

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a Unagra como Administrador Primario en 'AAFC3+(mex)'; Perspectiva Positiva

Mexico Fri 13 Sep, 2024 - 4:55 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 Sep 2024: Fitch Afirmó la calificación como administrador primario de activos financieros de Unagra, S.A. de C.V., Sofipo (Unagra) en 'AAFC3+(mex)'. La Perspectiva se mantiene Positiva.

La acción de calificación se fundamenta en las capacidades de Unagra para administrar el portafolio creciente de créditos y mantener sus métricas de morosidad en niveles estables, así como en el apoyo proporcionado por su tenedora Beta San Miguel, S.A. de C.V. (BSM), principal productor privado de azúcar en México.

La Perspectiva Positiva de la calificación refleja los esfuerzos realizados por la entidad para fortalecer sus capacidades operacionales en el área de auditoría interna, personal y tecnología, las cuales continúan en proceso de adaptación y que podrían llevar a un alza de la calificación una vez que sean totalmente implementadas y probadas.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
UNAGRA, S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular		

ABS Primary
Servicer

AAFC3+(mex) Rating Outlook Positive
Afirmada

AAFC3+
(mex) Rating
Outlook
Positive

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Plan de Negocios Fuerte Alineado con las Necesidades del Mercado: Las operaciones de Unagra están respaldadas por un consejo directivo preparado y una alta dirección estable y experimentada. La alta dirección cuenta con una experiencia promedio dentro de la entidad que, a junio de 2024, alcanzó 14.8 años, similar al promedio observado en la última revisión.

Durante 2024, Unagra continuó realizando acciones para incrementar su base de acreditados, lo que a marzo derivó en un aumento de alrededor de 12.2% del saldo de cartera administrada a MXN565.46 millones (marzo 2023: MXN504.1 millones), incluso en un año en que el negocio se vio afectado por sequías. El plan estratégico de Unagra está diseñado para una originación de créditos más eficiente, con el fin de incrementar su participación de mercado. Fitch considera que la estrategia de Unagra es fuerte y está alineada con las necesidades del mercado.

Fuerte Soporte Financiero de la Tenedora: En diciembre de 2023, Fitch subió las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Unagra a 'A(mex)' desde 'A-(mex)' con Perspectiva Estable, y a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)', respectivamente. El alza de las calificaciones está relacionada con la mejora en la percepción de la agencia sobre la propensión de apoyo de su empresa tenedora, grupo BSM. Fitch considera que la subsidiaria es estratégicamente importante, ya que apoya las operaciones del grupo y complementa la estrategia comercial de BSM con sus proveedores de caña. La propensión de apoyo de BSM soporta la continuidad del negocio de Unagra.

Experiencia del Personal Adecuada y Fuerte Programa de Capacitación: La plantilla de Unagra alcanzó 113 empleados a junio de 2024 (junio 2023: 109 empleados). El personal se beneficia de una antigüedad de 8.7 años dentro de la empresa, lo cual es superior a al promedio de 4.4 años observado en otros administradores calificados por Fitch. La empresa mostró una rotación promedio de 12 meses de 17.94% a marzo de 2024 (marzo 2023: 19.44%), explicado principalmente por cambios en el personal de tercer nivel, lo cual no afectó su operatividad. En 2023, la empresa proporcionó a su personal un promedio de 41 horas de capacitación por empleado, lo cual se compara positivamente con el promedio de 2022 de 26.88 horas. La entidad planea reestructurar su mecanismo de evaluación de

empleados para proporcionar un programa de capacitación personalizado. Una vez que este programa sea implementado y probado, Fitch considerará esto como un factor positivo para la evaluación de la gestión de personal.

Prácticas de Auditoría y Nuevos Comités en Proceso de Consolidación: El gobierno corporativo de Unagra está respaldado por procedimientos y controles sólidos y documentados que se actualizan regularmente. La entidad está en constante búsqueda de una estructura más robusta, alineada con las mejores prácticas del mercado, lo que se refleja en la reciente creación de tres comités internos para brindar mayor apoyo a sus operaciones diarias. La administración de riesgos de Unagra se benefició de la creación de un área de auditoría interna en 2022, que se concretó en la primera auditoría interna de 2023. Fitch considerará esto como un factor positivo dentro de la administración de riesgos una vez que esta iniciativa se encuentre consolidada.

Administración de Créditos Adecuada: La administración de créditos de Unagra está respaldada por un sistema de cobranza desarrollado internamente que facilita el pago a través de su portal. El sistema permite una consulta ágil de documentos, lo que facilita la revisión de operaciones y garantiza su transparencia. Los procesos de originación permanecen sin cambios y se basan en manuales detallados y bien documentados. En opinión de la agencia, el administrador tiene una capacidad adecuada para emitir reportes y en línea con entidades de calificación similar.

Administración del Portafolio en Mora Adecuada: A marzo de 2024, los incumplimientos de más de 90 días alcanzaron 3.2%, (marzo 2023: 3.9%), lo que refleja la gestión adecuada del portafolio en mora por parte de Unagra. En términos de recuperación, la entidad delega el proceso de recuperación a abogados externos; la agencia considera esto positivo dado el bajo nivel de inventario y casos legales.

Plataforma Tecnológica Adecuada: Unagra cuenta con manuales de plan de continuidad del negocio (BCP; *business continuity plan*) y plan de recuperación de desastres (DRP; *disaster recovery plan*) debidamente documentados y actualizados recientemente. La última prueba de BCP, realizada en diciembre de 2023, fue interrumpida por un problema con un proveedor externo, el cual fue resuelto en poco tiempo. Unagra espera realizar una prueba adicional antes de finalizar 2024. De manera positiva, Unagra se beneficia de la plataforma tecnológica para mitigar cualquier interrupción de la red, lo cual es visto positivamente por Fitch. En opinión de la agencia, la entidad cuenta con sistemas robustos que respaldan sus operaciones diarias.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--si los niveles de morosidad de Unagra permanecieran estables o mejoraran de manera consistente;

--si la mejora de la condición financiera se reflejara en mejores capacidades operativas;

--si la empresa fortaleciera aún más la estructura organizacional y el gobierno corporativo hacia las mejores prácticas del mercado;

--si los resultados de las auditorías internas derivaran en mejoras en la administración de riesgos;

--si consolida las iniciativas de evaluación al personal para apoyar una rotación operativa menor, así como mejorar y ampliar los programas de capacitación. Además, si la entidad continúa invirtiendo y mejorando su plataforma tecnológica, probado a través de pruebas anuales, entre otros.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--si Unagra dejara de recibir apoyo explícito de la tenedora, lo que tendría un impacto significativo en su posición financiera;

--un deterioro sustancial de la calidad de los activos, la base de clientes y la idoneidad de sus procesos, entre otros.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Enero 12, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/julio/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Unagra, S.A. de C.V., Sofipo.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados al cierre de 2023 y 2022, estados financieros trimestrales al primer trimestre de 2024, reportes internos de operación, presentaciones y datos provistos por la compañía.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 30/septiembre/2015 al 30/junio/2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Morales

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Daniel Jimenez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7041

daniel.jimenez@fitchratings.com

Mariana Zuluaga

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 12 Jan 2023\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

UNAGRA, S. A. de C. V., Sociedad Financiera Popular

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el

emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del

informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están

enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.