

Reorganización corporativa y
aumento de capital

Santiago, 10 de febrero de
2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Solvencia		BBB-
Acciones	HITES	Primera Clase Nivel 4

Humphreys asigna “Categoría BBB-” a la clasificación de solvencia de Empresas Hites con tendencia “En Observación”

Humphreys asignó “Categoría BBB-” a la solvencia de **Empresas Hites S.A. (Hites)** con tendencia “En Observación”, en tanto que las acciones se clasifican en “Primera Clase Nivel 4” con tendencia “En Observación”.

La clasificación en “Primera Clase Nivel 4” asignada a los títulos accionarios de **Hites**, reconoce el nivel de solvencia de la empresa clasificada en “Categoría BBB-”, situación que se sustenta -en primer lugar- en la larga experiencia de la empresa atendiendo a su segmento objetivo, tanto en la venta minorista como en el otorgamiento de créditos, habiendo enfrentado con éxito diversos escenarios adversos para su actividad en años anteriores y, en lo más reciente, eventos como el estallido social, la pandemia y la reestructuración de su deuda financiera mediante la securitización de sus cuentas por cobrar, logrando acceder a fuentes de financiamiento diferentes a las que tradicionalmente ha obtenido en años anteriores, situación que permitió disminuir la presión a la liquidez en el corto y mediano plazo.

La clasificación asignada también considera que existen altas probabilidades que se concrete el aumento de capital aprobado por la compañía el 14 de enero de 2025, que tiene como principal objetivo el crecimiento de la cartera de crédito, negocio intensivo en el uso de capital de trabajo. Adicionalmente, se valoran las medidas de eficiencia implementadas por la administración potenciando el negocio *retail*, lo que incidiría positivamente a partir de los resultados del primer trimestre de 2025.

Otro elemento favorable es la penetración de las ventas *online* que, a septiembre de 2024, representó un 15,4%. A ello se le suma, la relevancia de la compañía en regiones, teniendo 20 de sus 30 puntos de venta fuera de la región Metropolitana, permitiendo una mayor diversificación geográfica y una reducción de la importancia relativa de las tiendas ubicadas en el centro de Santiago.

Dentro de los elementos positivos se ha considerado que, dentro de la actividad de la empresa, figura en forma importante el negocio financiero (que en años anteriores han sustentado las utilidades de la compañía), tanto por su apoyo a la venta al detalle, en períodos de normalidad, como por su aporte al fortalecimiento del margen operacional.

Entre los riesgos que afectan la clasificación de solvencia, se tiene en cuenta un volumen de negocios comparativamente bajo en relación con los líderes del sector, reconociendo que no necesariamente se atienden a los mismos segmentos objetivos.

La clasificación de riesgo considera, además, el segmento objetivo de **Hites**, C3-D, que posee un elevado riesgo en términos comparativos (sumado a que este provee de productos que no pueden ser calificados de primera necesidad lo que lo hace sensible a los ciclos económicos). Con todo, se debe señalar que en provincia se tiene acceso al segmento C2.

En opinión de la clasificadora, las empresas de *retail* aumentan su competitividad en la medida que desarrollen una acertada implementación de las economías de escala junto con un adecuado *mix* de productos que se adapte a la demanda que plantea la situación país, este contexto implica mejoras continuas para enfrentar los desafíos de la industria, lo que incluye (pero no limita) a la irrupción del *e-commerce* intensivo en el uso de logística y tecnología, lo que implica un cambio en la relación con los consumidores y mayores inversiones en el ámbito de TI, situación que **Hites** ha ido materializando en el tiempo.

Otros factores de riesgo son la proporción de arriendos de los puntos de venta, ya que todas sus tiendas son arrendadas (sin embargo, en una perspectiva de largo plazo, esto podría otorgar mayor flexibilidad en la medida que disminuya la importancia de las ventas presenciales o ante situaciones que sugieran la salida de un mercado en particular).

En términos contingentes, la categoría de riesgo no es ajena a los magros resultados que ha presentado la empresa y que ha influido negativamente en su acceso al financiamiento; sin embargo, se estima que esta situación es susceptible de revertir atendiendo al refinanciamiento efectuado a los pasivos, al posible aumento de capital, a las medidas que ha ido adoptando la administración y a una demanda con algunos síntomas de recuperación.

La tendencia se califica "*En Observación*" por cuanto se necesita visualizar un impacto positivo de las medidas de eficiencia en gastos llevadas a cabo por la nueva administración durante los próximos trimestres, así como que se concrete la totalidad del aporte de capital aprobado.

Hites opera en el sector *retail*, bajo la modalidad de tiendas por departamentos, y en el rubro financiero, mediante la tarjeta de crédito Hites.

A septiembre de 2024, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 225.634 millones, con un EBITDA de \$ 914 millones y una deuda financiera de \$ 212.168 millones (incluye pasivos por arriendos de acuerdo con norma IFRS16 por \$ 127.765 millones).

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl