

Antecedentes de la Emisión			
Emisor	Sodimac S.A.		
Instrumentos ¹	Bonos Serie F Bonos Serie G	Representante Tenedores y Banco Pagador	Banco de Chile
Clasificación de Riesgo	AA / Estable	Agentes Colocadores	I.M. Trust
Tasa de carátula	Serie F: 7,00% anual Serie G : 5,00% anual	Monto colocación ²	Serie F: \$ 32.170 millones Serie G: UF 1,5 millones
Pago de intereses	Semestrales (ambas series)	Duration	Serie F: 4,46 años Serie G : 11,01 años
Plazo de Vencimiento	Serie F, Enero 2016 Serie G, Enero 2030	Prepago	Serie F: Desde 15/07/12 Serie G : Desde 15/07/12
Uso de Fondos	Refinanciamiento de pasivos a corto plazo	Garantías	No, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del emisor.

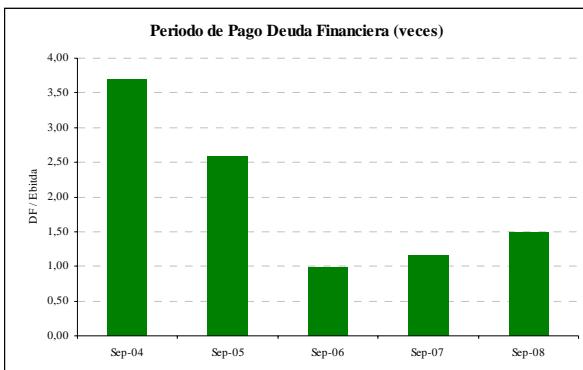
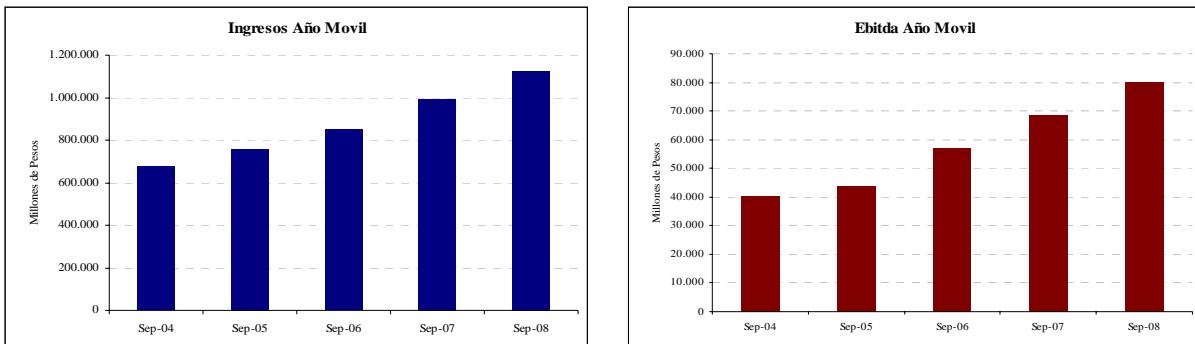
Covenants Financieros		
	Covenant	Sep-08
Deuda Financiera Neta Sobre Total Patrimonio	Igual o Inferior a 1,5 veces	0,50
Activos Libres de Toda Prenda, Hipoteca u Otro Gravamen / Pasivo Exigible no Garantizado del Emisor	Superior a 1,20 veces	1,73

Antecedentes del Emisor	
Descripción	Sodimac S.A. se dedica a la intermediación de artículos de construcción y mejora del hogar; orientándose a tres segmentos: El <i>retail</i> , las pymes del área construcción y las grandes constructoras. Su participación de mercado oscila en torno al 26% (distribuida en 23,4% Sodimac y 2,4% Imperial) y mantiene 66 puntos de atención. En Sodimac trabajan alrededor de 16.000 personas.
Fundamento ³ de la Clasificación y Riesgo	La clasificación se fundamenta, principalmente, en el sólido e indiscutido liderazgo del emisor dentro del mercado chileno, sustentado en un fuerte reconocimiento de marca y en una adecuada cobertura de venta; además del respaldo de un controlador solvente y el desarrollo exitoso de su estrategia de negocio. Asimismo, la clasificación considera la capacidad operativa de la compañía, así como también la estabilidad de sus flujos anuales incluso en períodos recesivos, a través de la diversificación de sus ingresos en tres líneas de negocios, que permiten atenuar los efectos de menores desarrollos en mercados puntuales. Cabe destacar que el emisor más que triplica en ventas a su más cercano competidor.
Líneas de Negocio	<i>Retail:</i> Orientada a la familia. Elevados márgenes, importante como generador de flujo de caja. Venta apoyada por la tarjeta comercial CMR de Falabella. <i>Sodimac Constructor:</i> Orientado a pequeños constructores. Se refuerza el área con la toma de control de Imperial (Ferretería especializada en madera). Segunda línea de importancia en términos de márgenes. <i>Grandes Empresas:</i> Negocio de volumen, pero de bajo margen. Fortalece su poder de compra.
Propiedad	Controlada por Falabella, empresa líder en el <i>retail</i> nacional y clasificada en <i>Categoría AA</i> . El controlador es el propietario de la tarjeta CMR, medio de pago que significa en torno el 36% de las ventas del emisor.

1 Series F con cargo a la línea N° 520 y Serie G con cargo a la línea N° 521

2 La suma de ambas series no puede implicar una colocación superior al UF 1,5 millones

3 Para más detalle, ver Informe de Clasificación en www.humphreys.cl



La nueva colocación permitirá a la compañía reducir sus pasivos de corto plazo, mientras que en el mediano plazo mantendrá una estructura adecuada y consistente con su capacidad de generación de caja.

Al analizar el perfil de pagos que deberá realizar el emisor (asumiendo el escenario donde se coloca la serie en pesos), es el año 2012 donde se vería la menor holgura en cuanto a su capacidad de pago. Sin embargo, incluso reduciendo el Ebitda en un 25% (lo cual a juicio de **Humphreys** corresponde a un escenario altamente conservador), la compañía podría seguir pagando sus obligaciones financieras. Asimismo, dadas las fortalezas que respaldan la clasificación de riesgo de la compañía, la clasificadora considera de alta probabilidad la capacidad de refinanciar los pasivos antes mencionados.

Los ingresos y el Ebitda consideran los flujos registrados en cada año móvil terminado a septiembre. Las proyecciones de Ebitda considera el mismo nivel obtenido por la empresa en el año móvil terminado a septiembre de 2008, y una sensibilización de un 25%. De manera altamente conservadora no se asume el crecimiento esperado dentro de los escenarios más probables.

Nota: Para obtener más información de esta clasificación de riesgo se puede contactar con Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., Analista: Andres Silva P., Fono: 204 72 93, andres.silva@humphreys.cl.

Actualmente el Periodo de Pago de la Deuda Financiera de Sodimac (Deuda Financiera Neta sobre Ebitda), es de 1,5. Dado que las nuevas emisiones están destinadas en un 100% al refinamiento de pasivos a corto plazo, el ratio de Deuda Financiera sobre Ebitda no se vería afectado. Este indicador, si bien ha mostrado un aumento leve en los últimos períodos, debido al proceso de expansión de la compañía (en base a una alta tasa de inversión), aún es considerado reducido y compatible con la clasificación de riesgo.

