

FECHA: 05/05/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings asignó calificación de 'mxAA' a Corporativo Financiero Vimifos; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- La calificación asignada a Corporativo Financiero Vimifos refleja nuestra evaluación de su papel como subsidiaria con importancia estratégicamente crítica dentro de grupo Vimison, al fungir como brazo financiero de uno de los principales participantes en el sector de alimentación pecuaria y acuícola en México. Prevemos que, en caso de requerirlo, la subsidiaria recibiría apoyo extraordinario del grupo.
- Prevemos que Corporativo Financiero Vimifos mantendrá bajos niveles de apalancamiento, reflejados por un indicador de capital total ajustado (CTA) a deuda total proyectado entre 0.4x (veces) y 0.5x en los siguientes 12 meses.
- Consideramos que la empresa continuará operando con una política de riesgo prudente, respaldada por su amplia experiencia en los sectores acuícola y pecuario, así como por su robusto esquema de garantías hipotecarias y con Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA). Sin embargo, la especialización sectorial de la institución implica una elevada concentración por acreditado, sector económico y región, lo que representa un desafío estructural inherente en su modelo de negocio.
- Nuestra calificación también refleja la volatilidad de la cartera y operaciones de Corporativo Financiero Vimifos, derivada de su concentración en los sectores acuícola y pecuario, los cuales son sensibles a variaciones económicas, precios de insumos y condiciones climáticas. Esto se traduce en fluctuaciones tanto en la demanda de liquidez como en la calidad crediticia de los acreditados del sector.
- Podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre Corporativo Financiero Vimifos si observamos una disminución en la relevancia estratégica de la subsidiaria dentro del grupo, que nos lleve a reconsiderar la evaluación de la subsidiaria como crítica para Vimison.
- Podríamos tomar una acción de calificación positiva si la posición de riesgo de negocio del grupo Vimison se fortalece y se traduce en una mejora en su calidad crediticia.

Acción de calificación

El 5 de mayo de 2026, S&P National Ratings asignó su calificación crediticia de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxAA' a Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Corporativo Financiero Vimifos). La perspectiva es estable.

Fundamento

En nuestra opinión, Corporativo Financiero Vimifos es una subsidiaria estratégicamente crítica dentro del grupo, Vimison, ya que aporta soluciones financieras especializadas a los clientes del grupo. Desde su fundación en 2005, la institución ha fungido como el brazo financiero de Vimison, uno de los principales actores en el mercado de alimentación pecuaria y acuícola en México. Corporativo Financiero Vimifos facilita el acceso a insumos clave a productores pecuarios y acuícolas, mediante créditos de avío y refaccionarios, así como productos financieros adaptados a las necesidades del sector. La institución se beneficia de una integración operativa con el grupo, lo que se traduce en el uso compartido de infraestructura, marca, clientes, reputación y recursos humanos, lo que permite una gestión eficiente del riesgo crediticio y de la deuda del grupo. Estas sinergias reflejan la integración de la subsidiaria dentro del grupo, por lo que prevemos que recibirá apoyo extraordinario en caso de necesitarlo.

La limitada diversificación en líneas de negocio, aunada a la alta concentración sectorial, continuarán generando volatilidad en la cartera e ingresos operativos de la institución. Corporativo Financiero Vimifos opera principalmente ofreciendo créditos de

FECHA: 05/05/2026

avío y refaccionarios para facilitar la adquisición de insumos de nutrición animal a los clientes del grupo Vimison. Si bien la significativa participación de Vimison en diversos mercados de insumos de nutrición animal proporciona cierta estabilidad en el volumen de negocio, estos sectores son altamente sensibles a factores como condiciones climáticas, enfermedades y variables económicas, lo que se ha reflejado en una cartera e ingresos operativos volátiles.

Para los próximos dos años, esperamos que la cartera de crédito registre un crecimiento moderado de entre 9% y 11%, enfocado en mejorar la diversificación sectorial y reducir la exposición al sector acuícola, que, al cierre de 2025, representaba aproximadamente 86% de la cartera de crédito. Estimamos que el margen financiero neto (NIM) se ubique entre 9.0% y 9.5%, impulsado por una potencial disminución en la tasa de referencia. Aunque los ingresos operativos se componen principalmente por ingresos por intereses, mostraron volatilidad en 2024 y 2025 debido a que la cartera de crédito en dólares supera el fondeo en esa moneda. Esta posición larga en dólares beneficia los ingresos operativos cuando el dólar se aprecia frente al peso y los afecta negativamente en caso contrario, lo que ha generado mayor variabilidad en los ingresos en los últimos tres años. En este sentido, estimamos que la apreciación del dólar con respecto al peso, junto con el crecimiento moderado de la cartera de crédito, deriven en un incremento a 60% de 55% en los ingresos operativos para 2026 y a 14% de 9% para 2027. Esperamos que Corporativo Financiero Vimifos mantenga una estructura de capital sólida y bajos niveles de apalancamiento. Proyectamos que el crecimiento moderado de su cartera y de la deuda, combinado con una generación positiva de utilidad neta y una política conservadora de dividendos, permitirá a la institución sostener un índice de deuda total a CTA a deuda proyectado de alrededor de 0.4x-0.5 para los siguientes 12 a 24 meses, cómodamente dentro de nuestra evaluación de capital y utilidades de 'muy fuerte'.

