



Humphreys cambia clasificación de riesgo de Empresas Hites desde “Categoría BBB” a “Categoría BBB-” manteniendo la tendencia “Desfavorable”

Por deterioros en la generación de flujos del emisor

Santiago, 07 de diciembre de 2023

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB-
Bonos	BHITS-C	BBB-
Bonos	BHITS-D	BBB-
Línea de efectos de comercio		N3/BBB-

Humphreys acordó modificar la clasificación de los bonos de **Empresas Hites S.A. (Hites)** desde “Categoría BBB” a “Categoría BBB-” manteniendo la tendencia “Desfavorable”. Por su parte, la línea de efectos de comercio se modificaría a “Categoría Nivel 3/BBB-” con tendencia “Desfavorable”.

El cambio de clasificación, desde “Categoría BBB” a “Categoría BBB-” con tendencia “Desfavorable”, responde al hecho que, junto al incumplimiento de *covenant* que **Humphreys** ya había previsto en el mes de septiembre del año en curso, la empresa ha mantenido el deterioro de sus resultados con pérdidas a septiembre de 2023 del orden de los \$ 23.824 millones. Todo ello, se ha dado en un escenario con limitado acceso al financiamiento, en particular para emisores que, como **Hites**, enfrentan una demanda debilitada y resultados negativos en sus últimos estados financieros. Esta situación es de especial relevancia considerando que **Hites** posee vencimientos de deuda en diciembre de 2023 y enero de 2024.

El deterioro en los resultados del emisor ha llevado al incumplimiento del *covenant* “cobertura de gastos financieros” medido como EBITDA de los últimos doce meses, sobre gastos financieros de los últimos doce meses, con alta probabilidad de que se vuelva a incumplir en diciembre de 2023, motivo por el cual el emisor se encuentra solicitando un *waiver* a los tenedores de bonos.

La tendencia se califica en “Desfavorable” por cuanto el emisor, además de requerir la decisión de los acreedores para cualquier cambio en los términos de su deuda, variable no controlada por el emisor, requiere revertir sus resultados negativos y, además, tener apoyo para su negocio crediticio que es intensivo en el uso de capital de trabajo.

En nuestra opinión, se refuerza la necesidad de la empresa de buscar fuentes alternativas de financiamiento. Si bien **Humphreys** tuvo conocimiento de una posible alternativa de financiamiento, ello vía securitización de las cuentas por cobrar, en la práctica esta operación no se ha materializado. Además, hasta donde alcanza el conocimiento de la

clasificadora, no existen otras posibilidades para acceder a recursos en la compañía, sea vía endeudamiento o inyección de capital.

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. Lo anterior, ha significado que, en sus 30 tiendas actuales, con aproximadamente 140 mil m² de superficie disponible para realizar ventas, reciba aproximadamente 4,8 millones de visitas al mes.

Durante 2022, **Hites** generó ingresos por \$ 368.394 millones y un EBITDA Homologado¹ igual a \$ 29.565 millones. A esa fecha, sus obligaciones financieras ascendían a \$ 242.977 millones², sus costos financieros Homologados a \$ 5.131 millones y su patrimonio a \$ 149.278 millones.

En lo acumulado al tercer trimestre de 2023, **Hites** generó ingresos por \$ 231.795 millones y un EBITDA Homologado (últimos doce meses) igual a \$ 14.897 millones. A esa fecha, sus obligaciones financieras ascendieron a \$ 232.046 millones³, sus costos financieros Homologados (últimos doce meses) a \$ 5.678 millones y su patrimonio a \$ 127.835 millones.

Diego Segovia C.

Analista de Riesgo
diego.segovia@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Según la forma de cálculo del *covenant* del emisor por la implementación de IFRS 16.

² Incluye pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes, los cuales ascienden a \$ 10.413 millones y \$ 115.013 millones, respectivamente.

³ Incluye pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes, los cuales ascienden a \$ 12.891 millones y \$ 118.300 millones, respectivamente.