

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-24	BBB-	Negativas
Nov-23	BBB	CW Neg
Acciones - Unica		
Jun-24	1ª Clase Nivel 3	
Nov-23	1ª Clase Nivel 3	
LEC 145 - Linea		
Jun-24	BBB-/Nivel 3	Negativas
Nov-23	BBB/Nivel 3	CW Neg
Línea Bonos 702, 925, 926 - C, D, Linea		
Jun-24	BBB-	Negativas
Nov-23	BBB	CW Neg

FELLER RATE BAJA A "BBB-" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS HITES Y ASIGNA PERSPECTIVAS "NEGATIVAS".

1 JULY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó desde "BBB" a "BBB-" las clasificaciones de la solvencia, las líneas de bonos y los efectos de comercio de Empresas Hites S.A., retirándolas de su listado de revisión especial. A la vez, asignó perspectivas "Negativas" a la clasificación.

El cambio de clasificación refleja una recuperación menor a la esperada en el escenario base, en particular en el segmento financiero, donde el deterioro de la calidad de la cartera de periodos anteriores ha resultado en la mantención de altos costos por riesgo. Ello, sumado al débil desempeño del negocio *retail*, ha redundado en una capacidad de generación de Ebitda deficitaria en los últimos trimestres.

Adicionalmente, la clasificación asignada toma en cuenta que la recuperación esperada se enmarca en un escenario económico complejo, con diferentes fuentes de incertidumbre que podrían impactar la actividad de la compañía, lo que considera el segmento de la población al que apunta.

Por otra parte, Feller Rate reconoce la gradual mejora que ha presentado la entidad en sus resultados en los últimos meses (incorpora los meses posteriores al cierre de los últimos estados financieros disponibles), lo que le permite mantener su clasificación de riesgo en grado de inversión.

La clasificación continúa considerando un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

Por su parte, 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 su cartera. De esta forma, a marzo de 2024, los ingresos consolidados registraron una disminución del 5,2% respecto de marzo del año anterior, alcanzando los \$74.931 millones. Ello considera un aumento del 4,8% en los ingresos del segmento *retail* y una caída del 25,7% en el segmento financiero.

A igual periodo, la generación de Ebitda ajustado continúa siendo deficitaria, alcanzando los -\$5.246 millones, aunque evidenciando menores presiones en el segmento *retail*, en línea con la normalización de los niveles de inventario y la mejoría del consumo. Con lo anterior, el margen Ebitda ajustado fue de -7% (0,5% a marzo del año 2023).

La deuda financiera, en tanto, se ha mantenido en rangos más bajos a lo presentado históricamente por la compañía, alcanzando los \$86.535 millones a marzo de 2024 (excluye efectos asociados a la IFRS16). La mantención de un menor *stock* de deuda financiera ha permitido un *leverage* financiero ajustado de 0,8 veces desde diciembre de 2021, pese a las presiones sobre el capital patrimonial de la compañía. En efecto, dados los resultados negativos, el capital patrimonial pasó desde \$149.278 millones a diciembre de 2022 hasta los \$111.823 millones al primer trimestre de 2024.

Los índices de cobertura se han visto presionados ante el deterioro en la generación de Ebitda, presentando, al primer trimestre de 2024, índices crediticios deficitarios, en

rangos desalineados con la clasificación de riesgo asignada.

A marzo de 2024, la compañía contaba con una posición de liquidez “Ajustada”. Ello considera las negociaciones con los tenedores de bonos para reestructurar su calendario de amortización de capital. Adicionalmente, la clasificación toma en cuenta los saldos en efectivo y equivalentes por \$18.007 millones y vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por \$18.096 millones (excluye pasivos asociados a la IFRS16).

PERSPECTIVAS: NEGATIVAS

La asignación de perspectivas “Negativas” considera favorablemente la realización de la oferta de canje de bonos; no obstante, recoge la débil situación de la industria, que ha derivado en relevantes presiones sobre la situación financiera de la compañía. Esta, si bien muestra recientemente signos de mejoría en términos de resultados, se mantiene con indicadores deficitarios y por fuera de la clasificación actual de riesgo.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante la mantención en la tendencia evidenciada en los últimos meses, que se traduzca en resultados positivos en los próximos trimestres. Ello, considera la actual política de colocaciones de la compañía, como también un adecuado manejo de capital trabajo.

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría gatillar ante mayores presiones financieras y/o ante un cambio en la tendencia de recuperación que resulte en la mantención de un Ebitda deficitario o acotado por un periodo de tiempo más extenso al estimado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400