

**Feller Rate ratifica en "AA-" la clasificación de la solvencia de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa; Perspectivas "Estables".**Solvencia  
Perspectivas**Feb. 2019**  
AA-  
Estables**Feb. 2020**  
AA-  
EstablesContactos: Andrea Gutiérrez Brunet / [andrea.gutierrez@feller-rate.com](mailto:andrea.gutierrez@feller-rate.com)

**SANTIAGO, CHILE - 27 DE FEBRERO DE 2020.** Feller Rate confirmó la clasificación de la solvencia de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa en "AA-" (Larraín Vial). Las perspectivas de la clasificación fueron ratificadas en "Estables".

La clasificación de solvencia de Larraín Vial se fundamenta en un adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez.

La estrategia de negocios de la corredora se enmarca en los planes del *holding* Larraín Vial SpA, que considera la entrega de una completa oferta de productos y servicios financieros para los mercados minorista e institucional. La corredora se beneficia de las sinergias que logra con su matriz, lo que se traduce en la generación de economías de escala y en una consolidada posición competitiva. Por su actividad, está expuesta a los ciclos económicos y a la volatilidad de los mercados.

Larraín Vial tiene una posición relevante en el *ranking* de la industria de corredoras, que se sostiene durante los ciclos. A septiembre de 2019, el patrimonio de la compañía alcanzaba los \$99.245 millones, representando un 10,5% del patrimonio total del sistema, ubicándose en la tercera posición. En términos de utilidad neta, la entidad era la segunda corredora más grande, con un monto acumulado de \$17.064 millones. En cuanto a los volúmenes transados en acciones, Larraín Vial era la corredora más grande del país, con un 17,9% del total, a diciembre de 2019.

La corredora ha desarrollado un modelo de negocios diversificado, por la vía de ampliar sus productos y operar en otros países, con el objetivo de acotar su natural exposición a las condiciones de los mercados. Además de realizar las funciones propias de su giro, la entidad incorpora actividades de corretaje de productos, análisis de empresas, aportes y rescates de fondos mutuos y fondos de inversión, y asesorías financieras, entre otras, entregando a sus clientes la posibilidad de realizar diferentes operaciones, lo que constituye una diferencia con otras corredoras. En tanto, la creciente actividad a través de las filiales de Perú y Colombia contribuye a la generación de sinergias comerciales y al posicionamiento en la Región.

A septiembre de 2019, la utilidad neta de la corredora de bolsa se incrementó en 105,2% con respecto a igual periodo de 2018. El contexto de bajas tasas de interés, que permitió mejorar el margen operacional, y la contención en los gastos de administración y comercialización provocaron que la utilidad final alcanzara los \$17.064 millones. En tanto, su rentabilidad, calculada como utilidad neta anualizada sobre patrimonio, subió a rangos de 22,9% al cierre del tercer trimestre de 2019.

El endeudamiento de la compañía muestra cierta volatilidad debido a las actividades propias de su negocio. No obstante, es acotado, gracias a la capitalización de parte de sus utilidades, observándose una adecuada base patrimonial. A septiembre de 2019, el endeudamiento regulatorio alcanzó las 3,0 veces, versus un límite de 20 veces.

Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa pertenece en un 51% a Larraín Vial SpA y en un 49% a Asesorías Larraín Vial Ltda., que también forma parte del mismo *holding*. A diciembre de 2018, Larraín Vial SpA tenía un patrimonio de \$122.646 millones y activos por \$434.909 millones.

**PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas consideran que los retornos sobre patrimonio se sostendrán en niveles altos, junto con una fuerte participación de mercado. Además, incorporan que la corredora mantendrá una adecuada diversificación de sus ingresos, de modo de mitigar su exposición a las condiciones de los mercados en un escenario de mayor volatilidad.

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl) en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.