



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

TRAS ABSORCIÓN DE ALMACENES PARIS E INSCRIPCIÓN DE NUEVA LÍNEA DE BONOS:

Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Cencosud en "AA"

Santiago, 28 de noviembre de 2005. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, ha acordado mantener la clasificación de los Bonos de **Cencosud** en "AA", con tendencia "Estable". Ello, tras la fusión por absorción con su filial París, materializada el lunes 14 de noviembre, y por la inscripción de la nueva Línea de Bonos por UF 10 millones.

Producto de esta fusión, **Cencosud** ha pasado a ser el deudor directo de los bonos y efectos de comercio emitidos por Almacenes París. Estos instrumentos han sido clasificados en "Categoría Nivel 1+" y "Categoría AA", respectivamente, con tendencia "Estable". Esta última clasificación se aplica también a la nueva línea de Bonos inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, el 21 del mes en curso, con el número 443.

Cabe destacar que **Cencosud** ya estaba consolidando la deuda de Almacenes París y la fusión por absorción que se ha llevado a cabo era un hecho conocido y público. Desde esta perspectiva, la calificación de la capacidad de pago de **Cencosud** siempre incorporó esta situación y, por ende, la materialización de la misma no afecta el riesgo de sus títulos de deuda.

La clasificación de los títulos de deuda de la compañía se basa en la adecuada solvencia del emisor y los riesgos del negocio. La solvencia de la compañía se fundamenta en la diversificada fuente de sus ingresos (supermercados, distribución de materiales para la construcción, centros comerciales, tiendas por departamentos, 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. Las marcas más importantes de **Cencosud** son: Jumbo, Easy, Santa Isabel, Disco (sólo en Argentina) y París.

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. Además, acaba de inscribir una Línea de Bonos por UF 10 millones, la cual podría ver aumentada aun más su deuda, elemento que está incluido en su clasificación de riesgo.

La deuda financiera de **Cencosud** es de US\$ 1.070 millones, y anota un resultado operacional de US\$ 150 millones, con un *EBITDA* de US\$ 240 millones, según el último año móvil. Finalmente, sus ventas bordean los US\$ 3.350 millones.

Contactos Humphreys Ltda.:

Alejandro Sierra M. / Aldo Reyes D.
Teléfono: 562 - 204 7293
E-mail: ratings@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. an affiliate of Moody's Investors Service

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

Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".