



ACCIÓN DE RATING

29 de mayo, 2019

Comunicado Anual de
Clasificación

RATINGS

Empresas Hites S.A.

Solvencia	BBB+
Bonos	BBB+
Efectos de comercio	N2/BBB+
Títulos accionarios	Nivel 3
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección
[Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de bienes de consumo](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Empresas Hites S.A.

Comunicado de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría BBB+/Estable la clasificación de solvencia y bonos de Empresas Hites S.A., en categoría N2/BBB+ la clasificación de sus efectos de comercio, y en Primera Clase Nivel 3 sus títulos accionarios.

Influye en la clasificación la adecuada participación de mercado de Hites, en una industria que estuvo muy contraída y competitiva el año 2018, y ante lo cual Hites no estuvo inmune. En este sentido, si bien logró mantener relativamente estable sus ingresos (producto de la apertura y maduración de tiendas, sumado a la expansión de la tarjeta hacia otros perfiles de clientes, como inmigrantes), sus ventas en locales equivalentes y sus márgenes disminuyeron al igual que gran parte de la industria.

Complementa la clasificación, la escala de esta compañía, su diversificación en términos de productos y exposición geográfica, así como la preferencia que tienen los clientes por las marcas de Hites, considerando que la empresa compite con retailers que ofrecen una tarjeta de crédito abierta que permite acceder a un mayor número de tiendas, lo que Hites mitiga, en parte, mediante convenios con varios comercios asociados.

En nuestra opinión, la fortaleza financiera de Hites continúa adecuada, pese a la baja de márgenes del último año. Adicionalmente, es importante mencionar que, aun cuando el riesgo de la cartera de esta empresa no aumentó el último año, su riesgo históricamente se ha mantenido por sobre algunos competidores que apuntan al mismo segmento objetivo, medido mediante indicadores como morosidad, repactaciones y castigos, entre otros.

Dada la menor utilidad generada por Hites (y la industria en general), se considera positiva la última colocación de bonos en el mercado local por UF 1.500.000 que le permitiría alargar el *duration* de su deuda y tener holgura para cubrir sus obligaciones financieras, ante una eventual nueva contracción del consumo durante este año en Chile, situación que, hasta marzo de este año, se ratificaba según datos publicados por Cámara Nacional de Comercio Servicios y Turismo de Chile (CNC).

Para el caso de Hites, la evaluación del riesgo del negocio indica que el rating se inclina hacia categoría BBB+. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero ratifica esta clasificación al tratarse de una fortaleza 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 del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones

Fecha	Solvencia	Bonos	Efectos de comercio	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
01-jul-13	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-jun-14	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-jun-15	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
31-may-16	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
31-may-17	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
30-abr-18	BBB+	-	-	Primera Clase Nivel 3	Estable	Cambio de clasificación
30-may-18	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual
26-jun-18	BBB+	-	N2/BBB+	-	Estable	Nuevo instrumento (efectos de comercio)
11-oct-18	BBB+	BBB+	-	-	Estable	Nuevo instrumento (bonos)
29-may-19	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

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.

Categoría 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.

Primera Clase Nivel 3

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

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.