

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-24	AA	Estables
Jun-23	AA-	Estables
Línea Bonos 1070, 1071 - A, B, C, Línea		
Mar-24	AA	Estables
Jun-23	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIÓN DE ESMAX DISTRIBUCIÓN. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 APRIL 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió desde "AA-" a "AA" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Esmax Distribución S.p.A. (Esmax). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de clasificación desde "AA-" hasta "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Esmax se sustenta en el nivel de control y en el soporte estratégico de su nuevo controlador Aramco Overseas Company B.V., entidad de propiedad absoluta de Saudi Aramco (Aramco), clasificada en "A+/Estables" en escala internacional.

Asimismo, considera la destacada posición de mercado que posee la compañía en los segmentos en que participa, la positiva evolución de sus resultados -considerando un plan de inversiones moderado- y la rentabilización de inversiones ya realizadas. Ello le permite, entre otros factores, mantener un perfil de negocios "Satisfactorio", así como una posición financiera "Satisfactoria".

Con fecha 1 de marzo de 2024, la sociedad informó mediante, Hecho Esencial, la materialización del acuerdo de compraventa del 100% de las acciones suscritas y pagadas de propiedad de Private Equity I Fondo de Inversión por parte de Aramco Overseas Company B.V., permitiendo que este último pasara a ser el nuevo controlador y titular de la totalidad de las acciones de Esmax.

Aramco es una empresa de energía y productos químicos que opera principalmente en los segmentos *Upstream* (producción de petróleo crudo, condensado, gas natural y GNL) y *Downstream* (refinación y petroquímica, aceites básicos y lubricantes, venta minorista, distribución, suministro y comercialización, y generación de energía). Es considerada la empresa petrolera más grande del mundo y ocupa el tercer lugar en términos de capitalización bursátil. Al cierre de 2023, esta compañía alcanzó una utilidad del ejercicio por sobre los US\$120.000 millones y ha presentado una conservadora política financiera en cuanto a estrategia de financiamiento.

La compra de Esmax corresponde a la primera inversión de Aramco en Sudamérica, la cual representará un porcentaje marginal dentro de su generación operacional. No obstante, es el paso inicial para ejecutar su estrategia enfocada en fortalecer su cadena de valor de hidrocarburos en el segmento Downstream (*retail* minorista), permitiendo asegurar la salida de sus productos refinados y así presentar una mayor diversificación de ingresos en Latinoamérica.

En opinión de Feller Rate, se espera que Esmax absorba las fortalezas de su nuevo controlador en términos de *know how*, experiencia administrativa y un mayor poder de negociación con sus contrapartes. Asimismo, ser parte del grupo Aramco permitirá que Esmax pueda acceder a mayores fuentes de financiamiento tanto en la banca nacional como internacional, además de la posibilidad de cuentas corrientes mercantiles.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Considera la expectativa de Feller Rate del mantenimiento de la conservadora política financiera que permita cubrir las necesidades de financiamiento del capital de trabajo y el actual plan de inversiones sin generar presiones estructurales en los indicadores financieros.

Con todo, Feller Rate mantendrá un continuo monitoreo en relación a la integración con su matriz, dado que, si bien se espera la mantención de la estrategia financiera y de inversión, esta se encuentra en etapa preliminar a espera de una materialización total durante el año.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría dar en caso de políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo debido a la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Thyare Garín – Analista Principal

Felipe Pantoja – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400