	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-23	AA+	Estables
29-07-22	AA+	Estables
LEC 100 - Linea		
31-07-23	AA+/Nivel 1+	Estables
29-07-22	AA+/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 780, 781 - Linea		
31-07-23	AA+	Estables
29-07-22	AA+	Estables

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

1 AGOSTO 2023 | 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 su actividad y el perfil financiero de sus inversiones, el holding tiene un fuerte perfil de negocios, junto a una capacidad de generación y estructura de capital y flexibilidad financiera evaluadas en muy fuerte.

La principal filial de EJY es Bci, institución bancaria de sólido perfil crediticio, clasificada en “AAA/Estables” por Feller Rate. El banco concentra la mayor parte de los activos e ingresos de EJY, al tiempo que provee a través de la entrega de dividendos un flujo de recursos relevante para la sociedad. A julio de 2023, EJY tenía el 55,36% de la propiedad de Bci. 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. A

Los resultados consolidados del holding conllevan a retornos elevados, apoyados en los buenos resultados de sus inversiones, especialmente Bci, que, congruente con su importante escala operacional, determina el desempeño financiero de la sociedad de inversión. Acorde con el sólido desempeño de la actividad bancaria, en 2022 el holding alcanzó una utilidad final consolidada de $814.573 millones con una rentabilidad sobre patrimonio de 16,9%, superando los registros de años previos. Mientras, a marzo de 2023, los resultados acumulados alcanzaron a $171.662 millones, evidenciando un buen desempeño en los primeros meses del año, aunque algo por debajo de 2022 ante la evolución de la filial bancaria.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de EJY es muy fuerte. La sociedad ha operado con un nivel de endeudamiento individual muy bajo, al tiempo que mantiene acceso al mercado de deuda. Esto le otorga espacio para concurrir al aumento de capital anunciado por Bci, sin afectar su posición financiera. En efecto, el directorio del holding comunicó que participará en el aumento de capital del banco -que considera capitalizar la entidad en $600.000 millones- suscribiendo las acciones que le correspondan.

A marzo de 2023, el índice de endeudamiento individual sobre patrimonio atribuible a la controladora fue 0,10 veces, similar a lo observado en los últimos años. A esa fecha, los pasivos financieros individuales del holding eran acotados ($284.228 millones) y estaban conformados especialmente por obligaciones estructuradas con bancos con amortizaciones anuales, con término en 2027. Por otro lado, la entidad mantiene dos líneas de bonos vigentes disponibles por un monto total de UF 7 millones cada una, además de una línea de efectos de comercio por un total de UF 5 millones.

Los flujos de dividendos recibidos de las filiales permiten sostener adecuados índices de cobertura de gastos financieros. A mayo de 2023, los dividendos percibidos por el holding alcanzaron a $145.183 millones, donde Bci representó el 96,6% del flujo total. Los dividendos recibidos se incrementaron en los últimos dos años, acorde con los mayores recursos provenientes del banco, que mostró en el período una robusta capacidad de generación con una distribución de dividendos en torno al 30% de las utilidades anuales. El indicador de cobertura de gastos financieros anualizado de EJY fue

de 6,5 veces a marzo de 2023, reflejando una cómoda posición respecto a sus compromisos por deuda.

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Empresas Juan Yarur son coherentes con las perspectivas de Bci, su principal inversión. Estas consideran la solidez de su posición de negocios y una capacidad de generación de resultados robusta, que tiene espacios para absorber vaivenes derivados de un contexto económico poco alentador. Por su parte, la entidad sostiene un adecuado respaldo patrimonial para sus operaciones, el que será fortalecido por la vía de un aumento de capital.

Adicionalmente, se considera que la empresa mantendrá un nivel de endeudamiento en rangos coherentes con su clasificación y condición de sociedad de inversión. La entidad tiene espacio en sus indicadores financieros para incorporar un mayor nivel de deuda para concurrir al aumento de capital de su filial bancaria, sin afectar su clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior
- Fabián Olavarría – Analista secundario

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad