



**Clasificadora de Riesgo HUMPHREYS LTDA.**  
An Affiliate of **MOODY'S INVESTORS SERVICE**

## Humphreys Mejora Clasificación de Acciones de Cencosud

---

Santiago, 06 de junio de 2005. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, ha acordado subir a *Primera Clase Nivel 2* la clasificación de riesgo de los títulos accionarios de **Cencosud S.A.**, cuya asignación anterior se encontraba en *Primera Clase Nivel 3*.

El cambio en la clasificación responde al buen desempeño de las acciones en el mercado local, la adecuada solvencia del emisor y los niveles de riesgo con los que éste opera sus diferentes negocios. Concretamente, el desempeño observado ameritaría una asignación de riesgo aún mejor para las acciones, sin embargo, dada la corta historia que ellas tienen –fueron colocadas en mayo del año pasado– y la reciente actividad bursátil por operaciones no recurrentes como la OPA por Paris, se esperará a contar con un período de tiempo más significativo y de marcha en régimen para tomar una nueva acción de clasificación. Por ello, las perspectivas de esta clasificación se consideran *Favorables*.

La solvencia de la compañía se fundamenta en la diversificada fuente de sus ingresos (supermercados, distribución de materiales para la construcción, centros comerciales, administración inmobiliaria y juegos de entretenimiento), unido al reconocimiento de las distintas marcas que opera el *holding*. A esto se une el posicionamiento de mercado de las distintas empresas en sus respectivos segmentos, la ubicación de sus puntos de ventas, la elevada tenencia de terrenos propios, que facilita el desarrollo futuro del negocio y el fuerte desarrollo de los centros comerciales, hipermercados y *homecenters* en Chile y Argentina.

Entre los riesgos y desafíos a los cuales se ve enfrentada la compañía y que han sido considerados por **Humphreys** se tienen: la sensibilidad de la demanda a la actividad económica del país; la alta exposición a Argentina, nación con un mayor riesgo país que Chile; los altos niveles de competencia existentes en el sector comercio, tanto en Chile como en Argentina; la exposición al tipo de cambio de las deudas y compras y; el aumento en el nivel de endeudamiento de los años 2001 al 2003, cuyo pago está supeditado al crecimiento esperado de sus flujos.

**Cencosud S.A.** es la matriz del grupo de empresas que operan los supermercados Jumbo, Santa Isabel, Las Brisas, Montecarlo y Disco, las tiendas Easy y diversos centros comerciales, tanto en Chile como en Argentina. Además, en marzo de este año adquirió el control de Empresas Paris S.A., controladora a su vez de Almacenes Paris Comercial S.A. y de Banco Paris S.A. entre otras.

Contactos Humphreys Ltda.:  
Alejandro Sierra M. / Aldo Reyes D.  
Teléfono: 562 - 204 7293  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Rodrigo Solar Cardemil  
Teléfono: 09 – 405 0711  
E-mail: [rsolar@sbcomunicaciones.cl](mailto:rsolar@sbcomunicaciones.cl)

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.](#) an affiliate of [Moody's Investors Service](#)*

Providencia 199 – Piso 6° – Santiago - Chile  
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.moodyschile.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".