

Fitch Ratifica y Retira Calificación de Vimifos Capital en 'BB+(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Octubre 1, 2014): Fitch Ratings ratificó y al mismo tiempo retiró las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V. Sofom ENR (Vimifos Capital) en 'BB+(mex)' y 'B(mex)', respectivamente. La Perspectiva de largo plazo al momento del retiro era Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Vimifos Capital se fundamentan en la sinergia operativa que mantiene con Grupo Vimifos, en sus indicadores adecuados de capitalización y rentabilidad, y en la fuente razonable de financiamiento que se adecúa a su modelo de negocio. Las calificaciones también consideran la tendencia consistente de contracción en portafolio así como las concentraciones y morosidad elevadas en cartera.

El retiro de las calificaciones obedece a la decisión de Vimifos Capital de dejar de participar en el proceso de calificación. Fitch considera que, en el futuro, no contará con información suficiente para realizar el debido seguimiento de las mismas. A partir de esta fecha, Fitch no proveerá los servicios de calificación ni reportes de la entidad.

Perfil

Vimifos Capital es una entidad financiera orientada al financiamiento del sector agropecuario, principalmente a la industria del camarón. Esta industria ha presentado afectaciones diversas en los últimos años, situación que ha impactado de manera significativa en el portafolio de Vimifos Capital; resultado de las concentraciones elevadas en este segmento.

Al cierre de 2013 y a junio de 2014 (2T14), el portafolio de la entidad presentó una contracción de 21.6% y 21.7%, respectivamente; esta disminución obedece a las dificultades que atraviesa la industria camaronera. El entorno desfavorable en el sector ha ocasionado que la demanda de financiamiento por parte de los productores de camarón disminuya, tomando una postura de mayor cautela. Asimismo, los productores han disminuido sus operaciones de reporto, ya que prefieren vender el producto para asegurar la venta a un precio razonable. A pesar de lo mencionado, la compañía espera revertir la tendencia de contracción, apoyándose en operaciones en otros sectores. Vimifos espera cerrar el año con una cartera de MXN400 millones, lo que significaría que la tendencia de contracción se mantiene, aunque a un menor ritmo en comparación con los últimos 2 años.

A pesar de esta contracción en tamaño de cartera, los indicadores de rentabilidad son adecuados. A 6M14, la rentabilidad sobre activos y capital se ubicó en 2.7% y 5.5% respectivamente. Las utilidades se han beneficiado de un índice adecuado de eficiencia operativa (57.2%), el cual es resultado de una gestión y control de gastos favorable. No obstante, el resultado neto está sobreestimado por la insuficiente generación de reservas.

Vimifos presenta concentraciones altas por industria y regiones que la exponen a riesgos mayores. Por otro lado, la entidad presenta una cartera vencida elevada (2T14: 7.8%), la cual compara por encima de otras entidades similares. La compañía muestra una cobertura de reservas insuficiente respecto a cartera vencida; en los últimos años se ubica por debajo de 100% (2T14: 90.6%).

Históricamente, la compañía ha presentado indicadores de capital sólidos; la generación y retención de utilidades consistentes han fortalecido el capital. Por otro lado, la reducción en cartera ha beneficiado este indicador en 2013 (40.7%) y en al 2T14 (53.8%). En la segunda mitad del año, la colocación de cartera incrementa debido al ciclo del camarón, por lo que regularmente el índice de capitalización se ajusta a la baja. A pesar de lo anterior, el nivel bajo de reservas y las concentraciones en cartera, relativamente altas, limitan en cierta medida su fortaleza patrimonial.

Vimifos Capital es una entidad financiera agropecuaria con sede en Guadalajara, Jalisco y cuyo tamaño de cartera es relativamente menor al de otras entidades similares calificadas por Fitch. La compañía es el brazo financiero de Grupo Vimifos, el cual es un conjunto de compañías dedicadas a la producción y comercialización de insumos y alimentos especializados (nutrición animal), entre otros productos agroalimenticios. Vimifos Capital, al igual que otras seis empresas afiliadas, subordinan de Vimison S.A. de C.V. A junio de 2014 la cartera total se ubicó en MXN367.1 millones, manteniendo la tendencia de contracción en el tamaño de su portafolio. Históricamente, su financiamiento se ha dirigido al sector camaronero principalmente y concentra la mayor parte de sus operaciones en los estados de Sonora y Jalisco.

Contactos Fitch Ratings:

Ricardo Aguilar (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Ángel Maass (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información interna a junio 30, 2014.

La última revisión de Vimifos Capital fue en octubre 1, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Vimifos Capital y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Vimifos Capital así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.