Humphreys mejora clasificación de riesgo de Empresas Hites desde *"Categoría BBB"* a *"Categoría BBB+"*

La compañía presenta fuerte crecimiento de sus ingresos a septiembre de 2021

Santiago, 30 de diciembre de 2021

Instrumentos clasificados

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB+
Bonos	BHITS-B	BBB+
Bonos	BHITS-C	BBB+
Bonos	BHITS-D	BBB+
Bonos	BHITS-E	BBB+
Bonos	BHITS-F	BBB+
Bonos	BHITS-G	BBB+
Bonos	BHITS-H	BBB+
Línea de efectos de comercio		Nivel 2 /BBB+

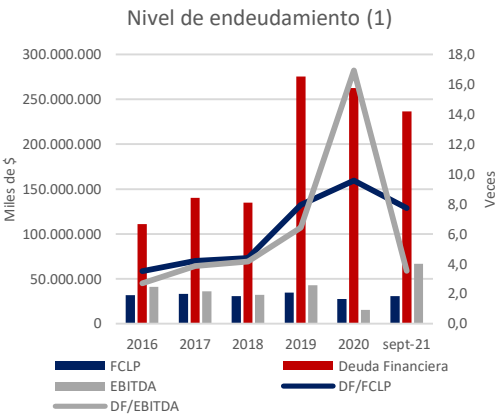
Humphreys acordó aumentar la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **Empresas Hites S.A. (Hites)** desde *"Categoría BBB"* a *"Categoría BBB+"*, manteniendo la tendencia en *"Estable"*.

El cambio de clasificación de riesgo desde *"Categoría BBB"* a *"Categoría BBB+"* se debe, principalmente, a que la compañía ha exhibido una baja en sus niveles de endeudamiento relativo, tanto por una disminución de los pasivos financieros como también por un incremento en la generación de sus flujos en los últimos trimestres, tanto por las menores restricciones a la actividad (en comparación con 2020) que ha permitido mantener todas las tiendas en operación como por el crecimiento del canal online, lo que demuestra la capacidad de la compañía de adaptar su modelo de comercialización complementando la venta por canales tradicionales. Además, se observa un buen comportamiento de la cartera de colocaciones y una normalización de las repactaciones que a septiembre de 2020 representaba un 31,1% en relación a su cartera bruta mientras que a septiembre de 2021 alcanza un 20,5%. Cabe mencionar que, de acuerdo a lo informado por la compañía, a diciembre de 2021 se observa una recuperación de sus cuentas por cobrar manteniendo una tendencia al alza los últimos meses.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de **Empresas Hites** en *"Categoría BBB+"*, se ha considerado la fuerte penetración de las ventas online que pasó desde 12,4% de participación en 2019 a 32,5% a septiembre de 2021. A ello se le suma la extensión de los puntos de ventas de la compañía en los últimos años, los cuales a septiembre de 2021 alcanzan un total 26 locales, de los cuales 17 se ubican en regiones, permitiendo una mayor diversificación geográfica y reduciendo la importancia relativa de las tiendas ubicadas en el centro de Santiago.

En forma complementaria, la clasificación de riesgo incorpora la aplicación de una conservadora política de provisiones, incluso anterior a la adopción de la norma IFRS 9.

Asimismo, la evaluación considera la larga experiencia de la empresa atendiendo a su segmento objetivo, tanto en la venta minorista como en el otorgamiento de crédito, habiendo enfrentado con éxito diversos escenarios adversos para su actividad como lo son el estallido social y la pandemia. En paralelo, se suma el hecho que en los últimos años el emisor ha crecido en forma importante, con una buena difusión de la marca Hites.



(1) A partir de 2019, entra en vigencia la norma IFRS 16 que integra dentro de la deuda financiera arrendamientos financieros.

Dentro de los elementos positivos se incluye también un proceso de aprobación y rechazo de créditos formalizado y probado, y la existencia de instancias de controles independientes y profesionalizados que contribuyen a mitigar los riesgos operativos del negocio.

Dentro de la clasificación también se ha considerado el que dentro de la actividad de la empresa figura en forma importante el negocio financiero, tanto como apoyo a la venta al detalle, como por su aporte a la generación de margen.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida, entre otros elementos, por un volumen de negocios comparativamente bajo en relación con los líderes del sector, reconociendo que no necesariamente se atienden a los mismos segmentos objetivos. Por otra parte, se considera como positivo los esfuerzos desplegados por la administración para alcanzar un mejor rebalanceo entre sus operaciones de *retail* y financiero.

Sin perjuicio del crecimiento que ha tenido **Empresas Hites** en puntos de ventas, dentro de sus desafíos más de corto plazo está el acortar la diferencia en el número de tiendas que presenta en relación con otros operadores especializados (26 locales versus operadores con más de 40 establecimientos en el país) o, mantener y profundizar el canal *online* en comparación con los avances de su competencia, el que en todo caso ha mostrado gran crecimiento durante la crisis sanitaria.

Cabe señalar, que el negocio financiero, que ha sido, en general, el principal soporte de las utilidades de la compañía, a futuro podría reducir su rentabilidad, debido, de acuerdo a lo estimado por esta clasificadora, a la posible entrada de mayor competencia por parte de operadores que tienen mejor acceso a fuentes de financiamiento y a un menor costo de fondeo (en particular si la tarjeta de crédito es administrada por un banco). Tampoco se descarta, en el largo plazo, una mayor bancarización de su mercado objetivo.

La clasificación de riesgo considera, además, el segmento objetivo de **Empresas Hites**, C3-D, que posee un elevado riesgo en términos comparativos (sumado a que el emisor provee de productos que no pueden ser calificados de primera necesidad).

Adicionalmente, la evaluación incorpora la necesidad de crecimiento de la empresa para incrementar su competitividad en la industria, situación no exenta de riesgos, ya que implica una correcta evaluación de la ubicación de los puntos de venta, incrementar las colocaciones controlando su riesgo y financiar el capital de trabajo, en particular, el demandado por el uso de la tarjeta de crédito.

Finalmente, el proceso de evaluación considera la concentración por arrendadores de locales, que incluye los puntos de ventas ubicados en el centro de Santiago, con el atenuante que en estos momentos se trata de contratos de largo plazo con inmobiliarias relacionadas con la sociedad.

La tendencia de clasificación se califica Estable, por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia en la compañía.

Durante 2020, los ingresos por concepto de *retail* alcanzaron $ 209.476 millones, mientras que los ingresos del negocio financiero totalizaron $ 81.713 millones; todo lo cual llevó a un margen EBITDA en torno al 19,4%, sumando $ 14.980 millones, con una pérdida que alcanzó los $ 13.161 millones. A septiembre de 2021, los ingresos consolidados anualizados ascendieron a $ 374.322 millones, con un EBITDA anualizado de $ 65.754 millones y una deuda financiera de $ 236.402 millones.[1]

Empresas 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.

Paula Acuña L.
paula.acuna@humphreys.cl

Carlos García B.
carlos.garcia@humphreys.cl

[1] Considera pasivos por arrendamiento.