

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	BBB+	Estables
Oct-20	BBB+	Negativas
ACCIONES - Unica		
Jun-21	1ª Clase Nivel 3	
Oct-20	1ª Clase Nivel 3	
LEC 89, En Proceso[10a] - Línea		
Jun-21	BBB+/Nivel 2	Estables
Oct-20	BBB+/Nivel 2	Negativas
LÍNEA BONOS 701, 702, 925, 926, En Proceso[10a], En Proceso[30a] - B, C, D, E, F, G, H, Línea		
Jun-21	BBB+	Estables
Oct-20	BBB+	Negativas

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS HITES Y MODIFICA LAS PERSPECTIVAS A “ESTABLES”.

1 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia, líneas de bonos y efectos de comercio de Empresas Hites S.A. (Hites), modificando las perspectivas 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 el último periodo evaluado, los resultados de la compañía se vieron afectados, en primera instancia, por *shocks* provenientes de la crisis social y, posteriormente, por el avance del Covid-19, el que impuso fuertes presiones sobre un deteriorado nivel de consumo nacional y la operación de la empresa. No obstante, evidenció una relevante recuperación a partir del segundo semestre del año 2020, impulsada por la adaptación de la compañía al nuevo escenario, en conjunto con la reducción de las restricciones, sumado a las iniciativas de apoyo a los ingresos y la liquidez de los hogares, a lo que se sumó el retiro de parte de los ahorros previsionales.

Consecuentemente, al primer trimestre de 2021, los ingresos de Empresas Hites alcanzaron los \$ 72.939 millones, registrando un aumento anual del 3,1%. Lo anterior, sumado a las políticas de eficiencia y ahorro de costo, en conjunto con el menor costo por riesgo, resultaron en un margen Ebitda ajustado de un 13,1%, cifra que se compara positivamente con lo exhibido por la entidad en los últimos años.

Los ingresos del segmento *retail* presentaron un avance anual del 31,2%, mientras que los ingresos del negocio financiero registraron una disminución anual del 40,6%, en línea con la disminución de la cartera de crédito. No obstante, la generación de Ebitda ajustado presentó un alza para ambos segmentos pasando, en el caso del segmento *retail*, desde un valor deficitario (-\$ 157 millones) hasta los \$ 3.082 millones, mientras que, en el caso del negocio financiero, pasó desde los \$ 1.518 millones hasta los \$ 6.443 millones, explicado, principalmente, por una disminución en el costo por riesgo.

A marzo de 2021, las medidas implementadas por la compañía para mitigar los efectos de la pandemia (las que, entre otros aspectos, consideraron una reducción focalizada de la cartera bruta y un menor nivel de inversiones) resultaron en una reducción de la deuda financiera ajustada, alcanzando los \$ 136.661 millones.

La mayor generación de Ebitda y el menor nivel de deuda financiera resultaron en una mejoría de los indicadores de cobertura. En efecto, al primer trimestre del año en curso la entidad registró una razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado de 6,2 veces y una cobertura de gastos financieros ajustados de 2,3 veces, comparado con las 14,7 veces y 0,9 veces, respectivamente, a diciembre de 2020.

Al primer trimestre de 2021, Empresas Hites contaba con una liquidez calificada “Robusta”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 52.431 millones y una generación de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) que, considerando

12 meses, alcanzaba los \$ 83.896 millones, en comparación con vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo por \$ 42.190 millones. Además, incorpora la flexibilidad evidenciada por la entidad en la realización de su plan de inversiones y en la política de reparto de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El cambio de perspectivas a “Estables” desde “Negativas” responde a la recuperación observada a partir del segundo semestre del año 2020, la que se ha mantenido en los meses posteriores a los últimos estados financieros publicados. Adicionalmente, considera las políticas implementadas por la sociedad para mitigar los efectos de la crisis sanitaria, reflejadas en una reducción de la deuda financiera y en una disminución de la estructura de costos.

Todo lo anterior, permitiendo una gradual recuperación de la capacidad de generación de fondos de la operación e indicadores financieros.

No obstante, Feller Rate continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus respectivos efectos estructurales en el perfil de negocio y financiero de la entidad.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de un debilitamiento en las condiciones de mercado y/o políticas financieras más agresivas, que no permitan una recuperación de los indicadores crediticios de la compañía hacia valores acorde con lo registrado históricamente.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400