

## **En Categoría AA Nivel 1+ y “Primera Clase Nivel 1”**

### **Por la diversificación de sus ingresos, escala de negocios y solvencia, Humphreys mantuvo la clasificación de bonos y acciones de Cencosud**

Santiago, 10 de junio de 2010. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Cencosud S.A.** en “Categoría AA”, y de sus efectos de comercio en categoría *Nivel 1+/AA*. Ambas notas, asimismo, se calificaron con tendencia “estable”, en atención a que no se evidencian elementos que pudieran afectar la capacidad de pago de la sociedad.

Por otra parte, la clasificación de las acciones de la compañía fue ratificada en “Primera Clase Nivel 1”, con tendencia “Estable”, al considerarse adecuada la solvencia del emisor y por la elevada presencia bursátil de los títulos (de 100% todos los meses).

Las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de **Cencosud S.A.** son la elevada escala de las operaciones de la empresa, que la sitúa como uno de los principales operadores del *retail* a nivel latinoamericano en términos de ventas, además de la adecuada diversificación de ingresos por formatos y por países, situación que le permite disminuir las fluctuaciones de un formato en particular.

Adicionalmente, se valora la fortaleza de las marcas con que opera, especialmente en el rubro supermercados, y la importancia y estabilidad de los flujos de sus desarrollos inmobiliarios. También resulta positiva la proporción de las ventas (72% en 2009) originadas en el rubro supermercados, que tienden a ser más estables en períodos de contracción.

Finalmente, la clasificación asignada valora una estrategia de desarrollo enfocada en un acabado conocimiento de sus clientes mediante programas de fidelización y oferta de servicios financieros; el elevado porcentaje de terrenos propios en que instala sus formatos, lo que le permite crear estrategias de largo plazo; y el buen acceso a financiamiento con que cuenta para financiar sus actividades y planes de expansión.

Dentro de los principales factores de riesgo considerados para la compañía están el fuerte nivel de competencia de los mercados en que opera; el elevado crecimiento alcanzado y previsto y que genera necesidades adicionales de financiamiento (aunque en la actualidad posee caja suficiente para cubrir las inversiones programadas de 2010); la exposición del sector consumo a los ciclos económicos; y la exposición de la empresa a mercados más volubles que el chileno, además del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio asociados al desenvolvimiento de su negocio.

Durante 2009 la empresa generó ingresos por US\$ 10.504 millones, utilidades por US\$ 190 millones y un EBITDA de US\$ 800 millones, lo que implica bajas reales de 10,9%, 38,4% y 7%, respectivamente, en relación a 2008, explicadas principalmente por los efectos de la contracción económica experimentada en buena parte de 2009 y la variación de los tipos de cambio de los países en que opera. Durante el primer trimestre de 2010 la sociedad obtuvo ingresos por US\$ 2.628 millones (aumento de 2,2% respecto del primer trimestre de 2009) y una utilidad de US\$ 111,7 millones (+61,9%). La deuda total de la empresa ascendía a US\$ 2.664,5 millones a marzo de este año.

**Cencosud S.A.** es una empresa chilena del rubro comercio minorista, que opera a través de hipermercados y supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales, tarjetas de crédito, corretaje de seguros, agencia de viajes y banco. Posee operaciones en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia.

Contacto ***Humphreys:***

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 - 433 5219

E-mail: [carlos.ebensperger@humphreys.cl](mailto:carlos.ebensperger@humphreys.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".