



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

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

<http://www.humphreys.cl>

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