.3	32.1	25.1	27.6
Otras cuentas por cobrar ¹		6.2	1.3	3.1	4.5	4.8	5.2	1.9	4.2
Bienes adjudicados		1.9	1.6	2.9	3.1	3.5	3.9	1.6	2.8
Inmuebles, mobiliario y equipo		21.6	21.0	20.2	18.5	20.5	22.5	21.1	20.0
Otros activos misc. ²		0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
Pasivo		135.2	142.3	142.8	150.9	177.2	192.0	148.3	143.1
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos		124.4	132.6	134.4	142.0	168.0	182.5	138.8	134.5
De corto plazo		22.0	39.5	23.7	23.2	27.5	29.8	43.5	22.0
De largo plazo		102.4	93.1	110.7	118.8	140.5	152.7	95.2	112.5
Otras cuentas por pagar³		9.7	8.6	7.4	7.9	8.3	8.6	8.4	7.7
Impuestos diferidos (a cargo)		1.1	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	0.9
Capital Contable		53.7	55.4	56.9	29.9	22.6	23.2	55.7	57.4
Capital contribuido		54.2	55.0	55.0	55.0	55.0	55.0	55.0	55.0
Capital social		40.0	65.0	65.0	65.0	65.0	65.0	65.0	65.0
Capital social no exhibido		0.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0
Incremento por actualización del capital social pagado		11.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento por actualización de la prima en venta de acciones		2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital ganado		-0.6	0.4	1.8	-25.1	-32.4	-31.9	0.7	2.4
Reservas de capital		0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4
Resultado de ejercicios anteriores		0.6	0.9	2.2	3.4	-23.5	-30.8	2.4	3.4
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		-0.1	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5
Resultado neto mayoritario		1.2	1.4	1.2	-26.9	-7.3	0.5	0.3	0.6
Deuda Neta		127.9	136.3	137.6	145.4	172.3	188.8	138.0	139.8

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 2T23 bajo un escenario de 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.



Credit
Rating
Agency

UCEPCO

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
20 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: UCEPCO							Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)							1T22	1T23
2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P			
Ingresos por intereses	21.4	22.8	24.9	25.3	25.3	25.9	5.6	5.9
Gastos por intereses	9.6	10.2	11.7	13.1	14.3	16.0	2.7	3.3
Margen Financiero	11.8	12.6	13.2	12.2	11.0	9.8	2.9	2.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.5	27.2	8.8	1.3	0.0	0.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	11.8	12.5	12.7	-15.1	2.2	8.5	2.9	2.2
Comisiones y tarifas pagadas	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-0.3	0.4	-0.1	0.6	0.8	0.9	-0.1	1.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	11.5	12.7	12.5	-14.6	2.8	9.2	2.7	3.4
Gastos de administración y promoción	10.4	11.3	11.3	12.3	10.1	8.7	2.4	2.8
Resultado Antes de Impuestos	1.1	1.5	1.1	-26.9	-7.3	0.5	0.3	0.6
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	1.2	1.4	1.2	-26.9	-7.3	0.5	0.3	0.6

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

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.8%	0.8%	0.6%	12.5%	6.6%	2.3%	0.7%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.8%	1.1%	16.2%	15.3%	6.7%	0.8%	1.2%
MIN Ajustado	8.0%	7.6%	7.2%	-8.6%	1.2%	4.6%	7.0%	6.8%
Índice de Eficiencia	90.6%	88.2%	87.2%	97.4%	86.8%	82.5%	87.1%	83.9%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.6%	-14.0%	-3.8%	0.3%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización	30.3%	28.7%	29.1%	15.3%	11.8%	11.6%	28.6%	29.1%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.6	2.6	3.1	6.2	8.0	2.6	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0	1.3	1.3
Tasa Activa	14.5%	13.8%	14.2%	14.4%	14.2%	14.1%	13.2%	14.3%
Tasa Pasiva	8.9%	7.8%	8.7%	9.6%	9.3%	9.2%	7.8%	9.1%
Spread de Tasas	5.5%	6.0%	5.5%	4.8%	4.9%	4.9%	5.4%	5.2%

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 2T23 bajo un escenario de estrés.



**Credit
Rating
Agency**

UCEPCO

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

HR BBB

HR3

**Instituciones Financieras
20 de julio de 2023**

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: UCEPCO				Anual			Acumulado				
Escenario de Estrés (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23			
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN											
Resultado Neto del Periodo	1.2	1.4	1.2	-26.9	-7.3	0.5	0.3	0.6			
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	0.0	0.0	0.5	30.2	12.8	5.3	0.0	0.3			
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.5	27.2	8.8	1.3	0.0	0.3			
Flujo Generado por Resultado Neto	1.2	1.5	1.7	3.3	5.5	5.8	0.3	0.8			
Aumento en la cartera de credito	-11.6	-16.1	-0.9	-8.3	-25.7	-15.6	-1.4	-2.3			
Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	4.9	-1.8	-1.4	-0.4	-0.4	-0.6	-1.1			
Bienes Adjudicados	-0.8	0.3	-1.2	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	0.1			
Otros activos misc.	1.5	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0			
Captación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0			
Préstamos de Bancos	24.4	8.2	1.8	7.6	26.0	14.5	6.2	0.1			
Otras Cuentas por Pagar	-1.6	-1.1	-1.1	0.5	0.3	0.3	-0.2	0.3			
Aumento por partidas relacionadas con la operación	11.4	-3.8	-3.3	-1.8	-0.1	-1.5	4.2	-3.0			
Recursos Generados en la Operación	12.6	-2.4	-1.6	1.5	5.4	4.3	4.5	-2.1			
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				-9.5	1.0	0.9	-1.2	-6.0	-6.0	-0.2	0.3
Adquisición de mobiliario y equipo	-9.2	0.7	0.7	-1.2	-6.0	-6.0	-0.2	0.3			
Otros	-0.4	0.4	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0			
CAMBIO EN EFECTIVO				3.0	-1.3	-0.6	0.3	-0.6	-1.7	4.3	-1.9
Disponibilidad al principio del periodo	3.2	6.2	4.9	4.2	4.5	4.0	4.9	4.2			
Disponibilidades al final del periodo	6.2	4.9	4.2	4.5	4.0	2.3	9.2	2.4			
Flujo Libre de Efectivo	0.7	5.2	-1.9	-5.2	-13.0	-1.7	-2.7	-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 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto		1.2	1.4	1.2	-26.9	-7.3	0.5	0.3	0.6
+ Estimaciones Preventivas		0.0	0.0	0.5	27.2	8.8	1.3	0.0	0.3
- Castigos		0.0	-0.1	-0.8	-7.6	-18.5	-7.5	-2.3	-0.3
+ Depreciación		0.0	0.0	0.0	3.0	4.0	4.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar		1.1	4.9	-1.7	-1.4	-0.3	-0.4	-0.4	-1.1
+ Otras cuentas por pagar		-1.6	-1.1	-1.1	0.5	0.3	0.3	-0.2	0.3
Flujo Libre de Efectivo		0.7	5.2	-1.9	-5.2	-13.0	-1.7	-2.7	-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 2T23 bajo un escenario de 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.



Credit
Rating
Agency

UCEPCO

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
20 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

UCEPCO

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
20 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://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	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	25 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T17 – 1T23
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).