

Calificaciones

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

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de la Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V. (UCEPCO) se sustenta en la buena evolución observada en sus indicadores de calidad crediticia y cobertura de reservas; junto a su plataforma tecnológica suficiente y apta para la gestión de sus mandatos, aunado a la extensa experiencia y conocimiento de su plantilla directiva dentro de su mercado objetivo. La calificación también contempla las altas concentraciones que persisten dentro de su portafolio por sector y zona geográfica; así como sus moderados indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad (en línea con su modelo de negocio).

UCEPCO posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros generada con la experiencia y el arraigo de sus principales directivos dentro de la compañía. La plantilla laboral al 1T20 ascendió a 32 personas y la mayoría de ellos has permanecido dentro de la Unión por más de 9 años; asimismo, algunos funcionarios cuentan con más de 18 años de antigüedad dentro del sector financiero y/o de la industria del café, lo que aporta una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. Verum observó que la Unión cuenta con una plantilla estable y con fuertes bases de conocimiento, tanto del sector como de la región en la que opera; lo que en opinión nuestra, es importante para el efectivo desempeño de la administración de la cartera y la operación de la Unión.

Verum considera que la Unión cuenta con un robusto plan de entrenamiento. El programa de capacitación impartido durante 2019 duró 29 horas en promedio por colaborador, lo que sitúa a la entidad en un nivel superior al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. UCEPCO se enfocó en cursos orientados principalmente a regulaciones y cumplimiento normativo, así como el fortalecimiento comercial, de administración crediticia, entre otros. Hacia adelante se espera que la financiera mantenga sus programas de capacitación, gracias a la filosofía por parte de la administración de implementar planes robustos de entrenamiento para todo el personal con base al perfil y función de cada empleado.

A consideración de Verum, la compañía cuenta con una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento en el volumen de operaciones. Todos los procesos de la operación de la Unión se controlan por medio del sistema desarrollado de manera interna (denominado NOVA), el cual integra los datos y las operaciones de todas las áreas y departamentos en un mismo flujo de información.

Información de la compañía

Ps\$ millones	1T20	2019
Activos	164	165
Capital contable	53	53
Cartera vencida/ cartera total (%)	0.9	0.9
Capital contable / Activos (%)	32.4	32.0
ROA (%)	0.5	0.8
ROE (%)	1.7	2.4

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. 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 (diciembre 2019) emitido por la CNBV, UCEPCO ocupa el lugar 50 de 81 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, mezcal, 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).

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.

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.

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 cinco 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, iii) Comité de Auditoría. Adicionalmente, la unión opera con una Unidad de Administración de Riesgos (UAIR).

La estructura organizacional está claramente definida estando integrada por una dirección general, una subdirección, cuatro gerencias y un departamento de sistemas, de jurídico y 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 17 años).

Posición Financiera

UCEPCO cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB/M', con Perspectiva 'Estable' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran en la capacidad de la Unión de mantener indicadores buenos de capitalización y calidad crediticia, aún en momentos adversos. Asimismo, consideran su adecuado nivel de liquidez, el amplio historial operativo de la Unión sobre su mercado objetivo (particularmente café) y su razonable flexibilidad financiera. Por otro lado, las calificaciones ponderan su limitado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocio); además de las altas concentraciones que persisten en su portafolio crediticio por sector, zona geográfica y por acreditado. De igual forma, estas incorporan las prudentes estrategias tomadas por la administración para adaptarse y enfrentar de mejor manera el

entorno complejo que se avecina para el sector que atiende, a raíz de la contingencia del COVID-19.

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

El sistema de control interno de la Unión está conformado por políticas, procesos, procedimientos y controles documentados en manuales. Una vez al año, se incorporan a los manuales los cambios operativos o de políticas que se realizan durante el mismo y que han sido documentados mediante circulares emitidas por la gerencia de crédito y autorizadas por la dirección general, para presentarse al Consejo de Administración de la Unión.

En cumplimiento con la regulación sobre PLD, la entidad cuenta con una persona certificada y dedicada exclusivamente al cumplimiento, como oficial que se encarga de dar seguimiento correcto y aplicación a la normatividad que corresponde a la financiera.

Como parte del fortalecimiento de su estructura organizacional, a partir del 2018 se constituyó la Unidad de Administración Integral de Riesgos, la cual reporta directamente al Consejo de Administración. Esta se dedica al monitoreo de las diferentes exposiciones de la compañía, así como a la elaboración de análisis sectoriales empleados en la revisión de crédito. Lo anterior le permitirá mantener la calidad de su cartera crediticia dentro de los rangos establecidos por la administración.

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.

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. 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.

