

La clasificación asignada corresponde a "Categoría BBB"

Humphreys modifica la tendencia de clasificación de Hites desde "En Observación" a "Estable"

Santiago, 01 de julio de 2021. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de los bonos de **Empresas Hites S.A. (Hites)** en "Categoría BBB" y las líneas de efectos de comercio en "Categoría Nivel 2/BBB", en tanto que la tendencia se modifica desde "En Observación" a "Estable".

La modificación de la tendencia de clasificación responde a la constatación que la compañía ha continuado con la mejora en la generación de flujos, a pesar de un contexto de pandemia y cierre de tiendas. Lo anterior es indicativo que la emisora ha podido adaptar su modelo de comercialización, potenciando sus ventas por canales *online*, que le permitirían, en el futuro, implementar ventas tanto por los canales tradicionales y, además, complementarlas mediante la venta por internet.

Por otro lado, se reconoce el adecuado manejo de la liquidez durante la crisis, manteniendo a marzo de 2021 un nivel de efectivo que supera en casi 1,6 veces las obligaciones financieras a un año y de 1,3 veces si se incluye las obligaciones por contrato de arriendo. Sin perjuicio de ello, esta clasificadora monitoreará si en los próximos períodos la compañía logra incrementar sus cuentas por cobrar, las cuales han disminuido en un 32,4% respecto de marzo del año pasado, debido tanto a la mayor liquidez existente en la economía -asociada a los retiros de fondos previsionales y diversos instrumentos de ayuda implementados por el Gobierno-, así como a un menor apetito por riesgo establecido por la compañía durante 2020. Con todo, una vez superados estos fenómenos, la cartera debería incrementarse de manera de asegurar la generación de flujos en el mediano y largo plazo. En este contexto, se espera que el emisor estructure una política de acceso a recursos que permitan el financiamiento de su negocio crediticio, intenso en capital de trabajo.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de **Hites** en "Categoría BBB", se ha considerado la extensión de los puntos de ventas de la compañía, los cuales a marzo 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, las cuales, de hecho, se han mantenido cerradas durante gran parte de la pandemia. A ello se suma la penetración de las ventas online que, desde su lanzamiento en 2015 han aumentado en participación, alcanzando un 30,2% de los ingresos durante el primer trimestre de 2021.

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. 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.

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.

En cuanto a los posibles cambios de hábitos de los consumidores, con mayor tendencia a las compras en línea, se espera un impacto comparativamente menor en el rubro vestuario, manteniéndose en el mediano plazo la relevancia de los puntos de ventas y de las transacciones presenciales. Por otra parte, como se mencionó, la compañía ha desarrollado canales digitales para adecuarse a los cambios venideros.

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. Durante los doce meses finalizados en marzo de 2021, los ingresos alcanzaron \$ 293.401 millones, en tanto que el EBITDA totalizó \$ 23.232 millones, lo que representa un margen EBITDA de 7,9%. No obstante, durante el primer trimestre del presente año, dada la recuperación en la generación de flujos, el margen EBITDA alcanzó un 17,1%. La deuda financiera, incorporando pasivos por arrendamiento, alcanza \$ 245.121 millones.

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 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
 Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
<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".