

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE EMPRESAS JUAN YARUR SPA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

30 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Empresas Juan Yarur SpA en "AA+" y la de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación de Empresas Juan Yarur SpA (EJY) se fundamenta en su condición de sociedad de inversión de Banco de Créditos e Inversiones (Bci), además de tener propiedad en Bci Seguros Generales S.A., Bci Seguros Vida S.A. y Zenit Seguros Generales S.A. Acorde con sus inversiones y perfil financiero, el holding tiene un fuerte perfil de negocios y capacidad de generación, y una muy fuerte estructura de capital y flexibilidad financiera.

La actividad que concentra la mayor parte de los activos e ingresos de EJY es su inversión en Bci, clasificado en "AAA/Estables" por Feller Rate y cuya participación en la propiedad es de 55,36% a julio de 2021.

El holding también participa en el sector asegurador mediante Bci Seguros Generales S.A., Bci Seguros Vida S.A. y Zenit Seguros Generales S.A., con participaciones accionarias de 40% para las dos primeras compañías y de un 39,98% en Zenit. La posición de accionista minoritario en las aseguradoras se materializó a fines de noviembre de 2020, cuando Mutua Madrileña ejerció la opción de compra del 20% adicional de la propiedad de las compañías de seguros generando una utilidad afecta a impuestos de \$65.485 millones.

EJY se caracteriza por presentar, a nivel consolidado, retornos elevados gracias a los buenos resultados de sus inversiones, especialmente Bci, que dado su importante tamaño en la industria bancaria determina los resultados de la sociedad. A marzo de 2021, EJY alcanzó una utilidad final de \$151.154 millones en términos consolidados, superior a lo registrado al mismo periodo del año anterior (\$99.380 millones). La mejora se explicó por un incremento en la utilidad final del banco, debido a menores gastos en provisiones y una mejora en los ingresos operacionales. Así, los indicadores de rentabilidad anualizados de EJY sobre activos y sobre patrimonio alcanzaron un 1,1% y un 15,2%, respectivamente.

La sociedad opera con una estructura de capital y flexibilidad financiera muy fuertes. A mayo de 2021, el ratio de endeudamiento individual sobre patrimonio atribuible a la controladora era 0,12 veces (0,15 veces a diciembre de 2020). En este sentido, EJY mantiene una sana estructura de balance en caso de tener que concurrir a potenciales aumentos de capital para sus filiales. Además, ante un contexto económico que sostiene incertidumbre, la sociedad también registra una liquidez robusta.

Los flujos de dividendos recibidos de las filiales permiten sostener adecuados índices de cobertura de gastos financieros. Bci es la principal fuente de recursos de EJY, reflejado en un aporte del 91,1% de los dividendos recibidos a mayo de 2021 (92,6% al cierre de 2020).

Los dividendos percibidos por la sociedad alcanzaron \$63.280 millones a mayo de 2021, registrando una contracción de 25,3% nominal con respecto a los dividendos recibidos al cierre de 2020, explicado por el menor flujo proveniente de Bci debido a un descenso de la utilidad consolidada del banco ese año. Esta caída en los dividendos recibidos generó que el indicador de cobertura de gastos financieros se contrajera a rangos de 4,0 veces a mayo de 2021 (8,0 veces al cierre de 2020). No obstante, estos niveles se sostienen en rangos adecuados para la actividad del holding.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jul-21	AA+	Estables
Jul-20	AA+	Estables
LEC 100 - Linea		
Jul-21	AA+/Nivel 1+	Estables
Jul-20	AA+/Nivel 1+	Estables
LÍNEA BONOS 780, 781 - Linea		
Jul-21	AA+	Estables
Jul-20	AA+	Estables

Empresas Juan Yarur SpA es controlada por el empresario Luis Enrique Yarur Rey.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Empresas Juan Yarur SpA son acordes a las perspectivas de Bci, su principal inversión. Estas consideran su robusta capacidad de generación de resultados, además de una alta diversificación de las fuentes de financiamiento y reforzados niveles de liquidez. Estos factores, junto a una sana cobertura de provisiones, benefician su operación en un entorno que continúa siendo desafiante.

Adicionalmente, se considera que el endeudamiento individual de EJY se mantiene en rangos bajos y acorde con su actividad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Gutiérrez – Analista principal
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400