

## Verum ratifica calificaciones de 'A/M' y '1/M' de Vector Casa de Bolsa

**Monterrey, Nuevo León (Agosto 29, 2016):** Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A/M' para el largo plazo y '1/M' para el corto plazo de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Vector). La ratificación de las calificaciones refleja la buena presencia de marca en su mercado objetivo, el desarrollo de una base de ingresos bien diversificada que le permitirá mantener buenas expectativas de negocio frente a la volatilidad presentada en el mercado en los últimos meses; así como una eficiente gestión de su exposición a riesgos discretos. Las calificaciones se encuentran limitadas por las presiones impuestas sobre los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa ante su estrategia de crecimiento orientada al desarrollo de nuevas líneas de negocio y expansión en mercados internacionales, los retos que implica su participación en un sector caracterizado por una fuerte competencia, así como un índice de capitalización menor al observado en promedio en el sector. Estas calificaciones también consideran la expectativa de que las estrategias interpuestas en fechas recientes por parte de la administración de Vector para mejorar la rentabilidad y eficiencia operativa, logre generar resultados netos positivos en el mediano plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Vector cuenta con una base de ingresos bien diversificada que le ha permitido mantener buenas expectativas de negocio, a través de la penetración en nuevos segmentos de mercado, ante las distintas etapas del ciclo económico, Sin embargo los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa de Vector mantienen una tendencia relativamente volátil, debido a las condiciones del mercado en los últimos meses, así como de los gastos asociados a su plan de expansión. Al cierre del 2T16, la rentabilidad sobre ingresos totales y capital promedio se ubicaron en -8.3% y -9.5% respectivamente habiendo sido afectados principalmente por la pérdida de la mesa de *trading*, derivada principalmente de las minusvalías en sus posiciones de mercado de dinero.

El nivel de gastos que actualmente tiene la Casa de Bolsa está influenciado también por la actual estrategia de desarrollo de nuevas líneas de negocio, las cuales por el momento no han generado ingresos significativos para Vector. Durante los primeros 6M del 2016 el total de gastos acumulados por éste concepto fue de Ps\$14.3 millones. Verum considera que la carga operativa en conjunto con la actual coyuntura económica han limitado el desempeño de Vector ante su estrategia de crecimiento orgánico; sin embargo, se espera hacia adelante que su enfoque hacia los productos más rentables, pudiera reflejar un incremento en los ingresos durante los próximos años, que le permitirán mejorar sus indicadores tanto financieros como operativos, llevando al índice de eficiencia a niveles de entre 90% y 95% para los siguientes ejercicios.

La Casa de Bolsa cuenta con un monitoreo de riesgos eficiente. En opinión de Verum la exposición a riesgo de crédito que prevalece por las posiciones en papeles corporativos de baja calidad crediticia que se conservan dentro del portafolio de inversiones en la actualidad es marginal. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio de Vector se valúa a mercado, por lo que las pérdidas por valuación se registran en resultados en el momento en que ocurren. Para controlar su exposición a riesgo contraparte en sus actividades de divisas y derivados, la UAIR realiza un análisis financiero y cualitativo de las personas físicas o morales que lo soliciten. Verum considera que el análisis realizado por Vector es adecuado y que, aunado a los esquemas de garantías con valores y/o llamadas de margen (para operaciones derivadas), mitiga su exposición a un posible incumplimiento de algún cliente.

Vector cuenta con dos líneas de crédito contratadas con la banca comercial con un saldo dispuesto de Ps\$138 millones al cierre del 2T16, cuyos recursos son utilizados para fondar las operaciones de crédito de margen que realiza la casa de bolsa con sus clientes. Los activos líquidos en el balance de Vector brindan una cobertura superior a 2.5x sobre los pasivos bancarios mismos que se consideran adecuados. Para su operación intradía, la Casa de Bolsa cuenta con una línea de liquidez (RSP) por un monto de Ps\$2,000

millones, así como diversas líneas de operación de divisas y derivados con diferentes instituciones bancarias mexicanas y del exterior. Verum considera que las líneas actuales le brindan los recursos necesarios para continuar con el volumen de operación actual.

Vector cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial acorde al nivel de sus calificaciones actuales. La razón de capital a activos ajustados (eliminado las partidas asociadas a operaciones de reportos) se ubicó en 68.6% al cierre del 2015, ubicándose por debajo a lo observado en otros participantes del sector con un enfoque de operaciones similar. Al cierre del 1T16 la casa de bolsa determinó un índice de capitalización de 12% (2015: 11.8%). El índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en 66.52% al cierre de marzo del 2016, y en los últimos años ha mostrado un nivel promedio de 68%, reflejo de que Vector hace un uso intensivo de su capital (sin rebasar los límites regulatorios) principalmente a través de operaciones de intermediación los mercados de deuda, acciones y derivados (rubros que le generan su mayor requerimiento de capital)

A la fecha existen litigios abiertos por diferentes operaciones; favorablemente, Vector ha constituido reservas durante el último ejercicio, por lo que en caso de obtener resoluciones desfavorables ésta reserva le permitiría mitigar el posible impacto sobre su capital contable.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida en que la estrategia de crecimiento de Vector se consolide y genere una recuperación y estabilidad de los indicadores de rentabilidad y eficiencia, manteniendo su fortaleza patrimonial y sin incrementar el apetito por riesgos discretos de manera significativa. Por el contrario, las calificaciones podrían reducirse si la actual estrategia de la Casa de Bolsa, orientada a incrementar la rentabilidad de su operación mediante el monitoreo de la eficiencia de su red de asesores, unidades de negocio y crecimiento internacional, no resulta suficiente para revertir la pérdida neta presentada en el último ejercicio. También si se incrementa significativamente la toma de riesgos o en caso de observarse un índice de consumo de capital por encima del 80%.

La compañía fue fundada en 1974 bajo la Razón Social de Sociedad Bursátil Mexicana, y en el año de 1987 fue adquirida por un grupo de inversionistas que estableció la actual denominación de Vector Casa de Bolsa S.A. de C.V. Históricamente el enfoque de la casa de bolsa ha sido en la atención a inversionistas individuales ofreciendo los servicios de corretaje en los mercados de dinero y capitales, así como la compra-venta de divisas y operaciones con instrumentos financieros derivados. Al cierre del 2T16 contaba con una red de 22 sucursales en 16 estados de la República, 705 empleados y un total de 20,153 cuentas de inversión (+3.5% en los últimos 12 meses) manteniéndose en la posición 4 dentro del sector con una participación del 9.0% con respecto a este rubro. De igual manera, la compañía ha continuado impulsando la expansión y consolidación de sus operaciones internacionales a través de sus subsidiarias Vectormex International Inc (Vector Global WMG - atendiendo las regiones de Estados Unidos, y países de Latinoamérica) y Vector Luxemburgo (Vector Suisse – enfocándose en el mercado europeo con oficinas en Luxemburgo y Suiza).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

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

#### Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@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 las calificaciones de Vector se realizó el 24 de agosto de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio 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, 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 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, 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 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.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 una calificación.