

En Categoría AA y tendencia "Estable"

Por su liderazgo de mercado, **Humphreys** mantuvo clasificación de bonos de **Sodimac S.A.**

Santiago, 16 de septiembre de 2010. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Sodimac S.A. (Sodimac Chile)** en "Categoría AA". La tendencia se mantuvo en "Estable".

La clasificación asignada toma como principal fortaleza de la empresa su fuerte posicionamiento de mercado, que la sitúa como la empresa líder en términos de ventas del mercado de mejoramiento del hogar y construcción, con cerca de un 23% del segmento relevante. Por lo mismo, la marca de la empresa es ampliamente reconocida y asociada fuertemente a un término genérico como lo es "*homecenter*".

Complementariamente, se reconoce la adecuada cobertura de ventas de la empresa, tanto en términos geográficos como de formatos. Así, **Sodimac Chile** cuenta con presencia en las ciudades más importantes del país, y posee formatos distintos para atender segmentos de mercado diferenciados, como lo son los *homecenter* para el mejoramiento del hogar de las personas y el "Constructor" para empresas del rubro. Adicionalmente, la empresa posee un 60% de Imperial S.A., dedicada a la venta de materiales de construcción, con énfasis en maderas y tableros.

También se considera positivamente el hecho que **Sodimac Chile** sea filial de S.A.C.I. Falabella, una de las compañías de *retail* más grandes de Chile y de Sudamérica, con presencia además en las áreas de grandes tiendas, supermercados y centros comerciales, entre otros, y ventas en 2009 por US\$ 6.950 millones. Complementariamente, Falabella también opera la marca y formatos de Sodimac en Argentina, Perú y Colombia, lo que permite alcanzar mayores rendimientos a escala, incluyendo Chile.

Tampoco se desconoce para la clasificación de riesgo asignada la sólida situación financiera que posee la empresa en la actualidad, con una caja de \$ 35.980 millones a junio, y vencimientos de deuda financiera menores a un año por \$41.242 millones (incluyendo el prepago de los bonos series C que se realizará en octubre) además de tener una adecuada estructura anual de pagos en relación a la generación histórica de caja.

Por el contrario, dentro de los elementos que restringen la clasificación del emisor se encuentran el que se desempeñe dentro de un segmento de negocios relativamente más sensible que otros del *retail* ante los ciclos económicos, como lo es el mejoramiento del hogar y la construcción, en particular porque este último rubro se ve bastante afectada en períodos de recesión. También se considera negativamente la creciente competencia en el sector mejoramiento del hogar y de materiales de construcción, lo que se traduce en una presión sobre los márgenes del negocio.

Durante 2009, la empresa obtuvo ingresos por US\$ 2.105 millones, experimentando una caída real de 4,7% en relación a 2008, como consecuencia de la contracción de la demanda originada en la crisis económica del período. Mientras, el EBITDA de 2009 fue de US\$ 137 millones, lo que representa una baja de 1%, inferior a la disminución de los ingresos al lograr la empresa contener costos de explotación y de administración y ventas. Durante el primer semestre de

2010, las ventas de la empresa se incrementaron en un 13,5% real hasta US\$ 1.120 millones, mientras que el EBITDA generado se expandió en un 50% hasta US\$ 110 millones.

Sodimac S.A. es una empresa que se dedica a la intermediación de artículos de construcción y mejoramiento del hogar. Sus operaciones se orientan a tres segmentos: el *retail*, pymes del área de la construcción y grandes constructoras. La empresa cuenta con 67 puntos de ventas a lo largo del país.

Contactos **Humphreys**:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 - 433 5219

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fonos (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

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".