

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jun-25	BBB-	Estables
Jun-24	BBB-	Negativas
Acciones - Unica		
Jun-25	1ª Clase Nivel 3	
Jun-24	1ª Clase Nivel 3	
LEC 145 - Linea		
Jun-25	retiro	
Jun-24	BBB-/Nivel 3	Negativas
Línea Bonos 702, 925, 926 - C, D, Linea		
Jun-25	retiro	
Jun-24	BBB-	Negativas

FELLER RATE RATIFICA EN “BBB-” LA CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS HITES Y MODIFICA SUS PERSPECTIVAS A “ESTABLES”.

3 JULY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBB-” la clasificación asignada a la solvencia de Empresas Hites S.A. y modificó sus perspectivas a “Estables”.

La clasificación “BBB-” asignada a la solvencia de Empresas 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 sus segmentos objetivo), con una calidad de cartera que históricamente ha presentado un mayor riesgo respecto de sus comparables. Adicionalmente, incorpora su posición competitiva, la que, si bien es acotada a nivel de industria, se muestra 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 la volatilidad que ha presentado su generación de fondos de la operación e indicadores de cobertura. Ello, sumado al restringido acceso al mercado de capitales que ha evidenciado Empresas Hites, explican una posición de liquidez calificada en “Ajustada”.

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 la entidad se han visto influenciados, de forma importante, por la evolución de las condiciones económicas y su impacto sobre el nivel de consumo nacional. Además, reflejan la gestión de inventarios y el control del riesgo financiero. Si bien durante el año 2024 la compañía evidenció una gradual mejora -en línea con las menores presiones evidenciadas a nivel nacional-, sus resultados se mantuvieron fuertemente presionados en relación con años anteriores, lo que incorpora los efectos de una vez asociados al plan de eficiencia de la compañía.

Durante los primeros tres meses de 2025 se mantuvo la tendencia favorable evidenciada a lo largo de 2024, con una mejora en los resultados tanto del segmento **retail** como financiero. De esta forma, si bien los ingresos de la operación presentaron una variación interanual del -1,7%, la generación de Ebitda tuvo un fuerte incremento, pasando de -\$923 millones a marzo de 2024 hasta \$6.626 millones a marzo de 2025. Coherentemente, el margen Ebitda del periodo se elevó hasta un 9,0%.

Esta misma tendencia se evidencia en la generación de Ebitda ajustado, el que alcanzó los \$2.403 millones, cifra que se compara positivamente con los -\$5.246 millones de marzo de 2024. Asimismo, el margen Ebitda ajustado fue de un 3,3%.

La deuda financiera, en tanto, alcanzó en un rango más bajo a lo presentado históricamente por la compañía, con \$84.927 millones a marzo de 2025 (excluye efectos asociados a la IFRS16). La mantención de un menor **stock** de deuda no ha logrado compensar por completo las disminuciones en el capital patrimonial (asociado a las

pérdidas presentadas en los últimos periodos informados), lo que resultó en un *leverage* financiero ajustado de 1,0 vez al primer trimestre de 2025.

En cuanto a los índices de cobertura, la generación de Ebitda superavitaria presentada a marzo de 2025 no logró mitigar los resultados deficitarios del segundo y tercer trimestre del año 2024, derivando en índices anualizados deficitarios (tanto para el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado como para el de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El cambio de perspectivas desde “Negativas” a “Estables” responde a un fortalecimiento relativo de su posición financiera, lo que considera el reciente proceso de aumento de capital, con un primer periodo de suscripción preferente en el que se suscribieron y pagaron \$18.356 millones. Cabe destacar que los fondos obtenidos serán utilizados íntegramente para sustentar el plan estratégico en curso, con foco en el aumento de la cartera de colocaciones, con riesgo controlado.

Adicionalmente, incorpora la gradual recuperación en sus resultados operacionales, con una generación superavitaria en los últimos dos trimestres informados tanto para el negocio de *retail* como financiero. Lo anterior considera las políticas de eficiencias implementadas, con una mejora en la gestión de inventario y prácticas de colocaciones más restrictivas.

ESCENARIO BASE: Incorpora que la compañía continuará evidenciando una adecuada estrategia financiera y de gestión comercial, lo que, en conjunto con la materialización del plan estratégico en curso, resultará en una recuperación de los principales indicadores crediticios.

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.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera 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