

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS HITES Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 JULY 2022 - 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., modificando las perspectivas desde "Estables" a "Positivas".

La clasificación "BBB+" asignada a la solvencia, las líneas de bonos y las líneas de efectos de comercio de 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.

Al primer trimestre de 2022, los ingresos consolidados de la compañía evidenciaron un avance del 19,5% respecto del primer trimestre de 2021, alcanzando los \$ 87.177 millones. Esto, debido a un incremento tanto en los ingresos provenientes del segmento financiero (42,1% respecto del primer trimestre de 2021) como del negocio *retail* (13%). No obstante, las presiones sobre la estructura de costos del segmento *retail* (mayores costos de mercadería, de venta y logísticos) resultaron en un margen Ebitda ajustado consolidado del 7,7% (13,1% a marzo de 2021).

A marzo de 2022, el *stock* de deuda financiera ajustada de la compañía alcanzaba los \$ 114.977 millones, esto es, un 15,9% menor a lo presentado a marzo de 2021, lo que se explica por las medidas implementadas por la compañía para mitigar los efectos del avance de la pandemia y los buenos resultados registrados durante el año 2021.

De esta manera, considerando los últimos 12 meses, el menor nivel de deuda financiera y la mayor generación de Ebitda resultaron en la obtención de sólidos indicadores de cobertura. En particular, la relación de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 1,4 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados llegó a 12,8 veces.

Al primer trimestre de 2022, Empresas Hites contaba con una liquidez calificada "Robusta". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 23.696 millones y una generación de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los \$ 54.612 millones, en comparación con vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo por \$ 35.120 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: POSITIVAS

El cambio de perspectivas de "Estables" a "Positivas" reconoce la adecuada política de endeudamiento de la empresa, con una cartera de colocaciones y un plan de inversiones que se han ajustado constantemente a su nivel de actividad, lo que le ha permitido mantener indicadores de endeudamiento y cobertura por debajo del promedio de la industria.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-22	BBB+	Positivas
Jun-21	BBB+	Estables
ACCIONES - Unica		
Jun-22	1ª Clase Nivel 3	
Jun-21	1ª Clase Nivel 3	
LEC 89, En Proceso[10a] - Linea		
Jun-22	BBB+/Nivel 2	Positivas
Jun-21	BBB+/Nivel 2	Estables
LEC 145 - Linea		
Jun-22	BBB+/Nivel 2	Positivas
Aug-21	BBB+/Nivel 2	Estables
LÍNEA BONOS 701, 702, 925, 926, En Proceso[10a], En Proceso[30a] - B, C, D, E, F, G, H, Linea		
Jun-22	BBB+	Positivas
Jun-21	BBB+	Estables

Adicionalmente, considera un lento pero gradual incremento en su participación de mercado, con resultados crecientes derivados de una mayor actividad y un controlado costo por riesgo. Ello, en conjunto con lo mencionado anteriormente, le han permitido evidenciar una mejoría en sus principales indicadores crediticios.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante la mantención de forma estructural de los indicadores crediticios en rangos en línea con lo evidenciado en los últimos periodos evaluados. En particular, se espera que Empresas Hites mantenga un indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado por debajo de las 2,0 veces, manteniendo el nivel de riesgo de su perfil de negocios.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre lo proyectado en el escenario base. Cabe considerar que las perspectivas se enmarcan en un escenario macroeconómico que presenta un alto grado de incertidumbre, con riesgos latentes a nivel global, entre los que se encuentran el desarrollo del conflicto entre Rusia y Ucrania, las presiones sobre los costos globales y los problemas en la red logística mundial, entre otros factores, los que podrían impactar a la baja las proyecciones para el nivel de consumo nacional.

Además, este escenario se podría gatillar como consecuencia de políticas financieras más agresivas, que impacten los indicadores de cobertura y endeudamiento, o bien sobre mayores volatilidades que afecten su perfil de negocios.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400