

# FitchRatings

Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores

**FITCH RATINGS COLOMBIA S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES AFIRMA LA CALIFICACIÓN “AAA(COL)” (TRIPLE A COL) A LA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS ALMACENES ÉXITO S.A. CON PERSPECTIVA ESTABLE.**

*Bogotá D.C., Septiembre 22, 2009.* El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 21 de septiembre de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión periódica de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Almacenes Éxito S.A. por \$200.000 millones, decidió afirmar la calificación “AAA (col)” (Triple A col) con perspectiva estable, según consta en el Acta No. 1334 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las obligaciones calificadas en esta categoría se consideran con la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

La calificación refleja la sólida posición competitiva de Almacenes Éxito, que le da la flexibilidad suficiente para limitar el ritmo de crecimiento y concentrarse en el fortalecimiento de sus ventajas competitivas, sin comprometer su posición de liderazgo en el mercado. Su estrategia parte de la premisa de la rentabilidad y el mantenimiento de su condición como líder del comercio minorista formal. Se basa en la optimización permanente de su operación, el fortalecimiento de su oferta de valor bajo un esquema multi-marca y multi-formato, un *mix* de productos diferenciados, el exitoso desarrollo del negocio de retail financiero y la introducción de nuevos negocios, que permiten la diversificación de servicios e ingresos tendientes a darle mayor solidez a su base de ingresos.

Con el fin de afrontar las condiciones adversas del mercado, la empresa ha realizado una importante optimización operativa y financiera a partir de la aplicación de un programa de Excelencia Operacional. Es así que, a pesar de las condiciones económicas, la empresa mantuvo sus márgenes operativos, optimizó su capital de trabajo y redujo las inversiones en *Capex* estimadas para los próximos. Para los últimos doce meses terminados en junio de 2009, el margen de EBITDAR fue de 9,2%.

Fitch considera que para los próximos tres años, Almacenes Éxito está en capacidad de financiar adecuadamente sus necesidades de inversión y repagar sus obligaciones a partir de la generación interna de recursos, lo que redundará en una reducción en el apalancamiento relativo al EBITDAR. Con la amortización programada de la deuda, se prevé que la empresa cierre el año con niveles de apalancamiento cercanos a 2,4 veces (x) el EBITDAR y que continúe reduciéndose en los siguientes años. No obstante, en la medida en que las condiciones macroeconómicas lo permitan, es de esperarse que reactive su plan de expansión y el nivel de apalancamiento se incremente, sin comprometer su perfil crediticio.

La calidad de la administración, su profundo conocimiento del negocio del comercio minorista y el soporte dado por Casino, principal accionista, se evidenció en el ajuste realizado por la empresa a su operación y perfil financiero, tendientes a afrontar las condiciones adversas del mercado sin comprometer su posicionamiento de mercado y mantener su perfil crediticio.

## CONTACTOS

Natalia O´Byrne Cuellar

+ 57 (1) 326 9999 Ext. 1100, [Natalia.Obyrne@fitchratings.com](mailto:Natalia.Obyrne@fitchratings.com)

Glaucia Calp

+ 57 (1) 326 9999 Ext. 1110, [Glaucia.Calp@fitchratings.com](mailto:Glaucia.Calp@fitchratings.com)

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información. Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)\*: Gustavo Aristizábal Tobón, Milena Carrizosa Lora y María Paula Moreno Velásquez. \*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)