

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Feb-23	BBB+	Negativas
Mar-22	A+	Negativas

## FELLER RATE CAMBIA A "BBB+/NEGATIVAS" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE NEVASA CORREDORES DE BOLSA.

28 FEBRUARY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó a "BBB+" la clasificación de la solvencia de Nevasa S.A. Corredores de Bolsa. Las perspectivas de la clasificación son "Negativas".

La baja en la clasificación de solvencia de Nevasa S.A. Corredores de Bolsa responde a la mayor presión registrada sobre sus márgenes operacionales en los últimos años, explicado por los efectos de la pandemia y el contexto económico en los mercados financieros, los que ha impactado particularmente el nivel de actividad y los resultados de la corredora.

La solvencia de Nevasa S.A. Corredores de Bolsa se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial y perfil de riesgos. Además, considera un moderado perfil de negocios y fondeo y liquidez y una capacidad de generación evaluada en débil.

Nevasa es una corredora de bolsa no bancaria, cuya actividad se orienta a la administración de la cartera propia de inversiones y a la entrega de productos y servicios financieros a su segmento objetivo, especialmente clientes de mediano y alto patrimonio. La sociedad, que tiene una trayectoria de más de 30 años en su industria, exhibe una posición de nicho, con un patrimonio de \$10.583 millones a septiembre de 2022, equivalente al 0,9% del sistema.

Los retornos de Nevasa fluctúan conforme al desempeño de la cartera de instrumentos financieros y la actividad del negocio bursátil, observándose una capacidad de generación debilitada a contar de 2020, que recoge especialmente la volatilidad de los mercados financieros y su efecto en los márgenes operacionales. A septiembre de 2022, la empresa registró pérdidas antes de impuesto por \$408 millones y una utilidad final de \$56 millones, lo que se comparaba desfavorablemente con entidades de mayor escala y diversificación que han sido capaces de sostener y en algunos casos fortalecer sus utilidades pesar del contexto económico. En el período si bien destaca una leve recuperación del resultado operacional, la empresa aún no era capaz de generar ingresos suficientes para absorber la estructura de gastos.

El patrimonio de la corredora se mantuvo prácticamente estable en los últimos tres años, explicado por el aumento de capital en 2020 que ayudó a contener la base patrimonial ante la debilitada capacidad de generación. A septiembre de 2022 el indicador de endeudamiento normativo se situó en 7,2 veces, al tiempo que la cobertura patrimonial alcanzó un 45,1%.

Por la actividad que desarrolla la entidad y las características de los instrumentos financieros, ésta se ve especialmente expuesta al riesgo de crédito, de liquidez y de mercado. Por ello, la administración realiza seguimientos periódicos a través de comités e instancias superiores que evalúan y gestionan la exposición de la cartera, los que se han ido fortaleciendo para limitar exposiciones relevantes.

Dada las características del negocio, la estructura de financiamiento de Nevasa está concentrada principalmente en operaciones de pactos con retrocompra. En el último tiempo, la entidad exhibe altos niveles de liquidez, con fondos disponibles que alcanzaban el 25,6% de los activos totales a septiembre de 2022.

En el último período, la compañía trabajó en una nueva planificación estratégica, con el apoyo de una consultora externa. Los cambios introducidos apuntan a mejorar la estructura comercial y generar mayores ingresos recurrentes por medio de nuevos servicios, así como también mayores eficiencias operacionales. Hacia adelante, los avances en desarrollos digitales y en ingresos recurrentes cobrarán especial relevancia

para enfrentar un entorno competitivo y un contexto económico desafiante.

Nevasa Corredores de Bolsa es propiedad de Nevasacorp S.A., sociedad de inversión que agrupa empresas relacionadas con actividades de inversión y tesorería.

### **PERPECTIVAS: NEGATIVAS**

---

Las perspectivas son "Negativas". Feller Rate mantendrá un monitoreo especial de la capacidad de generación de ingresos la empresa. Las perspectivas podrían ser revisadas a "Estables" en caso de que Nevasa retome en los próximos trimestres un perfil financiero con retornos consistentes con su actividad. En caso contrario, la clasificación será revisada a la baja.

### **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

- ⦿ Fabián Olavarría – Analista principal
- ⦿ Alejandra Islas – Analista secundaria y Directora Senior

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400