

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-23	BBB+	Estables
Jun-22	BBB+	Positivas
Acciones - Unica		
Jun-23	1ª Clase Nivel 3	
Jun-22	1ª Clase Nivel 3	
LEC 145 - Linea		
Jun-23	BBB+/Nivel 2	Estables
Jun-22	BBB+/Nivel 2	Positivas
LEC 89 - Linea		
Jun-23	retiro	
Jun-22	BBB+/Nivel 2	Positivas
Línea Bonos 702, 925, 926 - C, D, Linea		
Jun-23	BBB+	Estables
Jun-22	BBB+	Positivas
Línea Bonos 701, 925 - B, E, F, G, H, Linea		
Jun-23	retiro	
Jun-22	BBB+	Positivas

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS HITES Y CAMBIA SUS PERSPECTIVAS A "ESTABLES".

3 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia, las líneas de bonos y los efectos de comercio de Empresas Hites S.A. (Hites), modificando las perspectivas desde "Positivas" a "Estables".

La clasificación "BBB+" asignada a Empresas Hites refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

La clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 3" refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y disponibilidad de información.

La compañía opera en el negocio comercial a través de la cadena de tiendas Hites, y en el negocio financiero, mediante el otorgamiento de tarjetas de crédito a sus clientes. Muestra una alta exposición relativa a la actividad económica, propia de la industria y de su orientación al segmento C3-D, lo que incide en la evolución de las ventas, en el comportamiento de pago y en la recuperabilidad potencial de la cartera.

En los últimos periodos analizados, los resultados de Hites se han visto afectados por el deterioro en las condiciones económicas y su impacto sobre el nivel de consumo a nivel nacional y sobre la calidad de la cartera de la compañía. De esta forma, a marzo de 2023, los ingresos consolidados de la compañía alcanzaron los \$ 79.042 millones, registrando una disminución del 9,3% respecto de marzo de 2022. Ello, incorpora una disminución del 16,7% y un aumento del 10,8% en los ingresos del negocio *retail* y financiero, respectivamente.

A igual periodo, la generación de Ebitda ajustado evidenció una relevante reducción (94,3%), alcanzando los \$ 381 millones, presentando una generación deficitaria en el negocio *retail*. Con lo anterior, el margen Ebitda ajustado fue de 0,5%, cifra muy por debajo del promedio histórico de la entidad (10%).

Por otra parte, tras las medidas implementadas para mitigar los efectos de la pandemia y los buenos resultados del año 2021, Empresas Hites ha mantenido un *stock* de deuda financiera ajustada por debajo de lo presentado entre los años 2017 y 2020, alcanzando los \$ 117.795 millones a marzo de 2023. Lo anterior, reflejado en un *leverage* financiero ajustado de 0,8 veces desde el año 2021.

Ante la caída en la generación de Ebitda, los índices de cobertura se han visto presionados. Así, a marzo de 2023, la razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 4,1 veces (2,7 veces a diciembre de 2022), mientras que la cobertura sobre gastos financiero llegó a 4,2 veces (5,8 veces al cierre de 2022).

Al primer trimestre de 2023, la compañía contaba con una posición de liquidez "Robusta". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 22.371 millones y una generación de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) que, en los últimos 12 meses, alcanzaba los \$ 47.647 millones, en comparación a vencimientos de corto plazo por \$ 71.431 millones (incluyendo IFRS 16). Además, la clasificación incorpora la capacidad que ha evidenciado la compañía para fortalecer su posición de liquidez en escenarios de mayores presiones y la flexibilidad mostrada en la realización del plan de inversiones y en la política de reparto de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El cambio de perspectivas de “Positivas” a “Estables” refleja, principalmente, las presiones sobre las condiciones macroeconómicas, con un deterioro sobre la cartera de Empresas Hites por sobre lo considerado en el escenario base. Ello, incorpora un mayor costo por riesgo y un menor nivel de recaudación.

Adicionalmente, considera el cambio adverso sobre las condiciones de mercado y su impacto sobre los resultados de la industria de *retail*.

En contrapartida, también reflejan la actual política financiera de la compañía, con un nivel de endeudamiento financiero por debajo de lo presentado en años anteriores y con un plan de inversiones y política de reparto de dividendos que, históricamente, se han ajustado a la coyuntura económica.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un mayor deterioro sobre las condiciones de mercado. Al respecto, las perspectivas se enmarcan en un escenario macroeconómico que presenta un alto grado de incertidumbre, con riesgos latentes a nivel nacional y global.

Además, se podría gatillar como consecuencia de políticas financieras más agresivas, que impacten de forma estructural los indicadores de cobertura y endeudamiento.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad en el corto plazo dada la reciente estabilización.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Esteban Sánchez – Analista principal
- ◉ Felipe Pantoja – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400