

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	AA-	Estables
Jun-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 1070, 1071 - Línea		
Jun-21	AA-	Estables
Jun-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 1070 - A, B, C		
Jun-21	AA-	Estables
Mar-21	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA SOLVENCIA Y LA LÍNEA DE BONOS DE ESMAX DISTRIBUCIÓN S.P.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la solvencia y las líneas de bonos de Esmax Distribución S.p.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Esmax Distribución S.p.A. considera un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

La compañía se dedica a la distribución y comercialización de combustibles líquidos mediante la marca Petrobras, cuya licencia inició el año 2017, con un periodo de 7 años y de carácter renovable.

Durante el primer trimestre de 2021, los ingresos Esmax se situaron en \$ 296.539 millones, con una caída del 13,6% con respecto a igual periodo de 2020. Al analizar los principales segmentos, se observó una caída del 15,9% en el sector combustible, debido a los menores precios promedios y a una disminución del volumen comercializado (-3,6%). En tanto, los segmentos de lubricantes y de tiendas de conveniencias continuaron creciendo, alcanzando una participación conjunta del 6,6% sobre el total de ingresos.

A pesar de la caída en los ingresos, la generación de Ebitda ajustado tuvo un crecimiento relevante, alcanzando los \$ 15.112 millones a marzo de 2021, superior a los \$ 3.315 millones de marzo de 2020. Esto se encuentra asociado a la paulatina liberación de las restricciones sanitarias en algunas comunas, sumado a la materialización de algunas iniciativas del plan estratégico, enfocadas en mayor eficiencia operacional y a la rentabilización de nuevos negocios, entre otros factores.

Además, se debe considerar que, durante el primer trimestre de marzo de 2020, la entidad realizó relevantes gastos en provisiones, debido al impacto en el deterioro de las cuentas por cobrar por el subsegmento de aviación.

A marzo de 2021, el margen Ebitda ajustado de Esmax presentó una recuperación hasta el 5,1%, cifra por sobre los rangos observados durante el periodo evaluado.

Durante el primer trimestre de 2021, la compañía realizó su primera colocación de bonos en el mercado local por UF 2 millones, **bullet** a 9,5 años, cuyos fondos fueron utilizados mayormente para el refinanciamiento de pasivos financieros. Esta operación permitió a la compañía extender su perfil de vencimientos y generar mayores holguras financieras para el corto y mediano plazo.

Así, a fines del primer trimestre de 2021 la deuda financiera ajustada alcanzó los \$ 56.104 millones, evidenciando un alza del 15,7% con respecto a fines de 2020. A igual fecha, la entidad contrató un **swap** de flujo de efectivo para cubrir su exposición a las variaciones de la inflación sobre las obligaciones con el público (bonos).

El **leverage** financiero ajustado se incrementó hasta las 0,5 veces durante el primer trimestre de 2021, debido a que el aumento de deuda mencionado anteriormente no logró ser compensado con el alza de la base patrimonial.

Los indicadores de cobertura se deterioraron fuertemente durante 2020 producto de los efectos de la pandemia. No obstante, durante el primer trimestre de 2021 los ratios se recuperaron, observándose niveles coherentes con el rango de la clasificación de riesgo.

Así, al cierre del primer trimestre de 2021, el ratio de deuda financiera neta ajustado sobre Ebitda ajustado disminuyó hasta las 1,7 veces (53,5 veces a fines de 2020) y la

cobertura de Ebitda ajustado sobre los gastos financieros se incrementó en las 5,7 veces (0,1 veces a diciembre de 2020).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

Feller Rate continuará monitoreando los efectos del avance de la pandemia sobre el perfil de negocios y la posición financiera de la entidad. Ello, considerando un efecto transitorio en los indicadores financieros.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas. Ello, considera restricciones a la movilidad por periodos por sobre los rangos esperados en el escenario base que generen un deterioro en la generación de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera improbable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Felipe Pantoja – Analista principal
- ◉ Esteban Sánchez – Analista secundario
- ◉ Claudio Salin – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400