

La tendencia asignada corresponde a "En Observación"

Humphreys mantiene clasificación de bonos de Hites en "Categoría BBB"

Santiago, 22 de enero de 2021. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de los bonos de **Empresas Hites S.A. (Hites)** en "Categoría BBB" y la línea de efectos de comercio en "Categoría Nivel 2/BBB", con tendencia "En Observación".

Aun cuando la compañía ha administrado adecuadamente su liquidez durante la crisis, manteniendo a septiembre de 2020 un nivel de efectivo que supera en 2 veces las obligaciones financieras a un año y de 1,6 veces si se incluye las obligaciones por contrato de arriendo; la clasificación recoge que la pandemia por Covid 19 ha significado en el período marzo-julio una caída en las ventas relevante, acompañado de una contracción de la cartera de cuentas por cobrar y un aumento de las reprogramaciones de la misma. Con todo, se estima que la contracción del *retail* habría tocado fondo en el segundo trimestre del 2020.

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 septiembre de 2020 alcanzan un total 25 locales, de los cuales 16 se ubican en regiones, permitiendo una mayor diversificación geográfica y reduciendo la importancia relativa de las tiendas ubicadas en el centro de Santiago. A ello se suma la penetración de las ventas online que, desde su lanzamiento en 2015 han aumentado en participación, alcanzando un 12,4% en 2019 y 35,7% a septiembre de 2020.

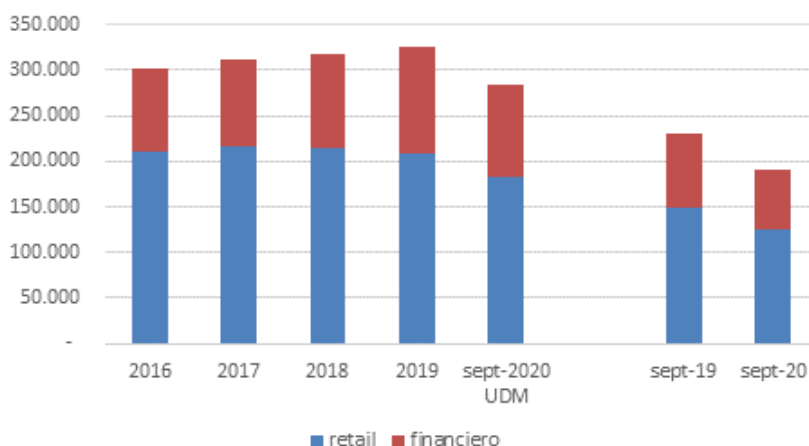
Asimismo, la evaluación considera la larga experiencia de la empresa atendiendo a su segmento objetivo, tanto en la venta minorista como en el otorgamiento de crédito, habiendo enfrentado con éxito diversos escenarios adversos para su actividad. En paralelo, se suma el hecho que en los últimos años el 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.

Sin perjuicio del crecimiento que ha tenido **Hites** en puntos de ventas, dentro de sus desafíos más de corto plazo está en acortar la diferencia en el número de tiendas que presenta en relación con otros operadores especializados (25 locales versus operadores con más de 40 establecimientos en el país) o, en una perspectiva más de futuro, intensificar y profundizar el canal *online* en comparación con los avances de su competencia, el que en todo caso ha cobrado relevancia durante la crisis sanitaria.

Cabe señalar, que el negocio financiero, que ha sido el principal soporte de las utilidades de la compañía, a futuro podría reducir su rentabilidad, debido, de acuerdo a lo estimado por esta clasificadora, a la posible entrada de mayor competencia por parte de operadores que tienen mejor acceso a fuentes de financiamiento y a un menor costo de fondeo (en particular si la tarjeta de crédito es administrada por un banco). Tampoco se descarta, en el largo plazo, una mayor bancarización de su mercado objetivo.

Distribución Ingresos Hites
(Millones de pesos, 2016 – Sept. 2020)



Finalmente, el proceso de evaluación considera la concentración por arrendadores de locales, que incluye los puntos de ventas ubicados en el centro de Santiago, con el atenuante que en estos momentos se trata de contratos de largo plazo con inmobiliarias relacionadas con la sociedad.

Otro elemento que se ha considerado al momento de asignar la clasificación de riesgo corresponde a la tendencia decreciente registrada por los diversos indicadores de actividad de la industria del *retail* durante los primeros trimestres de 2019, lo cual posteriormente se incrementa dados los diversos eventos de desmanes ocurridos en distintas ciudades capitales de regiones durante el último trimestre de ese año y se intensifica con la crisis sanitaria por Covid 19.

La tendencia asignada "En Observación" responde a los efectos señalados sobre la compañía producto de la pandemia. En efecto, las restricciones a la actividad ha significado una caída de las cuentas por cobrar, principal activo de las empresas del *retail*, que podría afectar la capacidad de generación de flujos futura de la compañía. Por ello, esta clasificadora monitoreará si estos efectos se mantienen en el tiempo, o, en su defecto, corresponden a un fenómeno transitorio, que podrá ser revertido una vez que se materialice el desconfinamiento de la población. Con todo, se estima que el bajo endeudamiento de la compañía, sumado a su liquidez, le permitiría sobrellevar períodos de baja actividad, independiente de los resultados negativos que esta clasificadora espera para la industria de *retail* durante los próximos trimestres. Sin perjuicio de lo anterior, la apreciación de la clasificadora podría modificarse en la eventualidad que el rebrote del Covid-19 fuese superior a lo esperado y se postergase por un tiempo más prolongado al normalización de la economía.

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. A septiembre de 2020, los ingresos consolidados anualizados ascendieron a \$ 284.475 millones, con un EBITDA anualizado de \$ 11.080 millones y una deuda financiera de \$ 248.730 millones.¹

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB
Bonos	BHITS-B	BBB
Bonos	BHITS-C	BBB
Bonos	BHITS-D	BBB

¹ Considera pasivos por arrendamiento.

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**:

Paula Acuña / Carlos García

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: paula.acuna@humphreys.cl / 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

<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".