

En Categoría AA y tendencia “Estable”

Por su posición de mercado, y reconocimiento de sus marcas, Humphreys mantuvo clasificación de bonos de Sodimac S.A.

Santiago, 30 de septiembre de 2011. **Humphreys** acordó mantener en “Categoría AA” la clasificación de riesgo de las líneas de bonos y de los bonos emitidos por **Sodimac S.A.** Asimismo, ratificó la clasificación de sus efectos de comercio en categoría “Nivel 1+/AA”. Ambas clasificaciones se mantuvieron con tendencia “Estable”.

La clasificación asignada toma como principal fortaleza del emisor su fuerte posición de mercado en el segmento de mejoramiento del hogar y en el rubro construcción, con una participación estimada de 24,1%. Además, sus marcas son ampliamente conocidas, incluso el término genérico de la categoría “*homecenter*” se asocia fuertemente al nombre **Sodimac**.

Complementariamente, se reconoce la adecuada cobertura de ventas de la empresa, tanto en términos geográficos como de características de sus puntos de ventas, con 68 tiendas distribuidas en todo el territorio nacional, con distintos formatos para abastecer a los diferentes segmentos, como lo son los *homecenter* para el mejoramiento del hogar de las personas y el “Constructor” para empresas del rubro. Adicionalmente, la empresa posee el 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** sea filial de S.A.C.I. Falabella, una de las compañías de *retail* más grandes de Chile y Sudamérica, con amplia experiencia en el sector, que apoya fuertemente las ventas mediante el uso de la tarjeta CMR de Falabella en los locales de la compañía. En 2010 la matriz tuvo ventas totales por US\$ 9.467 millones y un EBITDA de US\$ 1.506 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, con ventas en los cuatro países por US\$ 4.015 millones en 2010.

Tampoco se desconoce para la clasificación de riesgo asignada la sólida situación financiera que posee la empresa en la actualidad, con una adecuada estructura anual de pagos en relación a la generación histórica de caja. En efecto, para los próximos cinco años se tiene como máximo vencimiento anual US\$ 90 millones, para un EBITDA de US\$ 255,5 millones según datos de 2010.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación del emisor se encuentran la sensibilidad de su demanda a períodos económicos contractivos, en especial de aquellos fuertemente ligados a la construcción, actividad altamente procíclica, y que por tanto experimenta importantes descensos en épocas recesivas, lo que también afecta al mercado familiar, puesto que la mayor parte de los productos vendidos por la compañía no son de primera necesidad. Otro de los factores que se consideran negativos, dada la falta de consolidación de la industria, es la eventual intensificación de la competencia producto de la entrada de nuevos operadores al sector. Además, la masificación del uso de Internet en el comercio podría llevar a un proceso de desintermediación en la compra, impactando negativamente a la compañía.

Durante 2010 la empresa obtuvo ingresos por US\$ 2.652 millones, mientras que en el primer semestre de 2011 sus ventas se incrementaron en 13,2% hasta US\$ 1.481 millones, siendo el EBITDA generado de US\$ 150,9 millones. Al 30 de junio de 2011, su deuda financiera llegaba a US\$ 170 millones, compuesta en un 82% por bonos. Recientemente la compañía completó la

inscripción de las líneas de bonos N° 676 a diez años por UF 3 millones y N° 677 a 30 años por UF 1,5 millones.

Sodimac S.A. es una empresa de 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, y cuenta con 68 puntos de ventas a lo largo del país.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

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".