

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-23	BBB	CW Neg
Jun-23	BBB+	Estables
Acciones - Unica		
Nov-23	1ª Clase Nivel 3	
Jun-23	1ª Clase Nivel 3	
LEC 145 - Linea		
Nov-23	BBB/Nivel 3	CW Neg
Jun-23	BBB+/Nivel 2	Estables
Línea Bonos 702, 925, 926 - C, D, Linea		
Nov-23	BBB	CW Neg
Jun-23	BBB+	Estables

FELLER RATE BAJA LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESAS HITES Y ASIGNA "CREDITWATCH NEGATIVO".

24 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó desde "BBB+" a "BBB" las clasificaciones asignadas a la solvencia, las líneas de bonos y los efectos de comercio de Empresas Hites S.A., incluyéndolas en su listado de revisión especial con implicancias "Negativas".

La baja de clasificación refleja las mayores presiones sobre la posición de liquidez de la compañía, con un relevante nivel de vencimientos de deuda financiera entre diciembre de 2023 y julio de 2024, lo que, considerando sus actuales niveles de caja y el deterioro sobre su capacidad de generación de flujos de la operación, impone relevantes necesidades de refinanciamiento en el corto plazo, en un mercado financiero con condiciones financieras más restrictivas que en años anteriores.

Cabe destacar que la compañía cuenta con una línea de bonos securitizada inscrita con dos series, la Serie A por \$35.000 millones, clasificada en "AA" por Feller Rate, y la Serie C, por \$22.400 millones, clasificada en "C" por Feller Rate. La colocación de dichos fondos y su uso para el refinanciamiento de pasivos financieros de corto plazo contribuirían a aliviar las presiones sobre la posición de liquidez de la entidad.

Por otra parte, la menor generación de Ebitda proyectada generará un incumplimiento de las restricciones estipuladas en sus respectivas líneas de bonos, en particular la asociada al *covenant* de cobertura de gastos financieros. Ello, si bien aún se considera manejable en atención a lo que la compañía ha exhibido en periodos recientes, le resta flexibilidad financiera, presionando aún más su debilitada posición de liquidez.

Al respecto, existe una junta de bonistas agendada para el 1 de diciembre para tratar de solucionar lo antes descrito.

De esta forma, la posición de liquidez de la compañía pasa de una calificación "Sólida" a una "Ajustada", lo que, en conjunto con los cambios en la calificación de generación de flujos y endeudamiento, resulta en una posición financiera "Intermedia".

Consecuentemente con lo anterior, la clasificación de las líneas de efectos de comercio de la sociedad pasa de "Nivel 2/BBB+" a "Nivel 3/BBB".

La clasificación asignada continúa considerando un perfil de negocios calificado en "Adecuado".

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 compañía 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 la cartera de la compañía. De esta forma, a junio de 2023, los ingresos consolidados de la compañía alcanzaron los \$159.718 millones, registrando una disminución del 10,8% respecto de junio de 2022. Ello incorpora una disminución del 18,1% y un aumento del 9,6% en los ingresos del negocio *retail* y financiero, respectivamente.

A igual periodo, la generación de Ebitda ajustado evidenció una relevante disminución (75%), alcanzando los \$3.764 millones, presentando una generación deficitaria en el negocio *retail*. Con lo anterior, el margen Ebitda ajustado fue de 2,4%, cifra muy por debajo del promedio histórico de la entidad, cercano al 10%.

Por otra parte, tras las medidas implementadas para mitigar los efectos de la pandemia y los buenos resultados del año 2021, Empresas Hites ha mantenido un **stock** de deuda financiera ajustada por debajo de lo presentado entre los años 2017 y 2020, alcanzando los \$111.138 millones a junio de 2023. Lo anterior se ha reflejado en un **leverage** financiero ajustado de 0,8 veces desde el año 2021.

Los índices de cobertura se han visto presionados ante la caída en la generación de Ebitda mencionada. En efecto, a junio de 2023, la razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 5,2 veces (2,7 veces a diciembre de 2022), mientras que la cobertura sobre gastos financieros fue de 3,2 veces (5,8 veces al cierre de 2022).

CREDITWATCH NEGATIVO

Feller Rate asignó "Creditwatch con implicancias negativas" a las clasificaciones de Empresas Hites S.A. Ello, en consideración a la necesidad de refinanciamiento para hacer frente a sus vencimientos de deuda financiera en el corto plazo, en un contexto de menor flexibilidad financiera y de una deteriorada capacidad de generación de fondos de la operación, cuya recuperación de mediano plazo se enmarca en estimaciones para la actividad nacional que incorporan un alto nivel de incertidumbre.

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch", Feller Rate mantendrá un monitoreo constante de las medidas a implementar por la compañía para robustecer su posición de liquidez y su impacto sobre los principales indicadores crediticios, en particular sobre el índice de cobertura de gastos financieros. Adicionalmente, monitoreará la evolución de sus resultados y políticas de endeudamiento, y su efecto sobre los principales indicadores de cobertura.

Un Creditwatch o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativo" significa que la clasificación puede bajar o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400