



Considerando la materialización  
de la adquisición por parte de  
Aramco

## **Humphreys cambia clasificación de bonos de Esmax Distribución SpA desde “Categoría AA-” a “Categoría AA” con tendencia “Estable”**

**Humphreys** decidió cambiar clasificación de bonos de **Esmax Distribución SpA (Esmax)** desde “Categoría AA-” a “Categoría AA” con tendencia “Estable”.

El cambio de clasificación de los bonos de **Esmax**, desde “Categoría AA-” a “Categoría AA”, responde a la materialización del acuerdo de compraventa del 100% de las acciones suscritas y pagadas de **Esmax** por parte de Aramco Overseas Company B.V. (Aramco). Con esto, se estima que 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).

**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 durante 2023 concentró cerca del 95,4% de los ingresos y un 86,3% del EBITDA, seguido por tiendas de conveniencia, con un 3,6% de los ingresos y un 11,5% del EBITDA; y, por último, el segmento de lubricantes, con un 1% de los ingresos y 2,2% del EBITDA.

Durante 2023, la empresa generó ingresos por \$ 2.323.785 millones y un EBITDA de \$ 62.717 millones. Por su parte, la deuda financiera alcanzó los \$ 347.711 millones (74,3% corresponde a pasivos por arrendamiento, 20,7% a obligaciones con el público y el resto a créditos bancarios; efecto de lo intensivo de la industria en el uso de terrenos).

**Patricio Del Basto**  
Analista de Riesgo  
[patricio.delbasto@humphreys.cl](mailto:patricio.delbasto@humphreys.cl)

**Paula Acuña**  
Analista de Riesgo Senior  
[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes**  
Gerente General  
[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)