En cuanto a la capacidad de generación de utilidades de la institución, a pesar de operar en un sector con alta volatilidad, la institución continuará reportando resultados netos positivos y seguirá una política de reinversión de utilidades que continuará fortaleciendo su base de capital. Estimamos que el índice de eficiencia se ubicará entre 47% y 50% en los próximos años, una mejora significativa con respecto al 65% de 2025, aunque todavía por encima de su promedio histórico de los últimos cinco años, principalmente debido a gastos legales, contratación de personal y en sistemas esperados para 2026 y 2027. Cabe señalar que la volatilidad en los ingresos operativos podría seguir afectando este indicador.

Adicionalmente, prevemos que durante 2026 y 2027 se liberen reservas en la estimación preventiva para riesgos crediticios como resultado de la recuperación de cartera vencida o la adjudicación de garantías. Derivado de lo anterior y aunado a una depreciación del tipo de cambio del peso con respecto al dólar, esperamos que la institución sea capaz de incrementar su utilidad neta entre 30% y 40% para 2026, y entre 7% y 14% para 2027.

Finalmente, esperamos un retorno a capital (ROE, por sus siglas en inglés) entre 8% y 8.5% y un retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) entre 5% y 5.5% para los siguientes 24 meses como resultado de la recuperación de la utilidad neta con respecto a 2025.

Consideramos que la capacidad de la institución para gestionar los riesgos inherentes en sus operaciones es adecuada, respaldada por su amplia experiencia en los sectores donde opera y por su esquema de garantías conservador. El conocimiento especializado del grupo en los segmentos acuícola y pecuario, así como la cercanía con sus clientes, le permiten mantener políticas de originación prudentes y adaptadas a las particularidades de la industria. Sin embargo, la especialización sectorial de Corporativo Financiero Vimifos ha resultado en una alta concentración por acreditado, sector económico y región, lo que representa un riesgo ante el incumplimiento de alguno de sus principales acreditados, o condiciones económicas, climatológicas o regionales que afecten la calidad crediticia de sus acreditados.

En cuanto a estructura de garantías, la mayoría de los créditos están respaldados por garantías hipotecarias, con un aforo de entre 1.0x y 1.5x. En este sentido, al cierre de 2025, las garantías hipotecarias equivalen al 256% de la cartera bruta. Adicionalmente, la institución cuenta con el respaldo del servicio de garantías proporcionado por FEGA, el cual representa 28% de la cartera bruta al cierre de 2025. Consideramos que la política de garantías implementada por la institución contribuirá a mantener índices de calidad de activos manejables durante los próximos 12 a 24 meses.

Respecto a la concentración del portafolio, al cierre de 2025, los 20 principales acreditados representaban el 92% de la cartera bruta, y los cinco principales concentraron el 68%. Esta elevada concentración implica una vulnerabilidad significativa ante el posible impago de alguno de los 20 mayores acreditados, quienes, en promedio, representan individualmente el 5% de la cartera. Asimismo, el 86% de la cartera de crédito está concentrada en el sector acuícola, el 8% en porcicultura y ganadería, y el 5% en agricultura. Estas concentraciones sectoriales, cuyos clientes se ubican principalmente en los estados de Sonora, Sinaloa y Jalisco, incrementan la exposición de la cartera crediticia a riesgos económicos, climatológicos o sociales en dichas regiones. Sin embargo, la experiencia y el conocimiento especializado del grupo, así como la relación cercana con sus principales clientes, permiten mitigar parcialmente estos riesgos y mantener la calidad de activos bajo control.

Al cierre de 2025, el indicador de activos improductivos (que incluye cartera vencida y bienes adjudicados) se ubicó en 10.8%, ligeramente por encima del 10.3% registrado en 2024. Este incremento obedece principalmente a una reducción en la cartera

FECHA: 05/05/2026

de crédito y a la presencia significativa de bienes adjudicados, los cuales suelen presentar dificultades para su recuperación o desplazamiento. En adelante, esperamos que los activos improductivos representen entre 9.3% y 9.8% de la cartera de crédito y bajo el supuesto de condiciones normales para la industria acuícola.

