

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE CENCOSUD. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

1 JUNE 2026 - 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 considera un perfil de negocio categorizado en "Satisfactorio" y una posición financiera calificada en "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.

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 los primeros tres meses de 2026, los ingresos consolidados de Cencosud alcanzaron aproximadamente los \$4 billones, manteniéndose relativamente estables respecto de marzo del año anterior. No obstante, al excluir el efecto de la NIC 29, los ingresos registraron una disminución interanual del 4,4%. Esta contracción se explica, principalmente, por efectos del tipo de cambio y menor cantidad de tiendas en Brasil ante la salida de Bretas en Minas Gerais. A ello se sumaron menores ventas asociadas al turismo en el segmento de tiendas por departamento en Chile; una actividad más baja en mejoramiento del hogar, particularmente en Chile y Argentina, producto del menor dinamismo del sector construcción; y efectos cambiarios en los resultados de la filial en Estados Unidos —con una caída de 6,2% en moneda de consolidación, aunque con un crecimiento de 2,4% en moneda funcional.

La estructura de costos de la compañía se ha visto presionada, principalmente, por el desempeño de los segmentos de tiendas por departamento y mejoramiento del hogar en Chile y Argentina, junto con los efectos del proceso de transformación estratégica actualmente en curso. En este contexto, la generación de Ebitda ajustado durante el primer trimestre de 2026 alcanzó los \$260.037 millones, registrando una disminución del 11,0% respecto de igual período del año anterior. Por su parte, el margen Ebitda disminuyó hasta el 6,4%, comparado con el 7,2% a marzo de 2025.

El leverage ajustado, que se había mantenido entre 0,5 y 0,6 veces hasta 2021, aumentó hasta 1,0 vez al cierre de 2023, para posteriormente estabilizarse en torno a 0,8 veces durante los últimos períodos (0,7 veces en términos de leverage neto ajustado).

Por su parte, los indicadores de cobertura de la compañía se han visto presionados en años recientes debido al relevante plan de inversiones ejecutado y al menor dinamismo económico observado en la región. No obstante, estos indicadores continúan situándose

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-26	AA	Estables
May-25	AA	Estables
Acciones - Unica		
May-26	1ª Clase Nivel 1	
May-25	1ª Clase Nivel 1	
Bonos 268 - B1, B2		
May-26	AA	Estables
May-25	AA	Estables
Línea Bonos 404, 443, 530, 551, 816 - F, J, Línea, N, R		
May-26	AA	Estables
May-25	AA	Estables
Línea Bonos 1230, 1231 - Línea		
May-26	AA	Estables
Aug-25	AA	Estables
Línea Bonos 1230, 1231 - S, T, U		
May-26	AA	Estables
Sep-25	AA	Estables
Línea Bonos 1230, 1231 - V, W, X		
May-26	AA	Estables
Mar-26	AA	Estables

dentro de los rangos esperados para la clasificación de riesgo actual.

A marzo de 2026, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó 3,4 veces, superior a las 3,2 veces registradas al cierre de 2025. Por su parte, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados —incorporando el efecto de IFRS 16— disminuyó hasta 3,6 veces, comparado con 3,8 veces a diciembre de 2025.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la entidad continúe ejecutando su plan estratégico y de inversiones, enfocado tanto en mayores eficiencias operacionales como en el crecimiento de sus operaciones, mediante una adecuada combinación de fuentes de financiamiento, permitiéndole mantener métricas financieras estructurales acordes con los rangos esperados para 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