

FELLER RATE SUBE LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE CENCOSUD S.A. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

11 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “AA-” a “AA” las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Cencosud S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de la clasificación asignada a la solvencia y líneas de bonos de Cencosud obedece al fortalecimiento financiero de la compañía en los últimos años sumado a la resiliencia mostrada por la entidad durante la crisis social y sanitaria, en sus principales unidades de negocio. Además, considera un adecuado mix de financiamiento de su plan de inversiones, principalmente con generación propia y con los actuales niveles de caja.

Cencosud a fines de 2020 registró ingresos por \$ 9,85 billones, evidenciando un crecimiento anual del 3,1%, Esto, descontando los efectos IAS 29 por economía hiperinflacionaria en Argentina y medido en pesos chileno, implicó en términos consolidado un alza anual del 5,9%.

Lo anterior, se encuentra asociado a mayores aumentos proveniente de la actividad a nivel nacional con un 11,5% seguido por Perú (8,5%), Argentina (1,5%) y en menor medida de Colombia que permitieron compensar la baja registrada en Brasil (5,5%), producto de la devaluación de la moneda. Al respecto, al considerando los ingresos en moneda local de cada país, se observó un crecimiento anual del 9,4% en Brasil, 33,9% en Argentina y un 1,3% en Perú.

Cencosud ha implementado las medidas de resguardo necesarias para garantizar el funcionamiento de sus operaciones bajo las normativas sanitarias de cada país con el objetivo de contener los niveles de contagio. Ello, sumado a una mayor actividad online, la reorganización de la compañía y la ejecución de gastos adicionales ha implicado presiones en los costos que se han visto compensadas con la estrategia utilizada por la entidad para mejorar los márgenes por segmento.

Así, a diciembre de 2020 el Ebitda ajustado (incluye participaciones en asociadas en negocios conjuntos y descontando el efecto de IFRS16) alcanzó los \$ 716.416 millones a nivel consolidado, evidenciando un crecimiento anual del 14,4% superior a lo registrado en los ingresos (3,1%).

Por su parte, el margen Ebitda ajustado evidenció a fines de 2020 un crecimiento alcanzando el 7,3% (6,5% en 2019), cifra por sobre lo registrado durante el periodo evaluado (2012-2019).

A fines de 2020, los pasivos financieros ajustados (descontado efecto IFRS 16) de la compañía se situaron en los \$ 2,45 billones evidenciando una baja del 24% en comparación de 2019. Ello, debido a la ejecución del plan estratégico de la entidad enfocado en el fortalecimiento financiero.

Al respecto, al considerar los pasivos financieros ajustados netos, se observa una disminución anual del 35,8% debido a la mantención de altos niveles de caja, \$ 1,24 billones en 2020.

En el último año, los indicadores de cobertura de Cencosud registraron una mejora debido al plan financiero realizado por la entidad y los buenos resultados en sus principales segmentos, a pesar de los efectos de la pandemia. Así, al cierre de 2020, el indicador de deuda financiera neta ajustado sobre Ebitda ajustado alcanzó las 1,7 veces, exhibiendo una relevante disminución en comparación de fines de 2019 (3,1 veces) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados (incorporando efecto IFRS 16) se incrementó hasta las 3,3 veces (2,6 veces en 2019).

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-21	AA	Estables
Jul-20	AA-	Estables
ACCIONES - Unica		
May-21	1ª Clase Nivel 1	
Jul-20	1ª Clase Nivel 1	
BONOS 268 - B1, B2		
May-21	AA	Estables
Jul-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 404, 443, 530, 551, 816 - F, J, Línea, N, P, R		
May-21	AA	Estables
Jul-20	AA-	Estables

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Se continuará monitoreando los efectos del avance de la pandemia sobre el perfil de negocios y la posición financiera de la entidad. Ello, considerando sus repercusiones en indicadores macroeconómicos y como estos se traducen en cambios en las preferencias de los consumidores.

Además, se espera que la compañía mantenga su fortalecimiento financiero de forma estructural permitiéndole enfrentar los escenarios estimados sin generar presiones relevantes en los indicadores financieros.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera 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