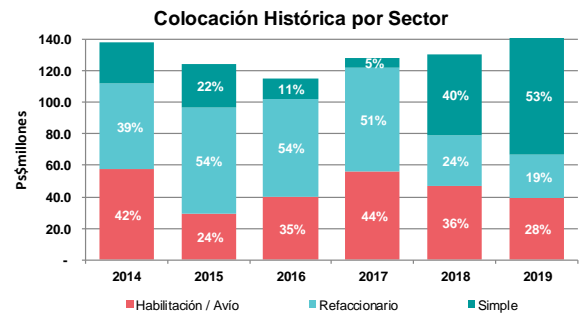
Posteriormente, se formalizan las garantías, se recopila el resto de los documentos faltantes del expediente de crédito y por último se realiza el estudio de crédito, en donde comprende una serie de juicios sobre los aspectos técnicos, administrativos, de mercado y financieros del solicitante cuyo propósito 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

La cartera de créditos alcanzó poco más de Ps\$137 millones al cierre del 1T20, registrando un incremento marginal de 5.4% respecto al mismo periodo anterior. 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).



Durante el periodo 2014 -2019 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). Se espera un paulatino crecimiento dentro de este producto, ante la reactivación ahora para la región suburbana del la Ciudad y sin subsidios. 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.

Como se comentó anteriormente, la esencia de la financiera es netamente social, por lo que la finalidad del programa de crédito para el mejoramiento de vivienda es mejorar la calidad de vida de las familias cafetaleras socias de la Unión, en donde se busca incrementar principalmente su patrimonio. En dicho producto existe un gerente de departamento, tres técnicos comunitarios y un supervisor, los cuales tienen como objetivo verificar la correcta aplicación de los recursos y constatar de manera física el cumplimiento en la construcción de las obras de acuerdo a las reglas de operación del programa.

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 (reembolso 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 24% para el cierre del 2019 (sin considerar los créditos relacionados en dicho sector).

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 (2019: ~80% 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. Típicamente estos depósitos son utilizados para liquidar los últimos periodos de los créditos.

El portafolio de créditos de UCEPCO continúa exhibiendo una concentración importante en sus principales clientes. Al cierre del 2019 los créditos otorgados a los principales 20 grupos económicos se situaron en Ps\$63.5 millones (44.7% del portafolio total y 1.2x el capital contable). 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. Ante las operaciones previstas por la Unión en cadenas distintas a las del café, se esperaría reducciones significativas dentro de sus concentraciones crediticias en el mediano plazo.

UCEPCO muestra una fuerte concentración por sector, ya que la gran mayoría de su portafolio se encuentra relacionada con la cadena productiva del café, agave, y jitomate, lo que la expone a los riesgos inherentes de dichas actividades. La financiera 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

UCEPCO posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros generada con la experiencia y el arraigo de sus principales directivos dentro de la compañía. La plantilla laboral al 1T20 ascendió a 32 personas y la mayoría de ellos ha permanecido dentro de la Unión por más de 9 años; asimismo, algunos funcionarios cuentan con más de 18 años de antigüedad dentro del sector financiero y/o de la industria del café, lo que aporta una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. Verum observó que la Unión cuenta con una plantilla estable y con fuertes bases de conocimiento, tanto del sector como de la región en la que opera; lo que en opinión nuestra, es importante para el efectivo desempeño de la administración de la cartera y la operación de la Unión.

Por su parte, la rotación del personal se ha mantenido relativamente contenida durante el periodo de análisis y en el 2019 existieron tres bajas y sus puestos fueron cubiertos por nuevas contrataciones (promotor y análisis de crédito). Asimismo, se tiene contemplado la contratación de una persona para el área de control normativo y existe la posibilidad de un incremento adicional dentro de del área de promoción para reactivar su expansión crediticia en otras cadenas productivas distintas al café.

En opinión de Verum la plantilla laboral se considera adecuada dado el tamaño de las operaciones de la compañía; asimismo consideramos que UCEPCO, es una empresa que busca crecer ordenadamente de acuerdo a sus planes de negocio, contando con el apoyo de profesionales y consejeros que les orienta en la administración de la operación. Con el propósito de retener a su personal dentro de la institución, la compañía ofrece a sus empleados, como compensación adicional a su salario, esquemas de remuneración variable y otros beneficios superiores a los estipulados en la ley.

Verum considera que la Unión cuenta con un robusto plan de entrenamiento. El programa de capacitación impartido durante 2019 duró 29 horas en promedio por colaborador, lo que sitúa a la entidad en un nivel superior al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. UCEPCO se enfocó en cursos orientados principalmente a regulaciones y cumplimiento normativo, así como el fortalecimiento comercial, de administración crediticia, entre

otros. Hacia adelante se espera que la financiera mantenga sus programas de capacitación, gracias a la filosofía por parte de la administración de implementar planes robustos de entrenamiento para todo el personal con base al perfil y función de cada empleado.

