
Verum modifica la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Vimifos Capital, a 'AAF2-/M'

Monterrey, Nuevo León (Febrero 15, 2017): Verum incrementó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Vimifos, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Vimifos Capital) a 'AAF2-/M' desde 'AAF3+/M'. La modificación en la calificación se sustenta en las mejoras recientes en sus indicadores de calidad crediticia y cobertura de reservas, la fortaleza de su posición financiera actual, en su plataforma tecnológica suficiente y apta para la gestión de sus mandatos; así como la extensa experiencia y conocimiento de sus accionistas y plantilla directiva dentro de su mercado objetivo. No obstante, la calificación permanece limitada por las elevadas concentraciones que persisten en su portafolio crediticio, tanto por región como en sus principales acreditados; así como por algunos procedimientos documentados no actualizados.

La calidad crediticia de la SOFOM ha mejorado considerablemente en los últimos años, explicado principalmente por la notable mejoría del entorno económico que atraviesan los sectores con alta presencia crediticia (acuícola y porcicultura); así como el crecimiento orgánico de su portafolio. El indicador de cartera vencida al cierre del 2016 se ubicó en un razonable 4.3%, siendo su mejor nivel presentado durante el periodo de análisis (2012 – 2015: 7.4% en promedio). La mayoría de dicha cartera vencida son personas físicas que obtuvieron créditos entre 2010 y 2012, principalmente en sectores que actualmente no se apoyan (trigo, maíz y sorgo). Las coberturas para riesgos crediticios han sido crecientes en los últimos periodos y a partir del 2014 se han sostenido por encima del 100% de la totalidad del monto vencido (2016: 1.9x), lo que Verum considera adecuado.

La entidad continúa presentando concentraciones relevantes en su portafolio crediticio. Al 4T16, los principales 15 acreditados representaron un elevado 79.4% de la cartera total y una exposición a capital de 1.3x. Adicionalmente, la compañía exhibe elevadas concentraciones geográficas y por sector de sus acreditados dado su especialización en sectores específicos; históricamente el estado de Sonora ha representado más del 50% de la cartera total (4T16: 61%), lo que pudiera presionar a la compañía ante un entorno económico y/o climatológico adverso sobre la región.

Vimifos Capital 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 cierre del 2016 ascendió a 29 personas y la mayoría de ellos has permanecido dentro del grupo Vimifos por más de 12 años (6 años dentro de la SOFOM); asimismo, los principales funcionarios cuentan con un promedio de antigüedad superior a los 20 años dentro del sector financiero y/o industria de la nutrición animal, aportando una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. Por su parte la rotación del personal se mantiene en niveles razonables y en los últimos 12 meses terminados en septiembre de 2016 únicamente has dejado su puesto tres personas.

Verum considera que la compañía cuenta con un robusto plan de entrenamiento. El programa de capacitación impartido durante el 2016, duró 45 horas en promedio por persona, lo que sitúa a la entidad en un nivel superior al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para los siguientes años se espera que la SOFOM continúe robusteciendo 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 su función.

Desde nuestra perspectiva, los procedimientos y controles que aplica Vimifos Capital durante la administración de su portafolio son buenos. Todas las solicitudes de crédito, son presentadas al comité correspondiente para su autorización. Asimismo consideramos que la compañía posee adecuados canales para la recepción de pagos, al contar con una base suficiente de ejecutivos dedicados al cotejo de los cobros. Por su parte, las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de la

compañía se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera detallados y disponibles para todo su personal, en los que cubren aspectos funcionales de la operación de la financiera. No obstante, alguno de ellos no muestra evidencia de modificaciones en los últimos 24 meses.

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 SOFOM se controlan por medio del Sistema Integral Financiero (SIF), a través de un contrato de implementación y renta suscrito con Grupo Pisa, el cual integra los datos y las operaciones de todas las áreas y departamentos en un mismo flujo de información.

La calificación corporativa de largo plazo de Vimifos Capital fue incrementada a 'AA/M' desde 'BBB+/M'; dicha alza obedece al reciente respaldo explícito que recibiría la SOFOM, en caso de ser necesario, de su tenedora Vimison, S.A. de C.V. (Vimison), la cual de acuerdo a Verum posee una alta calidad crediticia existente en escala nacional. De esta manera, Vimison emitió una carta de respaldo hacia su subsidiaria, con el objetivo de soportar las operaciones y del cumplimiento de sus obligaciones contractuales. De igual forma, existen fuertes sinergias en términos operativos y comerciales. Si bien, las calificaciones se encuentran fundamentadas por el soporte de Vimison, Vimifos Capital exhibe una estructura financiera sana con sólidos niveles patrimoniales y mejoras recientes en sus indicadores de calidad crediticia y cobertura de reservas.

La calificación como Administrador de Activos Financieros podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones existentes en su portafolio, así como por una disminución mayor de su índice de cartera vencida, a la vez de mantener sus buenos niveles de capitalización. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro significativo en sus indicadores de calidad de activos.

La SOFOM es subsidiaria de Vimison, S.A. de C.V., empresa líder en la elaboración y procesamiento de fosfatos, mezclas vitamínicas y minerales para la industria de la nutrición animal en México y cuya participación accionaria proviene en última instancia de Archer Daniels Midland con un 45.3%, otro 45.3% de Taxis Aéreos del Noroeste, S.A. de C.V., empresa filial de algunos miembros de la Familia Bours y el resto de inversionistas minoritarios. La compañía inició operaciones en el año 2005 como SOFOL y en octubre de 2012 cambió su figura jurídica a SOFOM. El mercado objetivo de la entidad es celebrar operaciones de crédito al sector agropecuario, principalmente a las cadenas productivas acuícola y pecuario (en conjunto al 4T16: 91% de su cartera total).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina DF
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Vimifos Capital se realizó el 31 de mayo de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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 la metodología de calificación antes indicada 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, la fortaleza financiera o 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 a la emisora o emisión 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 la 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 la calificación, 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 o fortaleza financiera 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.