

Solvencia se ratifica en Categoría AA-/Nivel 1+

Humphreys modifica a "Estable" tendencia de clasificación de Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa

Santiago, 8 de octubre de 2014. **Humphreys** decidió mantener en "Categoría AA-/Nivel 1+" la clasificación de solvencia de **Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (LVCB)**; asimismo, la perspectiva de clasificación, se modifica de "En Observación" a "Estable".

La tendencia de la clasificación asignada a **LVCB** se modifica desde "En Observación" a "Estable", atendiendo a que los hechos que la han afectado negativamente -particularmente la acusación y posterior sanción aplicada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) a la compañía, a dos de sus principales ejecutivos y a unos de sus socios, producto del conocido "caso cascada"¹- no han implicado un debilitamiento sustancial en su capacidad comercial y tampoco en su situación financiera. De hecho, la multa de la SVS a **LVCB**, que ascendió a UF 200.000, representa el 65% de las utilidades obtenidas en el año 2013 y el 7% del patrimonio a junio de 2014.

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 y el riesgo de sus resultados mediante la generación de ingresos vía cobro de comisiones, y a la mantención de un balance conservador con una baja exposición a la renta variable, un adecuado calce entre sus derechos y obligaciones, un reducido riesgo crediticio y suficientes niveles de garantías en operaciones a futuros. Asimismo, se reconoce la fortaleza de su franquicia dentro del mercado nacional y la conformación de un grupo de profesionales con amplia experiencia y adecuada formación profesional dentro de sus respectivas áreas de acción.

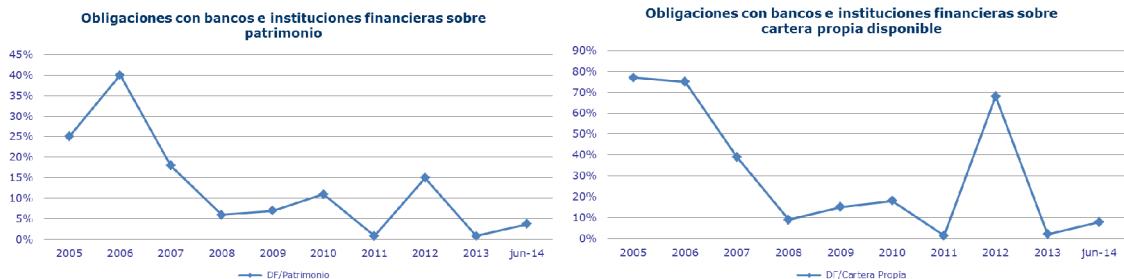
A junio de 2014 la corredora obtuvo ingresos por resultados de intermediación y por servicios por \$ 11.069 millones y \$ 1.558 millones respectivamente. En el mismo período, los gastos de administración y comercialización de la sociedad ascendieron a \$ 20.425 millones, en esta línea el ítem gastos de comercialización representa la partida de mayor importancia, alcanzando 79,2% del total de gastos.

Todo lo anterior -sumado al resultado por instrumentos financieros, que aumentó en \$ 4.877 millones, y a la cuenta total otros resultados, que se incrementó en un 59,2% con respecto a igual periodo año anterior- se tradujo en un crecimiento del resultado final de la empresa, el que pasó desde los \$ 4.225 millones a junio de 2013 a los \$ 6.726 millones a junio de 2014, un mejora de 35,6%.

Finalmente, la clasificadora estima que entre los desafíos de **LVCB** está en seguir profundizando sus mecanismos de controles operativos, en especial de aquellos que pueden conllevar un riesgo de reputación, por cuanto si bien dicho riesgo es connatural a la actividad, la posición de la

¹ Se denomina "caso cascada" a un conjunto de transacciones de títulos accionarios de sociedades de inversión controladoras de Soquimich que, a juicio de la SVS, se efectuaron a precios distintos de los valores de mercado con el único propósito de beneficiar a un conjunto de inversionistas en perjuicio de otros. **LVCB** fue multado en su calidad de intermediario de estas transacciones, por infringir los incisos primero y segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores y los artículos 64 y 66 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa Electrónica de Chile, respectivamente.

compañía en lo inmediato, producto del “caso cascada”, la hace más sensible a situaciones de fuerte exposición mediática.



Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56- 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto “eliminar de la lista”.