

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

1. Análisis de los negocios de Esmax Distribución SpA

Compañía nacional de larga trayectoria, con participación en los mercados de combustibles, tiendas de conveniencia y lubricantes, Esmax Distribución SpA (“Esmax”, “Esmax Distribución”, la “Compañía” o la “Sociedad”) es la continuadora en Chile de la empresa constituida en 1934 bajo el nombre de West India Oil Company, luego denominada Esso Chile Petrolera Limitada y Petrobras Chile Distribución Limitada al ser adquirida por la empresa brasilera Petrobras. Luego de 8 años de operación en Chile, Petrobras vendió sus acciones a Private Equity I, Fondo de Inversión, administrado por Ameris Capital, fondo cuyo principal aportante corresponde a Southern Cross Group (SCG), dando inicio de esa forma a la operación de los activos a través de Esmax Distribución. La transacción consideró la mantención de las licencias de las marcas Petrobras, Spacio1 y Lubrax.

El Estado de Resultados consolidado de la sociedad considera a las empresas Esmax Distribución SpA, Esmax Industrial SpA y Esmax Red Limitada, cuya gestión se divide en tres segmentos de operación, definidos en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las áreas donde se comercializan sus productos y servicios. La información por segmentos es utilizada internamente para la medición de rentabilidad y asignación de inversiones de acuerdo con lo indicado por la normativa contable IFRS o NIIF, particularmente en la NIIF 8 "Información Financiera por Segmentos", siendo éstos: 1) Segmento Combustibles, 2) Segmento Tienda, 3) Segmento Lubricantes.

Adicionalmente Esmax lleva la administración de la Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda. (SIAV), planta que, a través de sus clientes, abastece de combustible a las líneas aéreas que operan en el Aeropuerto Internacional Comodoro Arturo Merino Benítez (SCL).

2. Resumen del periodo

Los resultados obtenidos por la Compañía durante el presente periodo reflejan la capacidad de adaptación y resiliencia del negocio, manifestado en las siguientes cifras.

El EBITDA de Esmax al 31 de marzo de 2021 alcanzó MM\$19.590, cifra ampliamente superior a los MM\$7.933 obtenidos durante igual periodo de 2020. Este aumento se explica tanto por la recuperación de la actividad y de la movilidad asociadas a la liberación paulatina de las restricciones sanitarias por la pandemia, como también por el desarrollo y consolidación de nuevos negocios y de las distintas iniciativas del plan estratégico de la Compañía. A lo anterior, se suma que, en el primer trimestre de 2020, Esmax tuvo que reconocer importantes provisiones por el impacto del deterioro de cuentas por cobrar a clientes, especialmente en el subsegmento de aviación.

La utilidad acumulada del periodo alcanzó MM\$10.048, cifra que se compara en forma positiva con la pérdida de MM\$962 obtenida al 31 de marzo de 2020. Esta variación se explica principalmente por el aumento en el EBITDA anteriormente señalado y un ingreso contable fuera de explotación extraordinario, todo ello compensado por mayores impuestos dada la variación positiva de la operación y la constitución de un impuesto diferido por el ingreso fuera de explotación indicado.

Se destaca como hito del periodo, la inscripción de Esmax en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero y su debut en el mercado de capitales nacional, mediante la colocación de un bono a 9,5 años plazo, con estructura bullet por un monto de UF 2,0 millones, realizada durante el mes de marzo, lo que permitió refinanciar los pasivos vigentes, alargando su *duration*, y además obtener flujos para el plan de inversiones 2021.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

Durante el primer trimestre de 2021, la compañía tuvo desembolsos asociados a capex por una suma de MM\$3.125.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento definida como Deuda Financiera Neta/ Patrimonio alcanzó 0,17 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó MM\$122.622, cumpliendo de esta forma los covenants establecidos en sus obligaciones financieras.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los activos al 31 de marzo de 2021, comparados con las cifras al 31 de marzo de 2020 son los siguientes:

Activos MM\$	31-03-2021	31-12-2020	Var. mar-21/dic-20	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.794	36.511	(717)	-2%
Otros activos no financieros, corrientes	1.028	1.192	(163)	-14%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	67.006	55.363	11.643	21%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	304	218	85	39%
Inventarios	60.425	40.347	20.078	50%
Activos por impuestos	874	4.103	(3.229)	-79%
Activos corrientes totales	165.432	137.735	27.697	20%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	4.022	2.611	1.411	-
Otros activos no financieros, no corrientes	26	227	(201)	-89%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	629	675	(46)	-7%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	3.892	4.239	(347)	-8%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	89.231	88.850	381	0%
Propiedad de inversión	747	747	-	0%
Bienes por derecho de uso, neto	205.494	204.937	557	0%
Activos por Impuesto Diferido	1.074	1.621	(547)	-
Activos no corrientes totales	305.115	303.906	1.209	0%
Total Activos	470.547	441.641	28.906	7%

El total de activos al 31 de marzo de 2021 aumentó en MM\$28.906, respecto al 31 de diciembre de 2020, producto de:

- i. Aumento de Activos Corrientes por MM\$27.697, que se explica principalmente por un aumento en los niveles de inventario, superiores en MM\$20.078 al cierre de 2020, impulsados por un mayor valor del combustible y por un mayor stock, así como también por un incremento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar producto de la recuperación de las ventas. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución de los activos por impuestos por MM\$3.229, particularmente por la baja de la provisión de impuesto a la renta.
- ii. Mayor nivel de Activos No Corrientes por MM\$1.209, explicado principalmente por los otros activos financieros no corrientes, correspondientes a las coberturas por derivados tomadas durante el último año para mitigar el riesgo inflacionario de las obligaciones denominadas en Unidades de Fomento. Lo anterior, se vio compensado en parte por un menor nivel de activos intangibles por el uso y depreciación de las marcas.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

Los pasivos al 31 de marzo de 2021, comparados con su equivalente al 31 de diciembre de 2020, son:

Pasivos MM\$	31-03-2021	31-12-2020	Var. mar-21/dic-20	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	121	10.862	(10.740)	-99%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	14.577	13.555	1.022	8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	77.336	65.454	11.882	18%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	41	105	(64)	-61%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.971	2.237	(266)	-12%
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.063	1.813	250	14%
Pasivos corrientes totales	96.109	94.025	2.084	2%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	55.982	37.625	18.358	49%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	187.800	187.818	(18)	0%
Otras provisiones, no corrientes	6.002	8.293	(2.291)	-28%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.032	2.186	(154)	-7%
Pasivos no corrientes totales	251.815	235.921	15.894	7%
Total Pasivos	347.924	329.947	17.978	5%
Patrimonio	122.622	111.694	10.928	10%
Total Pasivos y Patrimonio	470.547	441.641	28.906	7%

Al 31 de marzo de 2021 el Total del Patrimonio y Pasivos de la compañía alcanzó los MM\$470.547, cifra MM\$28.906 superior a su equivalente al 31 de diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- i. Un aumento del total de Pasivos por MM\$17.978, que se explica principalmente por una restructuración de los pasivos financieros de la Compañía, que se llevó a cabo mediante la colocación de un bono corporativo en el mercado local por un total de MMUF2,0, con estructura bullet a 9,5 años plazo, cuyos fondos fueron destinados en un 75% aproximadamente al prepago de los pasivos bancarios vigentes a la fecha de la colocación, y un 25% aproximadamente para el capex del ejercicio 2021. Dicho movimiento generó un incremento neto de pasivos por MM\$7.617. Adicionalmente, se generó un aumento de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$11.882, dado el mayor volumen de compras necesario para abastecer la creciente demanda observada en el periodo.
- ii. Por otro lado, el Patrimonio presenta un incremento de MM\$10.928 con respecto a la cifra de cierre del ejercicio 2020, explicado principalmente por la utilidad del periodo, y en menor medida por la variación del Mark to Market (MtM) del derivado que cubre los pasivos por arrendamiento.

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

4. Análisis del Estado de Resultados por Función

A continuación, se presentan las cifras del Estado de Resultados, para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2021 comparado con las cifras a igual fecha del año 2020.