Tecnologías de Información

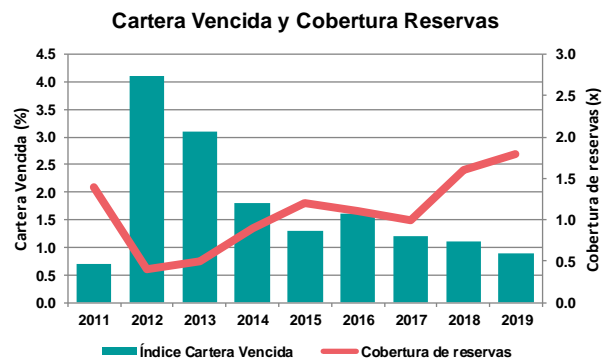
A consideración de Verum, la compañía cuenta con una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento en el volumen de operaciones. Todos los procesos de la operación de la Unión se controlan por medio del sistema desarrollado de manera interna (denominado NOVA), el cual integra los datos y las operaciones de todas las áreas y departamentos en un mismo flujo de información. El sistema además cuenta con accesos restringidos por usuario, de tal manera que cada usuario tiene un nivel de accesibilidad que se le asigna según sus facultades y responsabilidades.

La Unión cuenta con un Manual de Contingencias, en el cual se describe las acciones que las diferentes áreas y responsables deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer la continuidad de sus funciones, cuando esta sea interrumpida por la ocurrencia de una contingencia. Verum se siente cómodo con el nivel de detalle de dicho documento. 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 historial en cuanto a morosidad y calidad de activos en general ha sido positivo y compara favorablemente con el sistema de uniones de crédito. Al cierre de marzo de 2020 la cartera vencida se ubicó en Ps\$1.2 millones, que representa un indicador de cartera vencida de 0.9%, el nivel más bajo presentado en los últimos cinco ejercicios (promedio 2015 – 2019: 1.2%). Aunque el entorno económico pudiera deteriorar en cierta magnitud la morosidad y el número de reestructuras, Verum espera que se mantenga relativamente manejable. La cobertura de cartera vencida por reservas continúa amplia y a la misma fecha se ubicó en 1.8 veces, mostrando una mejora significativa respecto a lo presentado históricamente (promedio 2015 – 2019: 1.3x); a futuro se prevé que este indicador continuara ubicándose en niveles superiores a la unidad.

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información financiera para los años 2019 y 2018 fue auditada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría por el Despacho Integradora Corporativa y Empresarial, 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. El resto de la información operativa mencionado a lo largo de este reporte fue proporcionado por UCEPCO, de los Boletines publicados por la CNBV en su portal de internet 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

