



Considerando la posible adquisición por parte de Aramco

Santiago, 16 de febrero de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BESMX-A	AA-
Bonos	BESMX-B	AA-
Bonos	BESMX-C	AA-

Humphreys cambia tendencia de bonos de Esmax Distribución SpA desde “Estable” a “Favorable” y mantiene clasificación en “Categoría AA-”

Humphreys decidió cambiar tendencia de clasificación de bonos de **Esmax Distribución SpA (Esmax)** desde “Estable” a “Favorable”, manteniendo su *rating* en “Categoría AA-”.

La tendencia de clasificación cambia, desde “Estable” a “Favorable”, dada la aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica, de la transacción de compraventa del 100% de las acciones suscritas y pagadas de **Esmax** por parte de Aramco Overseas Company B.V. (Aramco). En opinión de **Humphreys**, de concretarse la operación, a la cual se asigna una probabilidad razonable, la sociedad emisora podría fortalecer su capacidad de respuesta financiera, mejorar sus fuentes de acceso a financiamiento y beneficiarse del *know how* de Aramco, compañía que ostenta una relevante participación en el mercado de combustible a nivel internacional, clasificada en “Categoría A+” en escala global (equivalente a “Categoría AAA” en escala local según estimaciones de la clasificadora). A partir de lo anterior, **Humphreys** estaría evaluando un cambio en la clasificación, en la medida que el acuerdo se desarrolle según lo estipulado y no se evidencien deterioros en los indicadores relevantes del negocio en los próximos periodos (*ceteris paribus*).

Esmax es una compañía que comercializa y distribuye combustibles y lubricantes, tanto en el mercado minorista como a grandes compañías del sector industrial, a lo que se suman las tiendas de conveniencia, con presencia a lo largo de todo el país. Opera en sus distintos segmentos a través de las marcas Esmax, Petrobras, Lubrax, Chevron y Spacio1. Dentro de sus tres líneas de negocios, el más importante, en términos de flujos, es el segmento de combustibles, el cual a septiembre de 2023 concentró cerca del 95,5% de los ingresos y un 84,5% del EBITDA, seguido por tiendas de conveniencia, con un 3,5% de los ingresos y un 13,1% del EBITDA; por último, el segmento de lubricantes representa un 1% de los ingresos y 2,4% del EBITDA.

Durante 2022, la empresa generó ingresos por \$ 2.236.275 millones y el EBITDA de la compañía fue de aproximadamente \$ 107.825 millones; por su parte, la deuda financiera alcanzó \$ 329.164 millones. A septiembre de 2023, la compañía mantenía una deuda financiera igual a \$ 343.807 millones, de los cuales un 74,6% correspondía a pasivos por arrendamiento (producto

de lo intensivo de la industria en el uso de terrenos), un 20,5% a obligaciones con el público y el resto a créditos bancarios. En el mismo periodo, sus ingresos fueron de \$ 1.735.039 millones y generó un EBITDA de \$ 40.771 millones.

Patricio Del Basto

Analista de Riesgo
patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl