

Por deterioros en la generación
de flujos del emisor

Santiago, 13 de septiembre
2023

Humphreys cambia clasificación de riesgo de Empresas Hites desde “Categoría BBB+” con tendencia “Estable” a “Categoría BBB” con tendencia “Desfavorable”

Humphreys acordó modificar la clasificación de los bonos de **Empresas Hites S.A. (Hites)** desde “Categoría BBB+” con tendencia “Estable” a “Categoría BBB” con tendencia “Desfavorable”. Por su parte, la línea de efectos de comercio se modificaría a “Categoría Nivel 2/BBB” con tendencia “Desfavorable”.

El cambio de clasificación, desde “Categoría BBB+” a “Categoría BBB”, responde a la elevada probabilidad de que en el segundo semestre de 2023 se incumpla una de las restricciones financieras que exige el contrato de emisión de bonos, específicamente del *covenant* “cobertura de gastos financieros” medido como EBITDA de los últimos doce meses sobre gastos financieros de los últimos doce meses. En lo más reciente, junio de 2023, el indicador que tiene como límite inferior a las 3,0 veces, se situó en 3,19 veces. En opinión de **Humphreys**, este tipo de situaciones afecta el acceso a las fuentes de financiamiento, tanto por el hecho en sí como por su impacto en el valor de los títulos de deuda.

La tendencia se califica en “Desfavorable”, por cuanto cualquier solución ante un posible incumplimiento del *covenant* queda condicionada a la decisión de los acreedores, variable no controlada por el emisor. Por otra parte, el hecho refuerza la necesidad de la empresa de buscar fuentes alternativas de financiamiento. Respecto a esto último, si bien la clasificadora ha conocido iniciativas en esta dirección, aún no se han concretado; con todo, se espera que se materialicen en el corto plazo, lo cual podría incidir favorablemente en la posición financiera del emisor.

Hites opera en el sector *retail*, bajo la modalidad de tiendas por departamentos, y en el rubro financiero, mediante la tarjeta de crédito Hites, enfocándose en los segmentos C3-D de la población. Lo anterior, ha significado que, en sus 30 tiendas actuales, con aproximadamente 140 mil m² de superficie disponible para realizar ventas, reciba aproximadamente 4,8 millones de visitas al mes.

Durante 2022, **Hites** generó ingresos por \$ 368.394 millones y un EBITDA Homologado¹ igual a \$ 29.565 millones. A esa fecha, sus obligaciones financieras ascendían a \$ 242.977 millones², sus costos financieros Homologados a \$ 5.131 millones y su patrimonio a \$ 149.278 millones.

Al cierre del primer semestre de 2023, **Hites** generó ingresos por \$ 159.719 millones y un EBITDA Homologado (últimos doce meses) igual a \$ 18.662 millones. A esa fecha, sus obligaciones financieras ascendieron a \$ 238.988 millones³, sus costos financieros Homologados (últimos doce meses) a \$ 5.847 millones y su patrimonio a \$ 141.945 millones.

Diego Segovia
Analista de Riesgo
diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto
Analista de Riesgo
patricio.delbasto@humphreys.cl

Aldo Reyes
Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Según la forma de cálculo del covenant del emisor por la implementación de IFRS 16.

² Incluye pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes, los cuales ascienden a \$ 10.413 millones y \$ 115.013 millones, respectivamente.

³ Incluye pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes, los cuales ascienden a \$ 11.610 millones y \$ 116.240 millones, respectivamente.