

## En "Categoría AA-/N1+"

### Debido a su modelo de negocios, *Humphreys* mantuvo la clasificación de solvencia de Larraín Vial Corredora de Bolsa

---

Santiago, 6 de mayo de 2010. Luego de un detenido análisis, *Humphreys* decidió ratificar en "Categoría AA-/N1+" la clasificación de solvencia de **Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (LVCB)**. La perspectiva de clasificación, en tanto, se mantuvo en "Estable".

La clasificación de **LVCB** en "Categoría AA-" (*largo plazo*) y "Nivel 1+" (*corto plazo*) se fundamenta, principalmente, en el desarrollo de un modelo de negocio que tiende a reducir la fluctuación de sus resultados mediante la generación de ingresos vía cobro de comisiones y a la mantención de un balance conservador que presenta una baja exposición a renta variable, un adecuado calce entre sus derechos y obligaciones, un reducido riesgo crediticio y suficientes niveles de garantías en operaciones a futuros. Asimismo, el análisis valora la fortaleza de su franquicia dentro del mercado nacional y la conformación de un grupo de profesionales con experiencia y adecuada formación profesional dentro de sus respectivas áreas de acción.

Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la existencia de un sistema de remuneraciones que alinea los objetivos de la organización y del personal, y la tenencia de una amplia base de clientes que reduce la concentración de los ingresos. También se reconocen los años de permanencia dentro de la industria y su capacidad de adaptación a los cambios económicos que se han sucedido a lo largo del tiempo.

La estrategia de desarrollo adoptada por la corredora fue puesta a prueba con las turbulencias que han afectado al mercado de valores desde fines de 2007. En este sentido, la compañía logró sortear con éxito el año 2008, puesto que sus resultados se redujeron sólo en un 7,5%. El año 2009 significó una oportunidad para la empresa, considerando el repunte bursátil experimentado en Chile y que finalmente le significó aumentar su resultado final en un 55%, alcanzando su mayor utilidad histórica.

**LVCB**, además de sus actividades de corretaje bursátil, ofrece una amplia gama de productos, a través de sus cuatro áreas: Distribución Institucional, Finanzas Corporativas, Gestión Global y Red de Asesores financieros.

En el negocio de corretaje, la entidad tiene una posición destacada en el mercado de renta variable, liderando dicho mercado con un 22,7% del monto transado en acciones en 2009. Otro elemento que la favorece respecto de sus pares dentro de la industria, es la elevada importancia de sus ingresos provenientes del cobro de comisiones, situación que junto con su amplia y atomizada cartera (en torno a 32 mil clientes), le permite una mayor estabilización de sus flujos de caja y reduce su exposición a los cambios de precio de los activos financieros de cartera propia.

A diciembre de 2009 la corredora registraba ingresos operacionales por \$ 35.317 millones (incrementándose un 14,5%), con un resultado operacional de \$ 10.494 millones y una utilidad

final de aproximadamente \$ 15.502 millones, ascendiendo el patrimonio de la corredora a la misma fecha a \$ 31.046 millones.

Contacto ***Humphreys***:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 - 433 5219

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fonos (562) 433 52 00 – Fax (562) 433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".