	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
LEC En Proceso[10a] - Linea		
30-11-23	AA+/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 780, 781 - Linea		
31-07-23	AA+	Estables
29-07-22	AA+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA LA NUEVA LíNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE EMPRESAS JUAN YARUR. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 DICIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AA+/Nivel 1+" la nueva línea de efectos de comercio de Empresas Juan Yarur SpA. Al mismo tiempo, ratificó la clasificación de la solvencia de la empresa y la de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones asignadas a Empresas Juan Yarur SpA (EJY) se fundamentan en su condición de sociedad de inversión de Banco de Crédito 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 fuertes.

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 noviembre 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.

Los resultados consolidados del *holding* conllevan a retornos patrimoniales 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. A septiembre de 2023, EJY acumuló una utilidad final consolidada de $508.757 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 12,6% (anualizada), alineada a los registros históricos.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de EJY es muy fuerte. Tradicionalmente, la sociedad ha operado con un nivel de endeudamiento individual bajo, al tiempo que ha demostrado acceso al mercado de deuda. En los últimos años, el índice de endeudamiento individual sobre patrimonio atribuible a la controladora ha fluctuado en torno a 0,1 veces, manteniendo una cómoda holgura con relación a sus compromisos por obligaciones financieras.

A septiembre de 2023, los pasivos financieros del *holding* eran acotados (en torno a $231.000 millones) y estaban conformados especialmente por obligaciones estructuradas con bancos con amortizaciones anuales, con término en 2027. Por otra parte, la entidad mantiene dos líneas de bonos vigentes disponibles por un monto total de UF 7 millones cada una, y está en proceso de inscribir en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero una nueva línea de efectos de comercio por un total de UF 1 millón.

Los flujos de dividendos percibidos de las filiales permiten sostener adecuados índices de cobertura sobre los gastos financieros. Durante 2023, el *holding* ha recibido dividendos por $145.183 millones, donde Bci representaba el 96,6% del flujo total. Los dividendos recibidos se incrementaron en los últimos dos años debido a los mayores recursos provenientes del banco, el que mostró en el período una robusta capacidad de generación, con una distribución de dividendos en torno al 30% de las utilidades anuales. Por su lado, el indicador de cobertura de gastos financieros refleja una cómoda posición respecto a los compromisos por deuda.

La participación de Empresas Juan Yarur en el reciente aumento de capital de Bci en octubre de 2023, por el total de su participación accionaria, significó una inversión de $341.818 millones. Conforme a lo informado por la administración, la operación fue financiada mayormente a través de recursos provenientes de financiamiento bancario, con un perfil de vencimiento de mediano plazo. Si bien la transacción conlleva un incremento del nivel de deuda, el ratio estimado se sostiene por debajo de las 0,2 veces, coherente con el perfil crediticio de la sociedad y holgado con relación 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, junto con un adecuado respaldo patrimonial para sus operaciones, recientemente fortalecido por la vía de un aumento de capital.

Adicionalmente, las perspectivas consideran que el endeudamiento individual de EJY se mantendrá en rangos coherentes con su actividad y perfil crediticio.

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