	mar-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%
Balance General										
Activo	164,032	100.0	165,390	100.0	151,807	100.0	145,126	100.0	146,477	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	3,858	2.4	3,126	1.9	6,857	4.5	7,991	5.5	9,020	6.2
Inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	200	0.1	1,268	0.9
Cartera de crédito vigente	136,133	83.0	141,571	85.6	130,672	86.1	126,584	87.2	123,937	84.6
Cartera de crédito vencida	1,250	0.8	1,253	0.8	1,517	1.0	1,546	1.1	1,979	1.4
Cartera de crédito bruta	137,383	83.8	142,824	86.4	132,189	87.1	128,130	88.3	125,916	86.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,219	1.4	2,219	1.3	2,403	1.6	2,204	1.5	2,114	1.4
Cartera de crédito neta	135,164	82.4	140,605	85.0	129,786	85.5	125,926	86.8	123,802	84.5
Otras cuentas por cobrar, neto	7,428	4.5	5,841	3.5	4,860	3.2	3,894	2.7	4,184	2.9
Bienes adjudicados, neto	2,228	1.4	1,134	0.7	1,259	0.8	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	12,439	7.6	12,457	7.5	8,343	5.5	6,334	4.4	7,352	5.0
Otros activos	2,915	1.8	2,227	1.3	702	0.5	781	0.5	851	0.6
Pasivo	110,958	67.6	112,538	68.0	99,604	65.6	95,138	65.6	96,917	66.2
Captación de Socios	-	-	-	-	-	-	2,801	1.9	2,768	1.9
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	99,105	60.4	100,026	60.5	80,406	53.0	72,094	49.7	70,402	48.1
Otras cuentas por pagar	10,648	6.5	11,307	6.8	17,557	11.6	18,355	12.6	21,929	15.0
Impuestos y PTU diferidos	1,205	0.7	1,205	0.7	1,641	1.1	1,888	1.3	1,818	1.2
Capital Contable	53,074	32.4	52,852	32.0	52,203	34.4	49,988	34.4	49,560	33.8
Capital contribuido	54,240	33.1	54,240	32.8	51,940	34.2	51,351	35.4	51,351	35.1
Capital social	54,240	33.1	54,240	32.8	51,940	34.2	51,351	35.4	51,351	35.1
Capital ganado	(1,166)	(0.7)	(1,388)	(0.8)	263	0.2	(1,363)	(0.9)	(1,791)	(1.2)
Reservas de capital	199	0.1	199	0.1	848	0.6	2,812	1.9	2,795	1.9
Resultado de ejercicios anteriores	(1,586)	(1.0)	(2,853)	(1.7)	(1,424)	(0.9)	(4,910)	(3.4)	(5,753)	(3.9)
Resultado neto	221	0.1	1,266	0.8	839	0.6	735	0.5	1,167	0.8
Suma del pasivo y capital contable	164,032	100.0	165,390	100.0	151,807	100.0	145,126	100.0	146,477	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	5,403	100.0	21,178	100.0	19,877	100.0	18,661	100.0	20,192	100.0
Gastos por intereses	2,379	44.0	8,979	42.4	7,569	38.1	6,019	32.3	4,245	21.0
Margen financiero	3,024	56.0	12,199	57.6	12,308	61.9	12,642	67.7	15,947	79.0
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	2	0.0	343	1.7	265	1.4	2,050	10.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,024	56.0	12,197	57.6	11,965	60.2	12,377	66.3	13,897	68.8
Comisiones y tarifas netas	(40)	(0.7)	(168)	(0.8)	(330)	(1.7)	(100)	(0.5)	(77)	(0.4)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(147)	(2.7)	844	4.0	1,200	6.0	502	2.7	1,091	5.4
Ingresos netos de la operación	2,837	52.5	12,873	60.8	12,835	64.6	12,779	68.5	14,911	73.8
Gastos de administración y promoción	2,594	48.0	12,043	56.9	11,943	60.1	11,693	62.7	13,330	66.0
Resultado de la operación	243	4.5	830	3.9	892	4.5	1,086	5.8	1,581	7.8
Impuestos a la utilidad causados	22	0.4	-	-	131	0.7	351	1.9	414	2.1
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	(436)	(2.1)	(78)	(0.4)	-	-	-	-
Resultado neto	221	4.1	1,266	6.0	839	4.2	735	3.9	1,167	5.8

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

mar-20 dic-19 dic-18 dic-17 dic-16

Análisis de Razones
Desempeño Financiero (%)

Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.4	15.4	15.3	14.7	15.9
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	9.6	10.0	9.2	8.1	5.7
Margen financiero neto / Activo total	7.3	7.7	8.1	8.8	10.5
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	7.3	7.7	7.9	8.6	9.2
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	-	0.2	27.8	19.6	56.5
Índice de eficiencia	91.4	93.6	93.1	91.5	89.4
Índice de eficiencia ajustado	91.4	93.5	90.6	89.6	78.6
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	0.6	0.5	0.8	0.9	2.4
Utilidad operativa / Activos promedio	0.6	0.5	0.6	0.8	1.0
Utilidad operativa / Capital contable promedio	1.8	1.6	1.7	2.2	3.2
ROAA	0.5	0.8	0.6	0.5	0.8
ROAE	1.7	2.4	1.6	1.5	2.4

Calidad de activos (%)

Reservas creadas / Créditos promedio	-	0.0	0.3	0.2	1.6
Cartera vencida / Cartera total	0.9	0.9	1.1	1.2	1.6
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.8	1.8	1.6	1.4	1.1
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.6	1.6	1.8	1.7	1.7
Cartera vencida neta / Capital contable	1.8	1.8	1.7	1.3	0.3
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	(1.6)	0.1	0.1	0.1	1.7
Activos de baja productividad / Activos totales	14.7	12.5	9.4	7.1	8.4

Fondeo y Liquidez (%)

Fondeo con costo / Pasivo Total	89.3	88.9	80.7	78.7	75.5
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	3.9	3.1	8.5	10.9	14.1

Capitalización y apalancamiento (%)

Capital contable / Activo total	32.4	32.0	34.4	34.4	33.8
Capital contable / Cartera total	38.6	37.0	39.5	39.0	39.4
Generación Interna de capital	-	2.4	1.7	1.5	-
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	2.1	2.1	1.9	1.9	2.0
Activos de baja productividad / Capital contable	45.3	39.2	27.4	20.7	24.7

La última revisión de las calificaciones de UCEPCO se realizó el **xx** de junio de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2020.

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 las 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.