

Flujo de ingresos permite cumplir con holgura los vencimientos de deuda

Dado su liderazgo en el mercado y bajo endeudamiento, *Humphreys* mejora las perspectivas de clasificación de Sodimac a “Favorable”

Santiago, 3 de octubre de 2012. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Sodimac S.A.** en “Categoría AA”, mejorando su tendencia de la categoría de riesgo a “Favorable”.

La perspectiva se ha modificado a “Favorable” por cuanto la empresa continúa manteniendo su sólida fortaleza estructural y un indiscutido liderazgo dentro de su industria, todo ello con un bajo nivel de endeudamiento relativo y una estructura de deuda que no presiona la caja de la compañía, permitiendo financiar su plan de inversión. En efecto, de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, el Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)¹ de **Sodimac** asciende aproximadamente a \$ 104.000 millones, superando incluso el valor total de su deuda financiera, que bordea los \$ 94.000 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.

Las principales fortalezas de **Sodimac** que sirven como fundamento para la calificación de sus títulos de deuda en “Categoría AA” son 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.

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**.

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.

Durante 2011 los ingresos de explotación de **Sodimac** aumentaron un 9,3%², alcanzando los \$ 1.434.017 millones. Los costos de explotación registraron una variación levemente superior a la de los ingresos (9,5%), lo que hizo que el margen de explotación sobre ingresos cayera desde un 29% a 28,8%. La utilidad de 2011 fue de \$ 88.322 millones, un aumento de 5,3% respecto de 2010. En tanto, el EBITDA del año fue de \$ 124.498, esto es, un incremento de 3,4% respecto al período anterior.

En el primer semestre de 2012 la compañía obtuvo ingresos totales por \$ 796.738 millones, lo que representa un incremento de 10% en comparación a igual período de 2011. El EBITDA, por su parte, totaliza \$ 71.304 millones en el período, lo cual representa una expansión de 0,4% respecto al mismo período de 2011.

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.

² Las cifras presentadas han sido corregidos por variación del IPC a junio de 2012.

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.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en *Humphreys*:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

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

<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".