

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE S.A.C.I. FALABELLA Y MANTIENE EN "PRIMERA CLASE NIVEL 2" SUS ACCIONES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

---

### Contacto

María Teresa Larroulet P. / [teresal.arroulet@feller-rate.cl](mailto:teresal.arroulet@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 – 29 de septiembre de 2005.** Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y de los bonos de S.A.C.I Falabella y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación responde a la privilegiada posición competitiva de Falabella, su buena situación financiera y su fuerte generación de caja, incluso ante periodos de menor actividad económica y expansión de sus propios negocios. Como contrapartida, la empresa muestra un mayor riesgo asociado a sus inversiones en el exterior, sensibilidad de sus negocios a los ciclos económicos y disminución de márgenes de la industria ante menores niveles de actividad económica y la alta competencia del sector.

Falabella tiene una privilegiada posición competitiva, con una amplia cobertura geográfica y la mayor base de clientes del sector retail. La fusión con Sodimac, materializada en octubre de 2003, le permitió convertirse en líder de la industria de mejoramiento del hogar. Sus principales actividades son la administración de tiendas por departamentos en Chile, Perú y Argentina; tiendas para el mejoramiento del hogar y materiales para la construcción en Chile y Perú; y supermercados en Perú y Chile. Participa, además, en los negocios financiero e inmobiliario.

En términos de ingresos, el área de negocios más importante es la de tiendas para el mejoramiento del hogar en Chile, que actualmente genera cerca de un 34% del total de ingresos. Sin embargo, en términos de Ebitda, el negocio de mayor relevancia es el otorgamiento de crédito a través de la tarjeta CMR.

Si bien Falabella ha realizado un importante plan de expansión, que le permitió convertirse en uno de los principales operadores del sector retail, ha mantenido niveles de endeudamiento razonables y acotados, que no han sobrepasado las 1,1 veces. La capacidad de cubrir la deuda con sus propios flujos se ha mantenido en un nivel adecuado, registrando a junio de 2005 una favorable evolución, alcanzando 2,88 veces. Asimismo, cuenta con una buena generación de caja, reflejada en coberturas de 7,4 veces.

Cabe señalar que Falabella se ha caracterizado por una favorable gestión, que le ha permitido obtener los márgenes más elevados de la industria. Si bien la compañía ha ido aumentando la participación en negocios que registran menores márgenes, como supermercados y mejoramiento del hogar, los márgenes consolidados se han mantenido en torno al 10%. Lo anterior, se explica principalmente por el aporte y consolidación del negocio financiero y mayores eficiencias operativas.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación de S.A.C.I. Falabella son "Estables", sobre la base de su favorable posición de mercado y su adecuada situación financiera. La evolución de sus indicadores de solvencia dependerá del plan de inversiones definido por la compañía para los próximos períodos y su impacto en la estructura financiera. No obstante, se prevé que su capacidad de generación de caja no debiera verse impactada dada su fuerte posición competitiva.