

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Dec-25	AA-	Estables
Mar-24	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 DECEMBER 2025 - 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 S.A. Corredora de Bolsa (Larraín Vial CB) considera un perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en adecuados.

Larraín Vial CB tiene una posición relevante en la industria de corredoras de bolsa, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios de inversión tanto para los segmentos *retail* como para inversionistas institucionales. Su modelo de negocios tiene foco en la diversificación, lo que permite reducir la exposición del balance y los resultados frente a las condiciones de los mercados, especialmente en escenarios de alta volatilidad e incertidumbre. Como parte de su estrategia de diversificación, la entidad mantiene presencia mediante filiales en Perú y Colombia, además de desarrollar actividades en Estados Unidos.

La corredora sostiene cuotas de mercado importantes, ubicándose en los primeros lugares de los rankings durante el período analizado. A septiembre de 2025, su patrimonio alcanzó a \$137.875 millones representando en torno al 10% del patrimonio total de la industria, situándose en el segundo lugar. Mientras, en términos de utilidad final, se ubicó en el tercer lugar, con un registro de \$12.698 millones, equivalente al 9,4% del sistema de corredoras.

Los resultados y retornos de Larraín Vial CB muestran fluctuaciones, pero son consistentes con la escala de operaciones y reflejan un adecuado desempeño financiero. A septiembre de 2025, los ingresos provenían mayormente de instrumentos financieros, complementándose con comisiones por intermediación bursátil y otras comisiones. La rentabilidad sobre patrimonio fue de 12,3% anualizada, mejorando respecto al cierre de 2024 apoyada en el buen desempeño de los negocios por intermediación y un menor costo de fondos, dada la evolución de las tasas de interés de mercado.

La estructura de gestión de riesgos de Larraín Vial CB se apalanca en la estructura de su matriz, Larraín Vial SpA, aplicando un modelo de tres líneas de defensa para la administración de los riesgos. La gerencia de riesgo corporativo opera de manera transversal y supervisa tanto las operaciones locales como las internacionales.

Las inversiones financieras han constituido históricamente el principal activo de la corredora, conformadas por la cartera propia disponible en instrumentos de renta fija y la cartera propia comprometida de renta fija e intermediación. Además, la entidad mantiene un buen nivel de recursos disponibles que complementan su balance y que es coherente con el tipo de operaciones que efectúa.

La corredora se financia principalmente mediante la capitalización de utilidades, a lo que se agregan operaciones de pactos de retrocompra, los que se caracterizan por ser de corto plazo al igual que los activos. Además, opera en ciertos períodos con líneas bancarias para financiar operaciones *intraday* y sobregiros reales para operaciones que superen el día.

El nivel de patrimonio ha mostrado un crecimiento sostenido, impulsado por la retención periódica de parte de las utilidades. A septiembre de 2025, el índice de endeudamiento se posicionó en 5,6 veces por sobre los cierres anuales de períodos anteriores (en rangos de 3 veces), pero sin presionar la evaluación adecuada del respaldo patrimonial. Por su lado, el endeudamiento regulatorio alcanzó a 3,7 veces, manteniendo una amplia

holgura respecto al límite normativo 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. Larraín Vial SpA es la sociedad matriz de diversas compañías orientadas a la entrega de servicios financieros, las que alcanzan diversas sinergias que favorecen el desarrollo de los negocios y la eficiencia operacional. En este contexto, la corredora de bolsa es la principal inversión del grupo, representando la mayor parte de los activos, ingresos y utilidad, en términos consolidados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Larraín Vial CB son "Estables". La corredora tiene una importante presencia en su industria con actividades en distintas líneas de negocios que aportan a la diversificación y generación de resultados. Su base patrimonial se fortalece anualmente a un ritmo consistente con la generación proveniente de los negocios.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Constanza Morales – Analista Primario

María Soledad Riversa – Analista Secundario

Alejandra Islas –Directora Senior

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400