

Debido a una caída en su capacidad de generación de flujos

***Humphreys* asigna tendencia "Desfavorable" a clasificación de bonos de Hites**

Santiago, 29 de noviembre de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos de **Empresas Hites S.A. (Hites)** en "Categoría BBB+", asignando tendencia "Desfavorable". La clasificación de las líneas de efectos de comercio, en tanto, se mantiene en "Categoría Nivel 2/BBB+" con tendencia "Estable".

La reducción de la tendencia de la clasificación responde a que, incluso con anterioridad a los recientes disturbios que se han registrado en el país, los indicadores de consumo mostraban registros negativos, lo cual se suma a que los hechos de vandalismo han afectado a las principales ciudades del país y, especialmente, al centro de Santiago, áreas geográficas donde **Hites** presenta una exposición relevante.

Los diversos daños, tanto a las tiendas de la emisora, como a la infraestructura pública, tendrían efectos no menores en el flujo de visitas a las tiendas de **Hites**. Asimismo, los mayores grados de incertidumbre que caracterizan el actual escenario de negocios, significarían menores niveles de consumo por parte del público, lo que redundaría, en el corto plazo, en una menor capacidad de generación de flujos de la compañía. Con todo, se reconoce que una menor venta requiere un menor uso de recursos para financiar las cuentas por cobrar, lo que reduce las necesidades de caja de la compañía.

Aun cuando el emisor dispone de seguros que cubren la pérdida por paralización, así como los daños a sus instalaciones y pérdida de inventarios, las ventas del cuarto trimestre, de relevancia para el *retail*, se verán fuertemente resentidas, tanto por la necesidad de rehabilitar los puntos de ventas y por la dificultad de acceder a los mismos. Asimismo, considerando que parte importante de los pagos de la tarjeta de crédito es en los locales de ventas (no obstante, dado que, previo a los incidentes, la compañía se encontraba potenciando los pagos por canales distintos a "caja en tienda", la recaudación por estos canales ha representado un 25,8% del total en las recientes semanas), es necesario analizar si los hechos aludidos conllevan a un deterioro de las cuentas por cobrar; dirigida a un segmento socio-económico que probablemente se vea impactado por mayor desempleo.

En cuanto al reciente fallo en primera instancia, en que se acoge denuncia presentada por Sernac en contra de **Hites** respecto de los cobros por comisiones de los avances en efectivo, esta clasificadora considera que esta multa, en el caso de ser confirmada por las instancias de apelación, podría ser sobrellevada por la compañía. No obstante, se debe señalar que esta sanción afectaría el valor de la compañía y podría, a la vez, significar un daño reputacional para la emisora. Tampoco se puede descartar que a futuro el fallo sea revertido o, en su defecto, implique una multa menor; por otra parte, se tiene que tener en consideración que estos juicios, por lo general, duran alrededor de dos o más años.

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.

Durante 2018, los ingresos por concepto de *retail* alcanzaron \$ 215.362 millones, mientras que los ingresos del negocio financiero totalizaron \$ 101.347 millones; todo lo cual llevó a un margen EBITDA en torno al 9,3%, sumando \$ 29.486 millones, con un resultado final que alcanzó los \$ 8.302 millones. A junio de 2019, los ingresos consolidados ascendieron a \$ 158.276 millones, con un EBITDA de \$ 18.922 millones y una deuda financiera de \$ 243.074 millones.¹

¹ De los cuales \$107.559 millones corresponden a pasivos por contratos de arrendamiento, que se reconocen como pasivos producto de la aplicación de la NIIF 16.

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-G	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".