

## Comunicado de Prensa

# ADQUISICIÓN DE SUPERMERCADOS ECONOMAX NO AFECTA LAS CLASIFICACIONES DE CENCOSUD S.A.

---

### Contacto

María Teresa Larroulet P. / [mteresa.larroulet@feller-rate.cl](mailto:mteresa.larroulet@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570430  
Gonzalo Oyarce C. / [gonzalo.oyarce@feller-rate.cl](mailto:gonzalo.oyarce@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570400

**Santiago, Chile – 13 de julio de 2006.** Ante el anuncio de la adquisición de Supermercados Economax por parte de Cencosud, Feller Rate ratificó sus clasificaciones en “AA-“ con perspectivas “Positivas”. Ello, en consideración a que se prevé que dicha transacción no debiera impactar en forma significativa la estructura financiera de Cencosud.

La transacción, por un monto cercano a US\$ 60 millones, comprende activos fijos, inventarios y derechos comerciales. La operación de Supermercados Economax comprende 12 locales en Santiago, con ventas anuales del orden de US\$ 142 millones, que representan cerca de un 2,8% de los actuales ingresos consolidados de Cencosud y un 2% de participación de mercado.

Considerando el tamaño de las operaciones de Supermercados Economax y el perfil financiero de Cencosud, Feller Rate estima que aun en caso de financiar la adquisición completamente con deuda, la nueva situación financiera consolidada de Cencosud mantendría una estructura acorde con la clasificación asignada. En ese escenario de compra, su nivel de deuda financiera se mantendría bajo 3 veces su capacidad anual de generación de Ebitda, con una cobertura de gastos financieros superior a 6 veces.

La adquisición de Supermercados Economax permitirá a Cencosud, en conjunto con sus marcas Jumbo y Santa Isabel, consolidarse como el segundo mayor operador de supermercados en Chile e incrementar en un 2% aproximadamente su participación de mercado, la que alcanzó al 27,7% a diciembre de 2005.

Las perspectivas “Positivas” asignadas a la clasificación reflejan la expectativa de que, si bien la empresa se encuentra sometida a un intensivo plan de inversiones, debiera mantener una creciente generación de caja, que le permitiría fortalecer sus indicadores de solvencia y mantener una alta flexibilidad financiera. Sus principales desafíos son mejorar los márgenes mediante la reducción de gastos de administración y menores costos derivados de un mayor volumen de operaciones.