

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-26	BBB-	Estables
Jun-25	BBB-	Estables
Acciones - Unica		
Jun-26	1ª Clase Nivel 3	
Jun-25	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1256 - F, Línea		
Jun-26	BBB-	Estables
Apr-26	BBB-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “BBB-” LA CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS HITES. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

6 JULY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBB-” la clasificación asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Hites S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación asignada a Hites refleja un perfil de negocios “Adecuado” y una posición financiera “Intermedia”.

El “Adecuado” perfil de negocios de la compañía considera su participación en una industria competitiva y sensible al ciclo económico (en particular en su segmento objetivo), con una calidad de cartera que, si bien ha presentado una gradual mejora, históricamente ha mostrado un mayor riesgo respecto de sus comparables. Adicionalmente, incorpora una posición competitiva que, aunque es acotada a nivel de industria, es más relevante en su segmento objetivo.

La “Intermedia” posición financiera responde a la exposición de los resultados de la entidad al ciclo económico, a la gestión de inventarios y al riesgo crédito, con importantes requerimientos de capital de trabajo, factores que explican, en parte importante, la volatilidad que ha presentado su generación de fondos de la operación e indicadores de cobertura. Además, considera una posición de liquidez calificada en “Intermedia”, influenciada de forma favorable por la reciente colocación de bonos corporativos en el mercado de capitales.

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 años, los resultados de la entidad han estado marcadamente condicionados por la dinámica de las variables macroeconómicas y su efecto en los niveles de consumo interno. Paralelamente, dichos resultados reflejan la gestión de inventarios, el control del riesgo financiero y la ejecución del plan de eficiencias desarrollado por la compañía.

En consideración a lo anterior, la compañía ha evidenciado una mejora progresiva en sus resultados a partir del año 2024.

Durante los primeros tres meses del año en curso se mantuvo la tendencia favorable, impulsada principalmente por el negocio financiero. De esta forma, los ingresos de la operación presentaron una variación interanual del 9,7% (con mayores ingresos en el segmento financiero y de *retail*, con avances del 35,4% y 1,0%, respectivamente), mientras que la generación de Ebitda ajustado mostró un avance del 53,4% respecto de marzo de 2025.

En línea con lo anterior, el margen Ebitda ajustado fue de un 4,6% (3,3% a marzo de 2025).

Respecto de la deuda financiera, tras las disminuciones evidenciadas en 2022, 2023 y 2024, se observó un cambio de tendencia en el año 2025, coherente con el plan de expansión de la cartera de colocaciones y de tiendas (este último a partir de diciembre de 2025). En efecto, el *stock* de deuda financiera alcanzó los \$97.954 millones y los \$101.745 millones a diciembre de 2025 y marzo de 2026 (excluye efectos asociados a la

IFRS 16), respectivamente (\$117.551 millones, \$91.762 millones y \$81.464 millones en 2022, 2023 y 2024, en el orden dado).

En cuanto al capital patrimonial, este se ha visto impactado de forma negativa por las pérdidas del ejercicio evidenciadas a partir del año 2023 y de forma positiva por el aumento de capital por \$19.011 millones suscrito y pagado en el año 2025. La evolución del capital patrimonial ha sido compensada, en parte, por la mantención de menores niveles de deuda financiera respecto de los registros históricos, permitiendo que el *leverage* financiero ajustado se sostenga en torno a la 1,0 vez en los últimos años (1,0 vez promedio entre 2017-2019), alcanzando las 1,1 veces al primer trimestre de 2026.

La tendencia favorable en los resultados ha resultado en una mejoría de los indicadores de cobertura, aunque manteniéndose presionados respecto de los rangos históricos. En particular, la razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado pasó desde las -4,4 veces hasta las 8,0 veces entre 2023 y 2025, mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados avanzó desde las -2,9 veces hasta las 1,2 veces en igual periodo. Al primer trimestre de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 7,8 veces y las 1,2 veces, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora que la compañía continuará evidenciando una adecuada estrategia financiera y de gestión comercial y operacional, lo que, en conjunto con la materialización del plan estratégico en curso, resultará en la mantención de indicadores crediticios en rangos acordes con la clasificación de riesgo asignada.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar en la medida que la compañía continúe presentando una tendencia favorable en sus resultados, mejorando de forma estructural sus principales índices crediticios, de liquidez y de calidad de cartera.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de políticas financieras más agresivas y/o un cambio adverso en las condiciones de mercado que no puedan ser mitigados, ocasionando un deterioro estructural en los indicadores de cobertura o una recuperación menor a la esperada en el escenario base.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Sánchez – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400