

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificaciones de Vimifos Capital en 'AAA/M' y '1+/M'; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Junio 05, 2026)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo de Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Vimifos Capital) en 'AAA/M', con Perspectiva 'Estable' y '1+/M', respectivamente.

Las calificaciones de Vimifos Capital se encuentran fundamentadas por el respaldo explícito que recibiría, en caso de ser necesario, de su tenedora Vimison, S.A. de C.V. (Vimison), la cual de acuerdo con PCR Verum posee una sobresaliente calidad crediticia. De tal manera, que existen fuertes sinergias en términos operativos y comerciales, lo cual se refleja en el apoyo técnico, recursos bancarios adquiridos, originación de créditos, control de riesgos, entre otros. A la par, Vimifos Capital ha mostrado un modelo de negocios probado, manteniendo una sana estructura financiera, en donde se destaca sus sólidos niveles patrimoniales; además ha presentado una rentabilidad volátil por su alta exposición al tipo de cambio, indicadores presionados de cartera vencida y concentraciones relevantes dentro de su portafolio crediticio, tanto del sector camarón como por acreditado.

Rentabilidad Volátil por Alta Exposición al Tipo de Cambio. A diferencia a periodos previos, en donde la SOFOM se beneficiaba en parte importante por los efectos cambiarios favorables, durante el ejercicio 2025 se presentó una pérdida significativa de Ps-\$20 millones por este concepto (pérdida cambiaria: -71.4% del resultado antes de impuestos); sin embargo, con el cambio en la metodología en la ponderación de las garantías de sus acreditados, existió una liberación de reservas importantes (Ps\$13 millones), lo cual ayudó a compensar y beneficiar sus indicadores de rentabilidad durante dicho ejercicio.

Con esto, el desempeño financiero de Vimifos Capital es razonable, en donde en 2025 registró una utilidad neta de Ps\$24 millones (-47.8% vs 2024), con indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio de 3.9% y 5.1%, respectivamente (3M26: 0.4% y 0.6%). En el mediano plazo se espera que el desempeño financiero de la SOFOM pudiera mejorar marginalmente ante la perspectiva conservadora de recuperación dentro de sus dos principales líneas de negocio (acuícola y porcicultura). No obstante, otras cadenas productivas, como lo son la tilapia y la avicultura, pudieran ayudar a incrementar su base de ingresos.

Sólidos Niveles Patrimoniales. A pesar del decreto de dividendos presentado durante el 2025 (~Ps\$100 millones), PCR Verum considera que Vimifos Capital aún continúa poseyendo 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 para el cierre del 1T26 en sobresalientes indicadores de capitalización y apalancamiento de 73.8% y 0.4 veces, respectivamente (2025: 67.7%% y 0.5x; 2024: 68.1% y 0.5x). Por su parte, los activos de baja productividad (principalmente bienes adjudicados, cartera vencida no reservada e impuestos diferidos) representan un razonable 14.5% del capital contable.

Presionada Calidad Crediticia. El índice de cartera vencida de Vimifos Capital se ubicó al cierre del 1T26 en un alto 7.3% y desfavorable respecto a su promedio histórico de los últimos cuatro años (2022 – 2025: 4.9%). Dicha cartera obedece principalmente al incumplimiento de tres acreditados (1T26: 61.7% de la cartera vencida) que están relacionados al sector del camarón y que fueron originados hace más de 24 meses. Es importante detallar que a raíz de estos incumplimientos la SOFOM no ha incurrido nuevamente en algún crédito con estas características, factor que evidencia sus ajustes y buenas originaciones en periodos recientes.

Por su parte, la cobertura de estimaciones para riesgos crediticios respecto a la cartera vencida se ubicó en un ajustado 0.8x (2025: 0.7x). La administración mantiene la expectativa que estas pudieran gradualmente mejorar y estar por encima de la unidad en el mediano plazo. Hacia adelante, Vimifos Capital continuara con las labores de cobranza extrajudicial para la recuperación de sus principales créditos vencidos, que si bien, el avance ha sido más lento a lo esperado, la compañía tiene la expectativa de materializar algunas recuperaciones importantes.

