

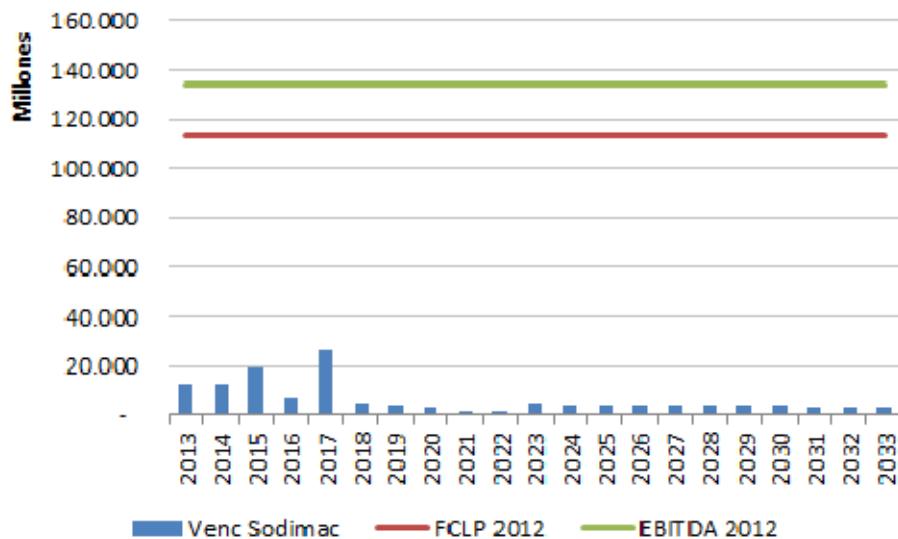
Flujo de ingresos permite cumplir con holgura los vencimientos de deuda

Debido a la mejoría en los indicadores de endeudamiento y liderazgo en el mercado, Humphreys sube a "Categoría AA+" a bonos de Sodimac

Santiago, 24 de septiembre de 2013. **Humphreys** decidió clasificar los bonos emitidos por **Sodimac S.A.** en "Categoría AA+" (anteriormente AA), en tanto que los Efectos de Comercio de la compañía fueron clasificados en Nivel 1+/AA+, a todos ellos con se les asignó tendencia "Estable".

La clasificación para los bonos de la compañía se ha modificado desde "Categoría AA" a "Categoría AA+", por cuanto 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 aproximadamente a \$ 110.000 millones, superando incluso el valor total de su deuda financiera, que bordea los \$ 104.000 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.



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.

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 2012 los ingresos de explotación de **Sodimac** aumentaron un 10,3%, alcanzando los \$ 1.606.283 millones². Los costos de explotación registraron una variación levemente superior a la de los ingresos (10,4%). Con todo, el margen de explotación como proporción de los ingresos se mantuvo en un 28,8%. La utilidad de 2012 fue de \$ 84.610 millones, una caída de 5,6% respecto de 2011. En tanto, el EBITDA del año fue de \$ 134.222, esto es, una leve caída de 0,1% respecto al período anterior.

En el primer semestre de 2013 **Sodimac** obtuvo ingresos totales por \$ 865.058 millones, lo que representa un incremento de 7,0% en comparación a igual período de 2012. El EBITDA, por su parte, totaliza \$71.982 millones, lo cual representa una caída de 1,3% respecto al mismo período 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, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 2433 5200

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".

² A objeto de comparación, las cifras han sido expresadas en pesos de junio de 2013.