



NON-RATING ACTION COMMENTARY

Calificaciones de Primax Colombia sin Impacto tras Fusión con Primax Holdings

Thu 07 Oct, 2021 - 7:02 PM ET

Fitch Ratings-Bogota-07 October 2021: Fitch Ratings opina que la fusión aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 8 de septiembre de 2021 entre Primax Colombia S.A (Primax Colombia) [AA+(col) Perspectiva Estable], como sociedad absorbente, y Primax Holdings S.A.S. (Primax Holdings), como sociedad absorbida, no tiene implicaciones para las calificaciones de Primax Colombia ni para la calificación de su emisión de bonos ordinarios por hasta COP300.000 millones.

La fusión por absorción se formalizó con la inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil el 30 de septiembre de 2021. Se trata de una fusión inversa mediante la cual, la subsidiaria (Primax Colombia) absorbe a su principal accionista (Primax Holdings). La decisión de realizar esta fusión se debe a la búsqueda de sinergias y eficiencias operativas y financieras, a la simplificación de la estructura organizacional y a la necesidad de tomar decisiones de negocio inmediatas.

Primax Holdings fue el vehículo utilizado para la adquisición de los activos de

ExxonMobil en Colombia, por lo cual su único activo es la inversión en Primax Colombia. La compañía no tiene deuda financiera y su único pasivo es una cuenta por pagar con su subsidiaria. Los estados financieros resultantes serán similares a los de Primax Holdings consolidado y, dado que no es una empresa operativa, no tendrá impactos significativos en el estado de resultados de Primax Colombia.

Las calificaciones de Primax Colombia reflejan su posición competitiva adecuada en el mercado de combustibles líquidos en Colombia como el segundo distribuidor mayorista con presencia en Colombia, su red de terminales y una participación relevante frente a clientes industriales. Asimismo, incorporan su diversificación limitada y el vínculo moderado con el Grupo Romero, con el cual tiene lazos operativos y estratégicos.

Fitch espera que la recuperación de la generación operativa de Primax Colombia siga soportada en el crecimiento esperado en volúmenes a partir de la restauración de la demanda y la ejecución de su plan de expansión, enfocado en los próximos dos años en llevar a cabo buena parte del plan de inversiones, del cual se prevé flujo de fondos libre (FFL) negativo. La agencia estima que la empresa mantendrá su perfil financiero con niveles de apalancamiento adecuados para su calificación y una liquidez fuerte soportada en su estructura de capital robusta y generación de flujos operativos estable.

Contactos:

Juana Liévano

Directora Asociada

+ 57 1 443 3563

Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.

Calle 69ª No. 9 - 85,

Bogotá, Colombia

Nicolás Rey

Analista

+ 57 1 443 3565

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings).

ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Relación con medios: Monica Saavedra, Bogota, Tel.: +60 1 443 3704, Email: monica.saavedra@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Esta calificación es emitida por una calificador de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que

Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

Energy and Natural Resources Corporate Finance Latin America Colombia