En cuanto al índice de morosidad, este se situó en 6.5%, superior al promedio histórico de los últimos cinco años de 3.6%. Este aumento se explica principalmente por condiciones climatológicas adversas que impactaron negativamente a los productores de camarón en ejercicios recientes.

Anticipamos que la institución mantendrá una estructura de fondeo concentrada, con una alta dependencia de Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), al tiempo que preserva sólidos niveles de liquidez. Al cierre de 2025, la base de fondeo de Corporativo Financiero Vimifos se componía de cuatro líneas de crédito autorizadas por un monto de hasta \$1,050 millones de pesos mexicanos (MXN), de las cuales el 76% del monto autorizado corresponde a FIRA. En este sentido, no esperamos cambios en la composición y concentración de la base de fondeo de la institución durante los siguientes 12 a 24 meses. Consideramos que esta concentración podría generar volatilidad en la base de fondeo de la institución, al tener una alta dependencia de FIRA.

En cuanto a la liquidez, esperamos que la institución mantenga niveles adecuados y sin presiones durante los próximos 12 a 24 meses. Consideramos como fortalezas las líneas de crédito disponibles, que ascienden a MXN861 millones (equivalentes al 1.6x la cartera bruta), así como los flujos de liquidez provenientes de su cartera de corto plazo, lo que se traduce en una proporción de activos líquidos sobre activos totales de 68% al cierre del 2025. Adicionalmente, consideramos la gestión prudente de liquidez de la institución, así como el hecho de que la cartera financiada con recursos de FIRA está estructurada con condiciones de tasa y vencimiento alineadas al fondeo, lo que mitiga riesgos asociados a descalces en plazos o variaciones en el costo financiero.

Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación de largo plazo de Corporativo Financiero Vimifos refleja nuestra expectativa de que mantenga su estatus como subsidiaria de importancia crítica para la estrategia de grupo Vimison. Esperamos que la empresa continúe beneficiándose de la integración operativa, el uso compartido de marca, infraestructura y recursos humanos con el grupo. También considera que esperamos que siga brindando servicios de crédito especializado a los clientes del grupo. En este sentido, prevemos que Corporativo Financiero Vimifos recibirá apoyo extraordinario, en forma de inyecciones de capital o liquidez en caso de necesitarlo.

Asimismo, esperamos que la institución mantenga un índice de CTA a deuda total por debajo de 0.5x durante los próximos 12 meses. Lo que se sustenta en nuestra expectativa del crecimiento moderado proyectado de su cartera de crédito, el fortalecimiento continuo de su base de capital y una política de no pago de dividendos. De igual manera, esperamos que la institución continúe mostrando indicadores de calidad de activos estables, sustentados en políticas de originación prudentes, esquemas de garantías robustos y la amplia experiencia de la institución en el sector agropecuario.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre Corporativo Financiero Vimifos en los próximos 12 meses si observamos una disminución en la relevancia estratégica de la subsidiaria dentro del grupo, que nos lleve a reconsiderar la evaluación de la subsidiaria como crítica para Vimison. Por otro lado, también podríamos tomar una acción de calificación negativa si observamos pérdidas netas recurrentes o una menor capacidad de la subsidiaria para atender a los clientes clave del grupo a través de soluciones de financiamiento especializado para el sector en donde opera, que nos lleve a reevaluar su importancia estratégica dentro del grupo. De concretarse alguno de estos escenarios, la acción de calificación podría implicar varios niveles a la baja para Corporativo Financiero Vimifos.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva sobre Corporativo Financiero Vimifos en los próximos 12 meses si la posición de riesgo de negocio del grupo Vimison se fortalece de tal forma que se vea reflejado en una mejora de su calidad crediticia.

Síntesis de los factores de calificación

Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.

Calificación crediticia de emisor mxAA/Estable/

Perfil crediticio individual (SACP) mxbbb+

Ancla

Posición del negocio Muy débil (-3)

Capital y utilidades muy fuerte (+2)

Posición de riesgo limitada (-2)

FECHA: 05/05/2026

Fondeo y liquidez Inferior al promedio/Adecuado (-1)
Ajuste holístico N/A
Ajustes totales 0
Respaldo Sí
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0
Importancia estratégica Crítica

Criterios

- Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.
- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.
- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2025.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal

Arturo García
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5264
jose.arturo.garcia

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/05/2026

@spglobal.com

Contactos secundarios

Rodrigo Cuevas

Ciudad de México

+52 (52) 5081-4539

rodrigo.cuevas

@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR