

Empresa que opera en el mercado del mejoramiento del hogar y construcción

Humphreys mantiene en "Categoría AA+" clasificación de bonos de Sodimac

Santiago, 03 de septiembre de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Sodimac S.A. (Sodimac)** en "Categoría AA+", en tanto que las líneas de efectos de comercio de la compañía continúan clasificados en "Categoría Nivel 1+/AA+", todos ellos con tendencia "Estable".

Entre las principales fortalezas de **Sodimac** que la clasificación reconoce, destaca su sólido y claro liderazgo dentro del mercado chileno, sustentado en un fuerte reconocimiento de las marcas Sodimac y Homecenter (que siendo genérica se asocia al emisor) y en una adecuada cobertura, tanto en términos de número de puntos de venta como del mix de productos ofrecidos a los consumidores. En opinión de **Humphreys**, se estima muy poco probable que en el mediano plazo el emisor pierda el liderazgo que ostenta dentro de su industria.

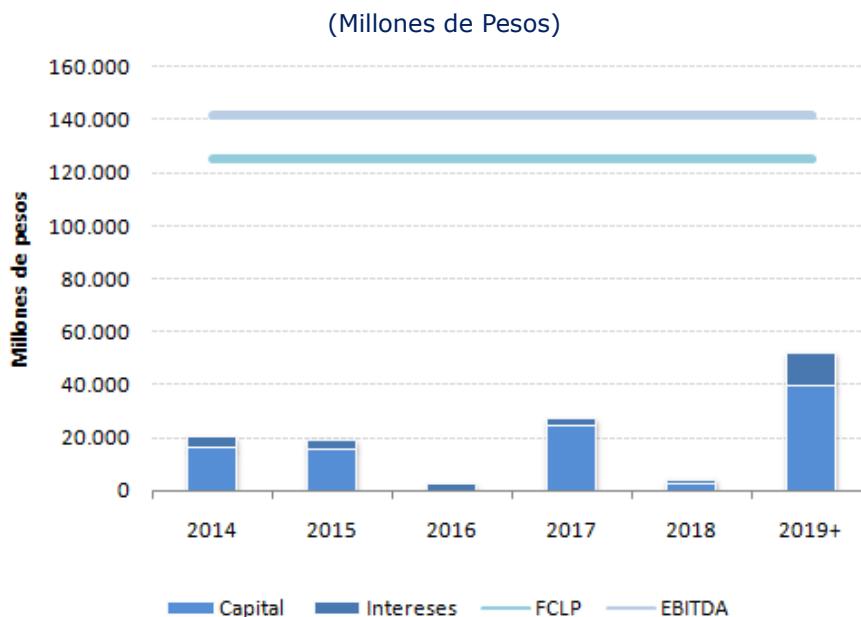
Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda son el respaldo de S.A.C.I Falabella como controlador de la compañía (una de las empresas del *retail* más importantes de Sudamérica) y el exitoso desarrollo de la estrategia de negocios de **Sodimac**.

Junto con lo anterior, los indicadores de endeudamiento han continuado presentando una tendencia positiva con una estructura de vencimientos que no presiona la caja de la compañía, permitiendo financiar holgadamente su plan de inversión, al tiempo que la emisora ha conservado su sólida fortaleza estructural, así como su indiscutido liderazgo dentro de su industria. En opinión, de la clasificadora, el bajo nivel de endeudamiento relativo exhibido por el emisor en los últimos años muestra que dicha situación responde a una política de largo plazo.

En efecto, de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, el Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)¹ de **Sodimac** asciende a \$ 125.017 millones, superando incluso el valor total de su deuda financiera, que es igual a \$ 99.096 millones. De esta manera, el flujo anual de ingresos generados por la compañía permite cumplir más que holgadamente los vencimientos de la deuda en el mediano plazo.

Perfil de vencimientos de la deuda financiera

¹ El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.



Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra limitada por la posibilidad de intensificación en la competencia directa e indirecta, debido a la eventual entrada de nuevos operadores internacionales y la posibilidad de procesos de desintermediación en la compra. Otro factor de riesgo propio del sector es la sensibilidad de su demanda a períodos económicos contractivos, en especial de aquellos segmentos fuertemente ligados a la construcción.

La empresa posee 84 puntos de ventas (70 tiendas Sodimac y 14 tiendas Imperial) distribuidos a lo largo de Chile. Según la información de 2013, generó ingresos anuales del orden de los US\$ 3.301 millones², un 8,8% superior a 2012, y un EBITDA en torno a los US\$ 274 millones, lo que implica un crecimiento igual a 7,3%. Mientras que a junio de 2014, la compañía generó un EBITDA de US\$ 136 millones³, un 5,7% superior al primer semestre de 2013. A esa fecha, la deuda financiera ascendía a US\$ 186 millones para un patrimonio contable de US\$ 643 millones.

Sodimac es una empresa que se dedica a la intermediación de artículos de construcción y mejoramiento del hogar. Sus operaciones se orientan a tres segmentos de negocios: el retail, las pequeñas y medianas empresas del área construcción y las grandes constructoras. Opera, además, a través de Imperial, empresa de larga trayectoria en el sector y con una importante presencia en un segmento de mercado de mayor especialización (mayoristas y mueblistas), lo que permite al emisor diversificar y ampliar sus ingresos y consolidar un mayor liderazgo en el sector.

Contacto en **Humphreys**:

Elisa Villalobos H.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: elisa.villalobos@humphreys.cl



Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

² Tipo de cambio al 31/12/2013: \$524,61/US\$.

³ Tipo de cambio al 30/06/2014: \$552,72/US\$.

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