

## Verum incrementa calificaciones de Vimifos Capital a 'AA/M' y '1+/M'

**Monterrey, Nuevo León (Febrero 15, 2017):** Verum incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Vimifos Capital) a 'AA/M' desde 'BBB+/M' y a '1+/M' desde '2/M', respectivamente. La Perspectiva para la calificación de largo plazo es 'Estable'.

El sustancial incremento de las calificaciones de Vimifos Capital obedece al reciente respaldo explícito que recibiría, 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.

A consideración de Verum, la SOFOM es una subsidiaria importante para Vimison, 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 la composición accionaria de inversionistas minoritarios.

El desempeño financiero de Vimifos Capital ha sido bueno en los últimos cuatro años, mostrando indicadores de rentabilidad sobre activos promedio superiores al 4% en dicho periodo. A diferencia de periodos previos, en donde la SOFOM se beneficiaba en parte importante por efectos cambiarios favorables, durante el ejercicio 2016 se presentó una pérdida de Ps\$1.9 millones por este concepto (2015 y 2014: ganancias de Ps\$15.3 y 11.8 millones, respectivamente); sin embargo, con la recuperación de algunos créditos vencidos originados en periodos anteriores, existió una liberación de reservas, generando un beneficio de Ps\$13.1 millones, lo cual ayudo a estabilizar sus indicadores de rentabilidad durante el periodo. De esta manera la utilidad neta al cierre del ejercicio 2016 fue de Ps\$19.9 millones, lo que representa un incremento del 20.6% respecto al ejercicio anterior.

Pese al decreto de dividendos presentado durante el 2016 (~Ps\$50 millones), Verum considera que Vimifos Capital aún continúa conservando una buena estructura de capital, la cual se espera que se mantenga ante los planes conservadores de colocación para los siguientes 24 meses. El uso de financiamiento ha sido bajo en relación con su posición patrimonial, reflejándose en sanos indicadores de capitalización y apalancamiento de 47.1% y 1.1 veces, respectivamente (2015: 55.3% y 0.8x); las fluctuaciones observadas en estos indicadores obedecen principalmente a los ciclos productivos de las actividades de sus clientes. Por su parte, los activos de baja productividad (principalmente bienes adjudicados e impuestos diferidos) representan un razonable 6.8% del capital contable.

La estrategia de Vimifos Capital continúa basándose en el crecimiento orgánico manteniendo una concentración relativa en los sectores acuícola y porcicultura (entre 85% y 90% del plan de colocación del 2017). Debido a que la recuperación dentro de los sectores en donde la SOFOM mantiene mayor participación será gradual (particularmente de enfermedades en la crianza de cerdos), el crecimiento esperado en sus niveles actuales de cartera será moderado.

La calidad crediticia de la SOFOM ha mejorado considerablemente en los últimos años, explicado principalmente por la 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). Por su parte, 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 cuenta con una favorable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo dos líneas de crédito con la Banca de desarrollo (FIRA: línea autorizada por Ps\$800 millones y Nacional Financiera Ps\$100 millones) y dos más con la banca comercial (\$47 millones de dólares en conjunto; la cual comparte con otra filial de Vimifos). Para el cierre del 4T16 la compañía mantenía disponibilidades en líneas de fondeo de alrededor de ~Ps\$1750 millones, lo cual supera ampliamente los planes de crecimiento en el mediano plazo (4.6x su portafolio actual).

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Un movimiento en las calificaciones de Vimifos impulsaría en las calificaciones de Vimifos Capital. No obstante, una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de su tenedora o bien por un cambio de estrategia en sus colocaciones crediticias podrían ajustar las calificaciones a la baja.

Vimifos Capital 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). Para la promoción y atención de sus acreditados la compañía aprovecha la infraestructura y personal del Grupo Vimifos, los cuales referencian y ven la viabilidad económica de los proyectos a financiar. Actualmente Grupo Vimifos opera con más de 200 puntos de venta en la República, de esta manera Vimifos Capital aprovecha la fuerza de venta comercial del grupo para la promoción del crédito.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente  
Analista  
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Director Asociado  
[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@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 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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas 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 constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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 las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías 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. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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 estas calificaciones.