
Fitch asigna calificación como Administrador de Activos Financieros de **Corporativo Financiero Vimifos** en 'AAFC3(mex)'

Monterrey, N.L. (Octubre 18, 2010): Fitch Ratings asignó la calificación como Administrador de Activos Financieros Primario de Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V. S.F.O.L. (Vimifos Capital) en 'AAFC3(mex)'. La calificación se fundamenta en la fortaleza de su estructura corporativa, administrativa y organizacional que se refleja en una nula rotación de personal, el apego de sus operaciones a políticas y procedimientos claramente documentados y establecidos, la eficiente administración de su originación y cartera en base al plan de negocios con un perfil definido de clientes, sin embargo momentáneamente se ve limitada por su desempeño financiero.

Vimifos Capital fue constituida legalmente en 2005 como una Sociedad Anónima con la finalidad de satisfacer las necesidades de financiamiento del sector agropecuario funcionando como intermediario financiero y administrando el financiamiento a los clientes de su empresa accionista, Vimifos S.A. (Vimifos). En Marzo de 2006 obtuvo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) la autorización para operar como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado, modificando su razón social a la que ahora ostenta. Vimifos Capital está ubicada en la ciudad de Guadalajara, Jalisco y tiene presencia en 17 estados de la República Mexicana, aun que no cuenta con sucursales.

El Consejo de Administración está integrado por 8 miembros en total con sus respectivos suplentes, todos ellos relacionados, y sesiona de forma trimestral. Adicionalmente, cuenta con 5 comités que activamente participan en los procesos operativos de administración de riesgos, autorización de crédito, administración y control de cartera y control interno.

El desempeño financiero de la institución se ha visto presionado a la baja por eventos no recurrentes, ubicando sus indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio en 0.7% y 2.6%. El capital contable se encuentra en función de la retención de utilidades, ubicándose al cierre del 2T10 en \$169.9 millones de pesos (mdp), un 6.8% mayor respecto al cierre del 2T09, nivel adecuado en opinión de Fitch.

Al cierre contable de Agosto de 2010, el saldo del portafolio estaba conformado por alrededor de 210 créditos en 82 clientes, para un saldo total de \$522.8 mdp con un valor promedio de \$6.4 mdp. Su índice de cartera vencida se encontraba en un valor de 6.3% que comparado con su valor al cierre de Diciembre de 2009, refleja una disminución de un 19.3%. El 94.2% de la cartera está íntegramente al corriente en pagos y el 0.5% presenta atrasos que no exceden de 90 días. La mayor parte de las operaciones (aproximadamente 71.0%) están fondeadas con recursos proporcionados por FIRA. El deterioro de su portafolio ha llevado a la compañía a incurrir en mayores costos crediticios (ventas de cartera no productiva a descuento y mayor creación de reservas).

Al cierre de Agosto de 2010, la plantilla laboral de Vimifos Capital estaba integrada por 27 personas en las diferentes funciones que requiere la institución para su operación. El promedio de antigüedad de la plantilla en la organización es de 4 años con una rotación nula. Los planes de capacitación de Vimifos Capital están estructurados para cumplir con todas las regulaciones que en este tema le impone FIRA complementándolo con capacitación directa en campo, a fin de que el personal esté familiarizado con la terminología y aspectos técnicos del sector agropecuario así como temas relacionados con negociación, atención al cliente, y finanzas para no financieros, entre otros. Para 2009 en promedio se impartieron 72 horas de capacitación por empleado.

El proceso de selección y control de cartera por parte de la Vimifos Capital es muy riguroso, ya que considera primeramente a los clientes con buenos antecedentes de crédito y parámetros de producción que ya son clientes de Vimifos y posteriormente a los que son presentados como prospectos por su equipo de promoción. La promoción de Vimifos Capital no es pública, si no que se lleva a cabo en diversos foros de la industria enfocada a su perfil de clientes (FIRA, Uniones de Productores, etc.) y mediante la referencia directa de otros clientes.

La plataforma tecnológica con la que opera Vimifos Capital está basada en software desarrollado por una firma mexicana contratada por la institución. Al software se le denomina internamente como Sistema Integral Financiero (SIF) y sus funciones consisten en el registro de las transacciones diarias, permitiendo la integración de operaciones, supervisión y control de las mismas. Adicionalmente cuenta con una herramienta de inteligencia de negocios y generación de reportes que interactúa directamente con las bases de datos del SIF, en la cual los usuarios pueden generar reportes multidimensionales de acuerdo a sus necesidades específicas. En opinión de Fitch, la plataforma tecnológica de Vimifos Capital es suficientemente robusta como para soportar sin deterioro de sus funciones el crecimiento proyectado de sus operaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Román Sánchez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9119
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Rubén Martínez (Analista Secundario)
Analista
+52 81 8399 9174

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director General Adjunto
+52 81 8399 9131

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L., +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Vimifos Capital y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre Vimifos Capital, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- *Global Rating Criteria for Structured Finance Servicers*, publicada en Agosto 16, 2010 y
- *Criterios Globales para la Calificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado*, publicada en Agosto 16, 2010