

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-25	AA	Estables
May-24	AA	Estables
Acciones - Unica		
May-25	1ª Clase Nivel 1	
May-24	1ª Clase Nivel 1	
Bonos 268 - B1, B2		
May-25	AA	Estables
May-24	AA	Estables
Línea Bonos 404, 443, 530, 551, 816 - F, J, Línea, N, R		
May-25	AA	Estables
May-24	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE CENCOSUD S.A. LAS PERSPECTIVAS DE LA CLASIFICACIÓN SON "ESTABLES".

5 JUNE 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Cencosud S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Cencosud S.A. (Cencosud) considera un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Cencosud opera bajo un esquema multiformato, con actividades en cinco unidades de negocios: supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, servicios financieros y centros comerciales. Esto le permite potenciar e integrar sus negocios, mediante la ubicación de sus principales marcas al interior de los malls pertenecientes al *holding*.

El perfil de negocio "Satisfactorio" de la entidad se sustenta en su sólida posición competitiva en los principales países y segmentos en los que opera, reflejada en una significativa participación de mercado, amplia cobertura geográfica y una escala de operaciones relevante. La compañía participa en una industria altamente competitiva, destacando una menor exposición al ciclo económico en los segmentos de supermercados y centros comerciales, en comparación con otros negocios del grupo.

Asimismo, se reconoce una adecuada gestión en el relacionamiento con proveedores y el aprovechamiento de economías de escala, lo que contribuye al fortalecimiento de la marca, la diversificación del portafolio de productos y una eficiente administración de cuentas por cobrar e inventarios.

Por su parte, la posición financiera "Sólida" se fundamenta en una relevante generación de flujos operacionales, particularmente en los segmentos de supermercados y centros comerciales, junto con una estrategia financiera conservadora que ha permitido mantener indicadores de cobertura robustos, incluso en el contexto de un activo plan de inversiones. Además, la compañía cuenta con una posición de liquidez favorable, respaldada por un amplio acceso a los mercados financieros y una estructura de deuda con un perfil de amortizaciones en línea con su generación.

Durante el primer trimestre del presente año, los ingresos de Cencosud se situaron en los \$4,0 billones, mostrando un avance del 2,4% en comparación a igual periodo del año anterior, con un incremento del 1,9% en las actividades de las tiendas físicas, 4,0% en el canal online y un 9,7% en otros ingresos.

A igual fecha, al analizar los ingresos por unidad de negocio de Cencosud -en pesos chilenos, excluyendo el efecto NIC 29- se puede apreciar que el mayor crecimiento proviene de supermercados, con un alza del 4,4%, seguido por tiendas por mejoramiento del hogar (17,9%), tiendas por departamento (17,0%) y centros comerciales (17,3%).

El Ebitda ajustado alcanzó al primer trimestre de 2025 los \$292.042 millones a nivel consolidado, registrando un aumento del 0,8% en comparación a lo obtenido en marzo de 2024. Este leve incremento proviene principalmente por mayores resultados en Chile y Perú, que permitieron compensar las bajas registradas en Estados Unidos, Argentina y Brasil. Ante las mayores presiones en costos, el margen Ebitda ajustado de la compañía disminuyó hasta el 7,2% a marzo de 2025, pero se mantuvo por sobre los rangos históricos, considerando en promedio un 6,6% entre 2014 y 2019.

Al primer trimestre del presente año, los pasivos financieros ajustados se situaron en los \$4,4 billones, obteniendo una disminución interanual del 4,2%. En tanto, el *leverage* ajustado se ha mantenido en 0,8 veces en los últimos periodos.

A marzo de 2025, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 3,0 veces, mayor que lo registrado a fines de 2024 (2,8 veces). Por su parte, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados se incrementó hasta las 4,2 veces (3,9 veces a diciembre de 2024).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga resultados en línea con lo registrado en los últimos años, a pesar de las presiones en consumo en los países en donde participa. Lo anterior, considera la rentabilización de sus principales negocios, coherente con su plan estratégico.

Las perspectivas incorporan una adecuada composición de financiamiento de su plan de inversiones, que permita mantener, de forma estructural, indicadores financieros en rangos acordes con su clasificación de riesgo.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar frente a políticas financieras más agresivas o ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Pantoja – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400