Concentraciones Crediticias Relevantes. La base compacta de acreditados ha generado históricamente importantes concentraciones dentro de su portafolio crediticio; de tal manera que al 1T26, los principales 15 acreditados representaron el 84.5% de su cartera crediticia y 1.0x su capital contable (1T25: 82.5% y 0.9x). Adicionalmente, la compañía exhibe significativas concentraciones geográficas y por sector de sus acreditados, aunque a la vez entendidas como un alto grado de especialización en su mercado objetivo.

Buena Diversificación de Fondo. En los últimos dos ejercicios el uso de financiamientos ha sido bajo y gran parte de las colocaciones crediticias se han realizado con recursos propios. La principal fuente de fondeo de la compañía ha sido por medio de la Banca de Desarrollo (FIRA), la cual al cierre del 1T26 representa la totalidad de sus pasivos con costo. Dicha línea se encuentra dispuesta únicamente en un 16.8% (línea autorizada: Ps\$800.0 millones).

Si bien, la concentración del fondeo en FIRA es común en el sector de Sofomes agroindustriales, resultado de las favorables condiciones y esquemas de garantías, Vimifos Capital mantiene líneas autorizadas con dos diferentes bancos comerciales y además de los obtenidos con una de sus empresas filiales, los cuales en conjunto suman Ps\$466 millones. Consideramos que la SOFOM cuenta con una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo y suficientes para soportar las operaciones para los próximos años.

Favorable Base de Liquidez. Vimifos Capital, mantiene buenos niveles de activos líquidos (inversiones + disponibilidades libres) respecto a su pasivo con costo, representando 22.6% al cierre del primer trimestre de 2026 (5.5% de sus activos totales), además las brechas de liquidez son positivas en todos los meses futuros, mitigando el riesgo de flujo de pago.



Perspectiva ‘Estable’

El emisor cuenta con una perspectiva ‘Estable’. Las calificaciones de Vimifos Capital se encuentran en el rango más alto otorgado por PCR Verum y podrían reducirse en caso de percibir una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de Vimifos, además por un deterioro significativamente mayor dentro de sus indicadores de cartera vencida y coberturas de reservas, así como por un decremento significativo de su fortaleza patrimonial.

Vimifos Capital inició operaciones en 2005, su principal actividad ha sido otorgar financiamiento para la compra de insumos de nutrición animal (capital de trabajo), fungiendo de esta forma como el principal brazo financiero de Grupo Vimifos. El mercado objetivo de la SOFOM lo constituyen los productores de camarón (1T26: 85.2% de su portafolio bruto) y en menor medida, otras cadenas como la porcina y la ganadería. Además, apoya a proyectos de expansión y mejora de infraestructura productiva a través de créditos refaccionarios y simples.

Criterios ESG

Vimifos Capital cuenta con factores ESG en un nivel promedio. La compañía se apega de manera estricta al marco legal que rige sus actividades, incluido todo lo relacionado a dar seguimiento y asegurarse que sus colocaciones tengan destinos lícitos y de impacto positivo para la sociedad. En lo referente a gobernanza, a la fecha ha operado con una buena institucionalización, incorporando desde hace algunos ejercicios a consejeros independientes. Finalmente, la empresa alinea sus operaciones a las políticas del grupo Vimifos, buscando el menor impacto medioambiental posible.


Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Octubre 2020).

Analistas

Daniel Martínez Flores


Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

 daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente


Director

 (81) 1936-6692 Ext. 108

 jesus.hernandez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

 (81) 1936-6692 Ext. 102

 karen.montoya@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación /	Nivel Anterior	Nivel Actual
------------------------	----------------	--------------



Instrumento		
Largo plazo	'AAA/M'	'AAA/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Vimifos Capital se realizó el 6 de junio de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2026.

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.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son 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 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 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, al 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 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.pcrverum.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 una calificación.

