	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-24	AA+	Estables
31-07-23	AA+	Estables
LEC 153 - Linea		
31-07-24	AA+/Nivel 1+	Estables
30-11-23	AA+/Nivel 1+	Estables
LEC 100 - Linea		
31-07-24	retiro	
31-07-23	AA+/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 781 - Linea		
31-07-24	AA+	Estables
31-07-23	AA+	Estables
Línea Bonos 780 - Linea		
31-07-24	retiro	
31-07-23	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS JUAN YARUR. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

6 AGOSTO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate 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".

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 fuerte.

La principal filial de EJY es Bci, institución bancaria de importante escala y sólido perfil crediticio clasificada en "AAA/Estables" por Feller Rate, donde mantiene el 55,36% de la propiedad. Complementariamente, EJY 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 mayor parte de los activos e ingresos consolidados del holding los explica Bci. Al mismo tiempo, la institución bancaria le provee de un flujo de recursos relevante a través de la entrega de dividendos. Esto es consistente con su tamaño y con una capacidad de generación de resultados muy fuerte a lo largo de los ciclos. Además, el banco ha mantenido una tasa de reparto de dividendos en rangos del 30% - 35% de sus utilidades anuales en los últimos años.

Los resultados consolidados del ***holding*** se reflejan en altos retornos patrimoniales apoyados en los buenos resultados de sus inversiones, especialmente Bci. Al término de 2023, EJY acumuló una utilidad final de $682.702 millones con una rentabilidad sobre patrimonio de 11,7%. Mientras, en el primer trimestre de 2024 la sociedad sostenía su buen desempeño financiero, con una utilidad de $203.962 millones y un retorno sobre patrimonio de 12,8% (anualizado).

La estructura de capital y flexibilidad financiera de EJY es evaluada en muy fuerte. La sociedad ha operado con un nivel de endeudamiento individual controlado, al tiempo que ha demostrado acceso al mercado de deuda. En 2023, el índice de endeudamiento individual avanzó de manera controlada y a un nivel coherente con la condición de sociedad de inversión y el buen perfil financiero de sus inversiones. En efecto, Empresas Juan Yarur participó en el aumento de capital de Bci en octubre de 2023 por el total de su participación accionaria, lo que significó una inversión de $341.818 millones que, en su mayor parte, fue financiada con préstamos bancarios con perfiles de vencimiento de mediano plazo.

Los pasivos financieros del ***holding*** eran $571.985 millones a marzo de 2024 y estaban conformados por obligaciones estructuradas con bancos, con vencimientos hasta 2032. En tanto, la entidad mantiene vigentes y disponibles una línea de bonos y una línea de efectos de comercio. Por su lado, la medición de pasivos financieros sobre patrimonio atribuible a la controladora se ubicó en 0,17 veces, holgado con relación a los compromisos establecidos por deuda.

Los flujos de dividendos percibidos de las filiales permiten sostener adecuados índices de cobertura sobre los gastos financieros. En 2023, el ***holding*** recibió dividendos por $152.703 millones, donde Bci representó casi el 92% del flujo total. Ello determinó una cómoda posición respecto a los compromisos por deuda, con un indicador de cobertura de gastos financieros algo por sobre 4 veces. En tanto, a mayo de 2024 los dividendos

recibidos hasta esa fecha alcanzaban a $121.825 millones, con la institución bancaria representando casi la totalidad conforme a la periodicidad de pago de dividendos de las filiales.

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 mejorado respaldo patrimonial para sus operaciones.

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