

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

EMPRESAS HITES S.A.

Ratings

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia / Bonos corporativos	BBB+	Confirmación	Estable	Confirmación	General de empresas; Industria de bienes de consumo
Efectos de comercio	N2/BBB+	Confirmación	Estable	Confirmación	Criterio: Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo
Títulos accionarios	Primera Clase Nivel 4	Confirmación	N/A	Confirmación	Títulos accionarios de sociedades anónimas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría BBB+ con tendencia estable**, la solvencia y bonos de EMPRESAS HITES S.A. (en adelante EMPRESAS HITES, la compañía o la sociedad). La línea de efectos de comercio, por su parte, se ratifica en categoría N2/BBB, tendencia estable y en Primera Clase Nivel 4 los títulos accionarios nemotécnico HITES.

La ratificación de la clasificación se sustenta en la fortaleza de la marca y participación de mercado, en la diversificación, economías de escala/tamaño relativo y en la situación financiera de la compañía. Al respecto:

- Fortaleza de la marca y participación de mercado:** En opinión de ICR, HITES corresponde a una marca mediamente reconocida, con niveles promedio de lealtad del consumidor, pero con niveles satisfactorios de calidad y valor percibidos, lo que está fuertemente relacionado con la razonable inversión en marketing y con el rendimiento de las ventas, las que crecieron 5,9% CAGR₂₀₁₁₋₂₀₁₆.
- Diversificación:** Las ventas de la compañía están segmentadas en el negocio retail y financiero, existiendo una cartera de productos relativamente diversificada con foco en marcas propias en algunas líneas como vestuario y muebles. La presencia geográfica, por su parte, está diversificada en doce ciudades del país y nueve tiendas en la Región Metropolitana.
- Economías de escala/tamaño relativo:** En opinión de ICR, si bien EMPRESAS HITES tiene un tamaño relativo razonable, esto no impacta significativamente en el poder de abastecimiento de productos, en el sentido que sus insumos provienen de un gran número de proveedores que a su vez abastecen a un número considerable de retailers.

Respecto al uso de tecnología, en opinión de esta clasificadora la compañía tiene un tamaño satisfactorio, que le permite acceder a las tecnologías más recientes que ayudan a mejorar la logística e incrementar la eficiencia.

- Situación financiera:** Desde diciembre de 2011 hasta diciembre de 2016, la compañía aumentó su deuda financiera en una tasa de crecimiento anual compuesto de 9,4% como consecuencia del crecimiento natural del negocio, dado que el plan de expansión de dos tiendas al año, en general, no ha venido acompañado de deuda adicional significativa período a período.

En opinión de ICR, si bien la compañía ha mostrado una mejora de resultados durante los últimos períodos, la variación no es lo suficientemente significativa como para impactar de manera favorable en su clasificación de riesgo actual. En efecto, HITES históricamente ha generado un flujo de caja tal que le ha permitido contar con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero este flujo es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía, en la industria o en la economía en la que participa, principalmente al considerar el segmento objetivo al que apunta. Lo anterior tiene relevancia aun cuando los controladores y la administración han demostrado ser conservadores en términos de crecimiento.

Para el caso de EMPRESAS HITES, la evaluación del riesgo del negocio, esto es fortaleza de la marca, participación de mercado, diversificación y economías de escala, indica que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría BBB+. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero, corresponde a una situación financiera "Adecuada". La estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de default, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo de los bonos distinta a la solvencia del emisor.

Definición de Categorías

SOLVENCIA/BONOS

CATEGORÍA BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría BBB.

EFECTOS DE COMERCIO

NIVEL 2 o N2

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

TÍTULOS ACCIONARIOS

PRIMERA CLASE NIVEL 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y la volatilidad de sus retornos.

Historial de clasificación bonos/solvencia			
Fecha	Solvencia y bonos	Tendencia	Motivo
Jul-13	BBB+	Estable	Reseña anual
Jun-14	BBB+	Estable	Reseña anual
Jun-15	BBB+	Estable	Reseña anual
May-16	BBB+	Estable	Reseña anual
May-17	BBB+	Estable	Reseña anual
Historial de clasificación efectos de comercio			
Fecha	Efectos de comercio	Tendencia	Motivo
Jul-13	N2/BBB+	Estable	Reseña anual
Jun-14	N2/BBB+	Estable	Reseña anual
Jun-15	N2/BBB+	Estable	Reseña anual
May-16	N2/BBB+	Estable	Reseña anual
May-17	N2/BBB+	Estable	Reseña anual
Historial de clasificación títulos accionarios			
Fecha	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
Jul-13	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
Jun-14	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
Jun-15	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
May-16	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
May-17	Primera Clase Nivel 4	N/A	Reseña anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.