

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	BBB+	Estables
Oct-20	BBB+	Negativas
ACCIONES - Unica		
Jun-21	1ª Clase Nivel 3	
Oct-20	1ª Clase Nivel 3	
LEC 89, En Proceso[10a] - Linea		
Jun-21	BBB+/Nivel 2	Estables
Oct-20	BBB+/Nivel 2	Negativas
LEC En Proceso[10a] - Linea		
Aug-21	BBB+/Nivel 2	Estables
LÍNEA BONOS 701, 702, 925, 926, En Proceso[10a], En Proceso[30a] - B, C, D, E, F, G, H, Linea		
Jun-21	BBB+	Estables
Oct-20	BBB+	Negativas

FELLER RATE CLASIFICA EN “NIVEL 2 / BBB+” LA NUEVA LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE EMPRESAS HITES.

20 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó una clasificación “Nivel 2 / BBB+” a la nueva línea de efectos de comercio de Empresas Hites S.A. Las perspectivas son “Estables”.

La clasificación “BBB+” asignada a la solvencia, líneas de bonos y líneas de efectos de comercio de Empresas Hites refleja un perfil de negocios “Adecuado” y una posición financiera “Satisfactoria”.

La clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 3” refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y disponibilidad de información.

En el último periodo evaluado, los resultados de la compañía se vieron afectados, en primera instancia, por la crisis social y, posteriormente, por el avance del Covid-19, que impuso fuertes presiones sobre un deteriorado nivel de consumo nacional y la operación de la compañía. No obstante, ésta evidenció una relevante recuperación a partir del segundo semestre del año 2020, impulsada por la adaptación de la empresa al nuevo escenario, en conjunto con la reducción de las restricciones impuestas por la autoridad. A ello se sumaron las iniciativas de apoyo a los ingresos y la liquidez de los hogares, además del retiro de parte de los ahorros previsionales.

Consecuentemente, al primer trimestre de 2021, los ingresos de Empresas Hites alcanzaron los \$ 72.939 millones, registrando un aumento anual del 3,1%. Lo anterior, sumado a las políticas de eficiencia y ahorro de costo, en conjunto con el menor costo por riesgo, resultaron en un margen Ebitda ajustado de un 13,1%, cifra que se compara positivamente con lo exhibido por la entidad en los últimos años.

Los ingresos del segmento **retail** presentaron un avance anual del 31,2%, mientras que los ingresos del negocio financiero registraron una disminución anual del 40,6%, en línea con la reducción de la cartera de crédito. No obstante, la generación de Ebitda ajustado presentó un alza para ambos segmentos: en **retail**, avanzó desde un valor deficitario (- \$ 157 millones) hasta los \$ 3.082 millones; mientras que, en el negocio financiero, aumentó desde los \$ 1.518 millones hasta los \$ 6.443 millones, explicado, principalmente, por una disminución en el costo por riesgo.

A marzo de 2021, las medidas implementadas por la compañía para mitigar los efectos de la pandemia (reducción focalizada de la cartera bruta y un menor nivel de inversiones, entre otras), resultaron en una baja de la deuda financiera ajustada, la que alcanzó \$ 136.661 millones.

La mayor generación de Ebitda y el menor nivel de deuda financiera se tradujeron en una mejoría de los indicadores de cobertura. En efecto, al primer trimestre del año en curso la entidad registró una razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado de 6,2 veces y una cobertura de gastos financieros ajustados de 2,3 veces, comparado con las 14,7 veces y 0,9 veces, respectivamente, a diciembre de 2020.

Al primer trimestre de 2021, Empresas Hites contaba con una liquidez “Robusta”. Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 52.431 millones y una generación de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los \$ 83.896 millones, en comparación con vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo por \$ 42.190 millones. Además, incorpora la flexibilidad de la entidad en la realización de su plan de inversiones y en la política de reparto de dividendos.

A la fecha del informe, la compañía se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de efectos de comercio con un plazo de 10 años por un monto máximo de U.F. 1 millón. Los fondos por recaudar estarán destinados, principalmente, al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo y, en menor medida, al financiamiento del plan de inversiones y/u otros fines generales de la entidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía continuará evidenciando una recuperación en su capacidad de generación de fondos de la operación, de tal forma de presentar indicadores financieros en línea con los de años anteriores.

Adicionalmente, incorpora que la compañía mantendrá una adecuada política de inversiones, con una gradual recuperación del nivel de colocaciones, en función de la evolución de la actividad nacional, manteniendo la gestión de su cartera de tal forma de presentar un nivel de riesgo acorde con lo exhibido históricamente por la entidad.

Además, considera que Empresas Hites continuará teniendo una buena posición de caja.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de un debilitamiento en las condiciones de mercado y/o políticas financieras más agresivas, que no permitan una recuperación de los indicadores crediticios de la compañía hacia valores acorde con lo registrado históricamente.

Feller Rate se mantendrá monitoreando los efectos estructurales que tendrá el desarrollo de la crisis sanitaria sobre los principales aspectos que inciden en la clasificación de riesgo de la entidad.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Sánchez – Analista principal
- ⦿ Felipe Pantoja – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400