

Ante cambio de *covenants* estipulados en contratos de emisión de bonos

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos emitidos por Hites en "Categoría BBB", con tendencia "En Observación"

Santiago, 29 de julio de 2020. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Empresas Hites S.A. (Hites)** en "Categoría BBB". La tendencia de los títulos de deuda de la compañía se mantuvo "En Observación".

La mantención de la categoría de riesgo se acuerda tras conocer el cambio de *covenants* aprobado por las juntas de tenedores de bonos de **Hites** en cuanto a suspender, hasta el segundo trimestre de 2021, la medición del resguardo estipulado en el contrato de emisión de bonos, denominado "Cobertura de Gastos Financieros" y definido como la relación entre EBITDA y Gastos Financieros. Para el tercer y cuarto trimestre de 2021 se exigiría una relación mínima de 1,5 y 3,0 veces, respectivamente.

Además, se aprobó incorporar, hasta junio de 2022, la prohibición de mantener una deuda financiera neta superior a los \$ 140.000 millones; además, de no repartir dividendos por sobre lo legal y una cartera bruta libre de gravámenes mínima de \$95.000 millones. Estas restricciones se aplicarán si la Cobertura de Gastos Financieros es inferior a tres veces.

Es importante destacar que anteriormente esta clasificadora había señalado que la crisis por el estallido social y la pandemia del Covid-19 tendría un efecto relevante en la capacidad de generación de flujos por una caída en las ventas al detalle, lo cual afectaría el EBITDA generado por la emisora.

En línea con lo anterior era predecible la probabilidad de incumplimientos de *covenants* asociados a EBITDA; no obstante, tal como lo señaló **Humphreys** en su reporte "Covid-19: Industrias chilenas frente a la amenaza" es esperable una mayor disposición de los tenedores de bonos a suspender transitoriamente la exigencia de los mismos (*waiver*).

En opinión de **Humphreys**, dada la capacidad de liquidez de la compañía y sus fortalezas estructurales, el cambio en los resguardos no afecta la categoría de riesgo asignada y tampoco su tendencia. Es más, en opinión de la clasificadora, estos cambios son compatibles con una crisis económica severa y sorpresiva, donde además el emisor se compromete a limitar su endeudamiento y el reparto de utilidades.

Hites es una compañía que 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. Al 31 de marzo de 2020, tuvo ingresos por \$ 72.930 millones y una deuda financiera de \$ 251.825 millones (incluye arrendamientos financieros).

Resumen 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
Líneas de efectos de comercio		Nivel 2/BBB

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".