	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-26	AA+	Estables
28-01-26	AA+	Estables
LEC 153 - Linea		
31-07-26	AA+/Nivel 1+	Estables
28-01-26	AA+/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 781 - Linea		
31-07-26	AA+	Estables
28-01-26	AA+	Estables

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

3 AGOSTO 2026 | 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 asignada a Empresas Juan Yarur SpA (EJY) se fundamenta en su condición de sociedad de inversión de Banco de Crédito e Inversiones (Bci) clasificado en "AAA" por Feller Rate. Acorde con su actividad y el perfil financiero de su filial bancaria, 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.

EJY mantiene inversiones en sectores económicos regulados, destacando su participación del 55,36% de la propiedad de Bci, institución bancaria de importante escala y con una alta diversificación de operaciones e ingresos, que determinan un sólido perfil crediticio. 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 39,98% en Zenit. La sociedad de inversión es controlada por el empresario Luis Enrique Yarur Rey.

La mayor parte de los activos e ingresos consolidados de EJY los explica Bci. Al mismo tiempo, la institución bancaria le provee de un flujo de recursos relevante a través de la entrega de dividendos. El banco ha demostrado una robusta capacidad de generación de resultados a lo largo de los ciclos y ha mantenido una tasa de reparto de dividendos en rangos del 30% - 35% de sus utilidades anuales en los últimos años.

Los retornos patrimoniales de EYJ son altos, apoyados en los buenos resultados de sus inversiones, especialmente Bci. Destaca una tendencia favorable de la utilidad consolidada, siguiendo el desempeño sólido de la filial bancaria. En 2025, el holding de inversión registró una utilidad consolidada de $998.266 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 13,5%. Mientras, a marzo de 2026, la utilidad acumulada alcanzó a $294.578 millones, con una rentabilidad patrimonial que se situó en 15,6% (anualizada).

La estructura de capital y flexibilidad financiera de EJY es evaluada en muy fuerte. La sociedad opera con un nivel de endeudamiento individual controlado y bajo, posicionado cómodamente respecto a los compromisos establecidos por sus obligaciones de deuda. Los pasivos financieros individuales del holding eran $478.016 millones a marzo de 2026 y estaban conformados por obligaciones estructuradas con diversos bancos de la plaza, con vencimientos hasta 2032. Por su lado, la medición de pasivos financieros individuales sobre patrimonio atribuible a la controladora era de 0,11 veces, mostrando una tendencia decreciente conforme al calendario de pago de deudas y al aumento de la base patrimonial.

En la trayectoria de la compañía, los flujos de dividendos percibidos de las filiales han proporcionado una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, con un indicador promedio por sobre las 3 veces para los cierres anuales de los últimos tres años. Adicionalmente, la sociedad mantiene una buena proporción de activos líquidos en el balance que le permite hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.

En el marco de la propuesta de reestructuración societaria de su filial Bci, EJY constituyó en abril de 2026 la sociedad anónima Bci Group S.A. (Bci Group), la que asumirá bajo su control a Bci y a City National Bank of Florida (actual filial de Bci con operaciones en el Estado de Florida, Estados Unidos), luego de todas las autorizaciones correspondientes.

En este escenario, EJY tendrá como principal activo al nuevo holding financiero, con un flujo de recursos proveniente de los dividendos que entregue dicha sociedad e, indirectamente, de los generados por sus filiales operativas, conforme a la estructura antes señalada. Feller Rate revisará la estructura societaria, junto con los niveles de endeudamiento objetivo del nuevo holding y de la matriz, una vez que finalice el proceso de reordenamiento y se encuentre conformada la nueva estructura de propiedad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Empresas Juan Yarur consideran su condición de sociedad de inversión y el perfil crediticio y perspectivas de Bci, su principal activo y proveedor de flujo de dividendos. Adicionalmente, incorporan que el endeudamiento individual de la sociedad se mantendrá en rangos acordes con su actividad.

Un alza de clasificación de EJY está limitada por su condición de sociedad de inversión.

Una baja de clasificación de la sociedad podría ocurrir en caso de un deterioro del perfil crediticio de su filial, Bci. Asimismo, debido al proceso de reestructuración societaria en curso, eventuales ajustes dependerán de la revisión de la nueva estructura y de sus indicadores financieros.

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