

## La tendencia se mantuvo “*Estable*” para todos los títulos

### Por nivel de endeudamiento y flujos compatibles con su plan de expansión, *Humphreys* ratificó la clasificación de los instrumentos emitidos por **Cencosud**

---

Santiago, 12 de junio de 2012. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Cencosud S.A.** en “*Categoría AA*”, así como la de sus efectos de comercio en categoría *Nivel 1+/AA*. Asimismo, ratificó la clasificación de las acciones de la compañía en “*Primera Clase Nivel 1*”, con tendencia “*Estable*”, al considerarse la adecuada solvencia del emisor y la elevada presencia bursátil de los títulos (de 100% todos los meses). Todas las clasificaciones se mantuvieron con tendencia “*Estable*”.

Las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de **Cencosud** son la adecuada diversificación de las operaciones de la compañía, tanto por formatos de *retail* como por países, lo que le permite atenuar bajas de un rubro o mercado en particular, considerándose además la elevada escala de ingresos alcanzada por la empresa, que la sitúa como uno de los principales operadores del *retail* a nivel latinoamericano en términos de ventas, pudiendo también generar sinergias por la operación de un mismo negocio en distintos países.

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 centros comerciales (US\$ 180 millones de EBITDA en 2011). También resulta positiva la proporción de las ventas originadas en el rubro supermercados (73% en 2011), ya que tienden a ser más estables en períodos de contracción económica.

Si bien el último año la deuda financiera de la compañía se incrementó 35% producto de la colocación de bonos, para llevar a cabo el plan de expansión presupuestado, la clasificación de riesgo igualmente aprecia la moderada deuda financiera de la compañía, considerando que dentro de sus líneas de operación se incluye la actividad crediticia y la inmobiliaria, negocios que comúnmente soportan un mayor grado de apalancamiento financiero. Por otra parte, en lo grueso, el emisor presenta una estructura de pago de deuda acorde con su generación anual de caja.

Finalmente, la clasificación asignada valora la estrategia de crecimiento basada en el conocimiento de sus clientes mediante programas de fidelización y de oferta de servicios financieros; el potencial de crecimiento del sector en la región, y el buen acceso a distintas fuentes de endeudamiento y capital con que cuenta (bonos, bancos y acciones) 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 importante crecimiento alcanzado y previsto y que continuamente requiere de recursos adicionales; la exposición del sector consumo a los ciclos económicos, y la de la empresa a mercados de mayor riesgo soberano que el chileno, además del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio asociados al endeudamiento financiero y al desenvolvimiento de su negocio.

Durante 2011 la empresa generó ingresos por US\$ 15.625 millones, utilidades por US\$ 616 millones y un EBITDA de US\$ 1.287 millones, anotando crecimientos respecto de 2010 a

consecuencia de la mejora operacional y de eficiencia, sumado a una agresiva política de expansión. La deuda total de la empresa ascendía al 31 de marzo de 2012 a US\$ 5.004 millones (US\$ 4.817 millones neta de efectivo y equivalentes), de los cuales US\$ 2.335 millones (46,7%) corresponden a bonos emitidos en Chile y en Estados Unidos.

**Cencosud** 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 y banco. Cuenta con operaciones en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia.

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 - 433 5200

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



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*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".