	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
14-02-22	AA-	Estables
21-01-21	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE LARRAíN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

14 FEBRERO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó 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.

Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa opera como un intermediario de valores con una amplia oferta de productos de inversión para personas retail e inversionistas institucionales. Su modelo de negocios tiene foco en la diversificación, tanto geográfica como por tipo de productos y servicios, lo que contribuye a acotar la exposición de los resultados a las condiciones de los mercados, especialmente en escenarios de alta volatilidad e incertidumbre, y permite una diferenciación con otras instituciones de la industria.

La estrategia de negocios se enmarca en los planes del holding Larraín Vial SpA, del cual la corredora es un actor relevante. La entidad 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. Actualmente, tanto el holding como la corredora están enfocados en generar una oferta digital de productos y servicios para sus clientes, así como en la digitalización de los procesos internos que permitirá capturar eficiencias en los procesos y contener los gastos de apoyo.

Larraín Vial tiene una posición relevante en la industria de corredoras de bolsa, sosteniéndose a lo largo de los ciclos en los primeros lugares. A septiembre de 2021, el patrimonio de la compañía alcanzó a $105.729 millones, representando un 10,0% 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 $13.111 millones. A pesar de que por su actividad Larraín Vial está expuesta a los ciclos económicos y a la volatilidad de los mercados, ha sostenido resultados positivos, manteniéndose históricamente en los primeros lugares del ranking.

Al cierre del tercer trimestre de 2021, la utilidad neta se contrajo un 23,4% nominal con respecto a septiembre del año anterior, acumulando $13.111 millones. Esta caída se daba en un contexto de alza de tasas de interés en el mercado local, que provocó un menor nivel de ingresos provenientes la cartera de instrumentos financieros con respecto al año previo, el que fue compensado, en parte, por un mejor desempeño por comisiones y servicios. Así, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 16,5% a septiembre de 2021 y sobre activos totales promedio fue de 2,7% (anualizado). En este sentido, la diversificación de los ingresos operacionales y la apropiada gestión de los riesgos son factores que aportan a la capacidad de generación de resultados en un contexto económico desafiante y de alta volatilidad de los mercados financieros.

El endeudamiento de la compañía muestra cierta volatilidad debido a las actividades propias de su negocio, observándose en algunos periodos un apalancamiento mayor. No obstante, el índice de endeudamiento se observa en niveles sanos, registrándose una holgura relevante de los indicadores de capitalización con relación a los límites normativos. A septiembre de 2021, el endeudamiento regulatorio alcanzó las 5,9 veces, versus un límite de 20 veces.

La estructura de gestión de riesgos de Larraín Vial es adecuada y se apalanca en la estructura de su matriz. El holding posee una serie de políticas orientadas a identificar,

minimizar y controlar los distintos riesgos a los que están expuestas sus filiales. El grupo cuenta con un modelo de tres líneas de defensa para la administración de los riesgos. Para la gestión diaria de los riesgos, la matriz tiene una gerencia de riesgo corporativo, que opera de manera transversal e independiente y cuya responsabilidad es identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos de los distintos negocios.

La política de financiamiento de la entidad define el uso eficiente de recursos y busca minimizar el endeudamiento de largo plazo con el objetivo de mantener un balance calzado en términos de plazo. En general, el financiamiento proviene de la capitalización de utilidades sumado a los fondos de clientes obtenidos mediante los pactos de retrocompra, los que se caracterizan por ser de corto plazo al igual que los activos de la entidad.

Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa pertenece en un 51% a Larraín Vial SpA. (su matriz) y en un 49% a Asesorías Larraín Vial Ltda., que también forma parte del holding Larraín Vial. A diciembre de 2020, Larraín Vial SpA tenía un patrimonio de $133.828 millones y activos por $820.398 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas son "Estables". La corredora exhibe una sana diversificación de negocios y una adecuada gestión de riesgos para su operación, que se complementan con un nivel de endeudamiento controlado. Estos factores contribuyen al desarrollo de la estrategia y a la generación de resultados bajo diversas condiciones económicas y financieras.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Gutiérrez – Analista principal
- María Soledad Rivera – Analista secundario
- Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400

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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad