	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-25	AA+	Estables
31-07-24	AA+	Estables
LEC 153 - Linea		
31-07-25	AA+/Nivel 1+	Estables
31-07-24	AA+/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 781 - Linea		
31-07-25	AA+	Estables
31-07-24	AA+	Estables

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

4 AGOSTO 2025 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación asignada a Empresas Juan Yarur 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 el 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 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. 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.

EJY tiene retornos patrimoniales altos, apoyados en los buenos resultados de sus inversiones, especialmente Bci. En 2024, la sociedad registró una utilidad consolidada de $786.255 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 11,5%, muy alineada al registro del año previo. Mientras, a marzo de 2025, la utilidad alcanzó a $272.806 millones y la rentabilidad patrimonial avanzó a 15,7% (anualizada), consistente con el buen desempeño de la filial bancaria.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de EJY es evaluada en muy fuerte. La sociedad opera con un nivel de endeudamiento individual controlado, al tiempo que ha demostrado acceso al mercado de deuda. Los pasivos financieros individuales del *holding* eran $534.794 millones a marzo de 2025 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 0,14 veces, holgado en relación con los compromisos establecidos y mostrando un leve descenso conforme al calendario de pago de deudas.

Los flujos de dividendos percibidos de las filiales permiten sostener adecuados índices de cobertura sobre los gastos financieros. En 2024, el *holding* recibió dividendos por $127.954 millones, donde Bci representó casi el 95% del flujo total. En tanto, a mayo de 2025 los dividendos recibidos hasta esa fecha alcanzaron a $134.588 millones, con la institución bancaria representando casi la totalidad, conforme a la periodicidad de pago de dividendos de las filiales. Lo anterior determina una cómoda posición respecto a los compromisos por deuda, con un indicador de cobertura de gastos financieros por sobre 2,5 veces en el último período.

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 una adecuada posición patrimonial que apoya el desarrollo de su estrategia.

Adicionalmente, las perspectivas consideran que el endeudamiento individual de EJY se mantendrá en rangos acordes 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