	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-26	AA	Estables
21-07-25	AA-	Estables
Acciones - Unica		
30-06-26	1ª Clase Nivel 1	
21-07-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1122, 1123, 1131, 1132, 1133, 1134, 467, 468, 578, 579, 846, 847, 857, 858, 859 - AC, AK, AL, J, Linea, M, P, S		
30-06-26	AA	Estables
21-07-25	AA-	Estables
Línea Bonos 846, 857, 858, 859 - AA, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, Z		
15-06-26	retiro	
21-07-25	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE FALABELLA S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

30 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de "AA-" a "AA" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Falabella S.A. A la vez, la clasificación de las acciones elevó a "Primera Clase Nivel 1". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de clasificación responde al fortalecimiento sostenido de la posición financiera de la empresa durante los últimos años, la cual ha evolucionado desde una categoría "Satisfactoria" hacia una "Sólida". Lo anterior refleja una mejora estructural en su perfil crediticio, sustentada en una mayor capacidad de generación de flujos, una reducción de las necesidades de financiamiento estructural y una estrategia financiera orientada al desapalancamiento y reforzamiento de la liquidez.

La evolución observada considera una recuperación y diversificación de las fuentes de generación de resultados, impulsada por el fortalecimiento de sus principales segmentos de negocio, incluyendo una mayor contribución de las operaciones inmobiliarias y bancarias, cuya menor sensibilidad relativa al ciclo económico contribuye a otorgar mayor estabilidad al perfil de generación consolidado. Asimismo, la combinación de una mayor generación operacional, elevados niveles de caja y una disminución de la deuda financiera neta han permitido una mejora significativa en los indicadores de endeudamiento, cobertura y liquidez, los cuales actualmente se ubican en rangos consistentes con una posición financiera "Sólida".

Feller Rate estima que la estrategia financiera implementada por la compañía, junto con la diversificación de sus fuentes de generación de flujos y una adecuada ejecución de su plan de inversiones, deberían permitir mantener una mayor resiliencia relativa frente a escenarios de consumo más desafiantes en algunos de los mercados y segmentos donde participa.

La clasificación incorpora un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio", sustentado en la sólida posición competitiva que mantiene la compañía en sus principales segmentos de operación, su amplia cobertura geográfica y una adecuada diversificación entre los negocios *retail*, bancario e inmobiliario. Asimismo, considera las relevantes sinergias operacionales derivadas de la integración de sus distintas unidades de negocio, las cuales fortalecen su propuesta de valor y posición competitiva.

En contrapartida, la evaluación incorpora la exposición a industrias altamente competitivas y sensibles al ciclo económico, así como la presencia en países con un riesgo relativo superior al de Chile. No obstante, estos factores son mitigados por la diversificación de sus operaciones, la fortaleza de sus marcas, la escala de sus negocios y la contribución de segmentos con características más estables y defensivas, como los negocios bancario e inmobiliario.

Por su parte, en línea con la mejora en la clasificación de la solvencia, la clasificación de las acciones subió desde "Primera Clase Nivel 2" hasta "Primera Clase Nivel 1".

Durante el primer trimestre de 2026, los ingresos de los negocios no bancarios alcanzaron los $2,8 billones de pesos chilenos, registrando un crecimiento interanual de 4,3%, pese a una elevada base de comparación y a un entorno de consumo más moderado. Según su contribución relativa y medidos en pesos chilenos, los mayores avances provinieron de Tottus (9,1%), Falabella Retail (7,6%), Mallplaza (6,0%) y Sodimac (1,9%).

La generación de Ebitda ajustado continuó creciendo por sobre la expansión de los ingresos, registrando un incremento interanual de 30,8%, impulsado por mayores

eficiencias operacionales, economías de escala y el pago de dividendos definitivos por parte de Banco Falabella por $87.777 millones durante el trimestre.

Excluyendo dichos dividendos, el crecimiento del Ebitda ajustado habría alcanzado un 5,4% interanual. En este contexto, los mayores incrementos provinieron de Tottus (37,8%), seguido por Falabella Retail (15,9%), Mallplaza (5,2%) y Sodimac (3,0%).

Como resultado, el margen Ebitda ajustado alcanzó el 16,4%. Al excluir el efecto de los dividendos definitivos, el indicador se habría situado en 13,2%, comparado con 13,0% a marzo de 2025 y 9,8% a marzo de 2024.

A marzo de 2026, los pasivos financieros de los negocios no bancarios continuaron disminuyendo, alcanzando los $5,0 billones, cifra inferior a los $5,4 billones registrados en igual período del año anterior. Al considerar la posición de caja disponible, la deuda financiera neta se redujo hasta los $3,2 billones, comparada con los $4,3 billones observados a marzo de 2025.

La evolución patrimonial, junto con la reducción de la deuda financiera, han favorecido una mejora sostenida de los indicadores de endeudamiento. Así, el ***leverage*** financiero bruto, que se mantuvo entre 0,8 veces y 0,9 veces durante el período 2015-2019, aumentó transitoriamente hasta niveles cercanos a 1,0 vez entre 2020 y 2023, alcanzando un máximo de 1,1 veces en 2022. Posteriormente, evidenció una mejora relevante, situándose en 0,6 veces desde diciembre de 2025 (0,9 veces al cierre de 2024).

Por su parte, el ***leverage*** financiero neto mostró una trayectoria similar, disminuyendo hasta 0,4 veces a partir de fines de 2025 (0,7 veces a diciembre de 2024), ubicándose en niveles favorables respecto de su comportamiento histórico.

Los indicadores de cobertura ajustados han presentado una mejora significativa en los últimos años. Al primer trimestre de 2026 esta tendencia favorable continuó, con un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado que descendió hasta 1,8 veces (3,3 veces a marzo de 2025), mientras que la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros aumentó hasta las 5,7 veces (3,7 veces en igual período del año anterior).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un entorno macroeconómico que continuará siendo desafiante en términos de actividad económica en la región, junto con elevados niveles de competencia tanto en canales físicos como digitales. No obstante, Feller Rate espera que la compañía continúe ejecutando una estrategia orientada en la eficiencia operacional, apoyada en la diferenciación de marca y en la mantención de su participación de mercado en términos relativos.

Ello, además, considera que la compañía continuará ejecutando una estrategia financiera conservadora, sustentada en una adecuada disciplina de inversión y una gestión eficiente del capital de trabajo. Asimismo, la diversificación de la generación de flujos entre sus distintos segmentos de negocio y geografías debería contribuir a mitigar, parcialmente, los efectos de eventuales escenarios de consumo más desafiantes, favoreciendo la estabilidad de sus indicadores crediticios en el tiempo.

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría gatillar ante mayores presiones financieras, como también ante políticas financieras más agresivas, que deterioren los principales indicadores crediticios hacia rangos estructurales por fuera de su clasificación de riesgo actual.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Pantoja – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Contacto: Felipe Pantoja - 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