

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Jun-25	BBB-	Estables
<b>Acciones - Unica</b>		
Jun-25	1ª Clase Nivel 3	
<b>Línea Bonos En Proceso[10a] - F, Línea</b>		
Apr-26	BBB-	Estables

## FELLER RATE CLASIFICA EN “BBB-“ LA NUEVA LÍNEA DE BONOS DE EMPRESAS HITES. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

21 APRIL 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “BBB-“ la nueva línea de bonos, en proceso de inscripción, de Empresas Hites S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “BBB-“ asignada refleja un perfil de negocios “Adecuado” y una posición financiera “Intermedia”.

El “Adecuado” perfil de negocios de la compañía considera su participación en una industria competitiva y sensible al ciclo económico (en particular en su segmento objetivo), con una calidad de cartera que, si bien ha presentado una gradual mejora, históricamente ha mostrado un mayor riesgo respecto de sus comparables. Adicionalmente, incorpora una posición competitiva que, aunque es acotada a nivel de industria, es más relevante en su segmento objetivo.

La “Intermedia” posición financiera responde a la exposición de los resultados de la entidad al ciclo económico, a la gestión de inventarios y al riesgo crédito, con importantes requerimientos de capital de trabajo, factores que explican, en parte, la volatilidad que ha presentado su generación de fondos de la operación e indicadores de cobertura. Lo anterior, sumado al restringido acceso al mercado de capitales que ha evidenciado Empresas Hites, resultan en una posición de liquidez calificada en “Ajustada”.

Por su parte, 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.

La compañía opera en el negocio comercial a través de la cadena de tiendas Hites, y en el negocio financiero, mediante el otorgamiento de tarjetas de crédito a sus clientes. Muestra una alta exposición relativa a la actividad económica, propia de la industria y de su orientación al segmento C3-D, lo que incide en la evolución de las ventas, en el comportamiento de pago y en la recuperabilidad potencial de la cartera.

En los últimos años, los resultados de la entidad han estado marcadamente condicionados por la dinámica de las variables macroeconómicas y su efecto en los niveles de consumo interno. Paralelamente, dichos resultados reflejan la gestión de inventarios y el control del riesgo financiero. Al respecto, si bien en 2024 se observó una recuperación progresiva, en concordancia con la atenuación de las presiones económicas locales, la compañía continuó registrando márgenes operacionales fuertemente presionados respecto de ejercicios previos, lo que incorpora impactos extraordinarios asociados a la ejecución del plan de eficiencia.

Durante 2025, Empresas Hites mantuvo la tendencia favorable, con una mejora en los resultados tanto del segmento *retail* como financiero. De esta forma, si bien los ingresos de la operación presentaron una variación interanual del -0,6%, la generación de Ebitda tuvo un fuerte incremento, pasando de \$8.012 millones al cierre de 2024 hasta \$26.614 millones a diciembre de 2025. Coherentemente, el margen Ebitda del periodo se elevó hasta un 8,4% (2,5% en 2024).

Esta misma tendencia se evidencia en la generación de Ebitda ajustado (excluye efectos asociados a la implementación de la IFRS16), el que alcanzó los \$9.894 millones, cifra que se compara positivamente con los \$-9.600 millones registrados en el año anterior. Asimismo, el margen Ebitda ajustado fue de un 3,1% (-3% a diciembre de 2024).

La deuda financiera, en tanto, si bien presentó un aumento anual del 20,2% al cierre de 2025, se mantuvo en un rango más bajo a lo presentado históricamente por la compañía, con \$97.954 millones (excluye efectos asociados a la IFRS16). Junto con lo anterior, se observa un cambio de tendencia en la evolución del capital patrimonial, influenciado principalmente por el aumento de capital enterado durante 2025 por \$19.011 millones, lo que permitió compensar, en gran parte, las pérdidas del periodo (\$-11.781 millones) y el incremento en la deuda financiera. De esta manera, el *leverage* financiero ajustado alcanzó 1,0 vez.

En cuanto a los índices de cobertura, tras presentar índices negativos en 2023 y 2024, se observa una relevante mejora. En particular, la razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 8,0 veces (-4,4 veces y -5,9 veces al cierre de 2023 y 2024, respectivamente), mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados alcanzó las 1,2 veces (-2,9 veces y -1,3 veces, en el orden dado).

Actualmente, la compañía se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos por U.F.2 millones a 10 años plazo, cuyos fondos serán utilizados principalmente para el refinanciamiento de pasivos y para el financiamiento de inversiones.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

ESCENARIO BASE: Incorpora que la compañía continuará evidenciando una adecuada estrategia financiera y de gestión comercial y operacional, lo que, en conjunto con la materialización del plan estratégico en curso, resultará en una recuperación de los principales indicadores crediticios hacia rangos acordes con la clasificación de riesgo asignada.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de políticas financieras más agresivas y/o un cambio adverso en las condiciones de mercado que no puedan ser mitigados, ocasionando un deterioro estructural en los indicadores de cobertura o una recuperación menor a la esperada en el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera 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