Estado de Resultados MM\$	31-03-2021	31-03-2020	Var. mar-21/mar-20	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	296.539	343.394	(46.855)	-14%
Costos de Operación ²	(276.949)	(335.461)	58.512	-17%
EBITDA	19.590	7.933	11.657	147%
Depreciación y amortizaciones	(7.841)	(7.982)	141	-2%
Resultado de Explotación	11.748	(49)	11.798	-
Gasto financiero neto	(2.157)	(1.974)	(183)	9%
Resultado por unidades de reajuste	(5)	(9)	4	-43%
Diferencias de cambio	27	(45)	73	-
Otros ingresos y egresos	4.191	(24)	4.215	-
Resultado fuera de explotación	2.056	(2.052)	4.109	-
Resultado antes de impuestos	13.805	(2.101)	15.906	-
Gastos por impuestos a las ganancias	(3.757)	1.139	(4.896)	-
Ganancia (pérdida)	10.048	(962)	11.010	-

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

² Costos de Venta + Costos de Distribución + Gastos de Administración + Depreciación y Amortización

El EBITDA alcanzó MM\$19.590, cifra 147% superior al primer trimestre del año anterior, correspondiente a MM\$7.933. Esta variación se explica por: i) durante el primer trimestre de 2020, los resultados se vieron afectados en forma negativa por provisiones de deterioro de cuentas por cobrar a clientes especialmente del subsegmento aviación, industria que se vio obligada a restringir su operación producto de la pandemia causada por el COVID-19; ii) un cambio en el mix de abastecimiento de producto que permitió disminuir los costos en una proporción mayor a la disminución de las ventas.

Impulsado por el incremento en el EBITDA, el resultado de explotación registró un aumento de MM\$11.798.

El resultado fuera de explotación en tanto, presenta un ajuste positivo extraordinario durante el periodo de aproximadamente MM\$3.900, producto del cambio de los parámetros de valorización de las provisiones por desmantelamiento (ARO).

De esta forma, la utilidad de la compañía al 31 de marzo de 2021 fue de MM\$10.048 que se compara en forma positiva con la pérdida de MM\$962 obtenida el mismo periodo en 2020.

Las ventas físicas al 31 de marzo de 2021 alcanzaron 558 mil metros cúbicos, cifra 3,6% inferior a la obtenida en igual periodo de 2020. Si bien se ha observado una recuperación importante de la movilidad, la demanda aún sigue estando en parte afectada por los impactos de la pandemia causada por el Covid-19, en particular en el subsegmento de combustibles retail y aviación.

Cifras en m ³	31-03-2021	31-03-2020	Var. mar-21/mar-20	
			m ³	%
Combustibles	556.018	576.793	(20.774)	-3,6%
Lubricantes	2.473	2.379	94	4,0%
Total	558.491	579.172	(20.680)	-3,6%

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

5. Análisis EBITDA por segmentos

A continuación, se presenta el EBITDA abierto por segmento y sus variaciones:

31-03-2021 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	31-03-2020 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	276.904	3.756	15.879	296.539	Ingresos de Operación	329.369	3.325	10.700	343.394
Costos de Operación	(266.529)	(3.751)	(14.510)	(284.791)	Costos de Operación	(329.785)	(3.288)	(10.371)	(343.443)
Resultado de Explotación	10.375	5	1.369	11.748	Resultado de Explotación	(416)	37	330	(49)
Depreciación y amort.	7.160	109	573	7.841	Depreciación y amort.	7.283	99	600	7.982
EBITDA	17.534	113	1.942	19.590	EBITDA	6.867	136	930	7.933

Variación MM\$ mar-21/mar-20	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % mar-21/mar-20	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	(52.466)	431	5.179	(46.855)	Ingresos de Operación	-16%	13%	48%	-14%
Costos de Operación	63.256	(464)	(4.140)	(58.653)	Costos de Operación	-19%	14%	40%	17%
Resultado de Explotación	10.790	(33)	1.040	11.798	Resultado de Explotación	-	-87%	315%	-
Depreciación y amort.	(123)	10	(27)	(141)	Depreciación y amort.	-2%	10%	-5%	-2%
EBITDA	10.667	(23)	1.012	11.657	EBITDA	155%	-17%	109%	147%

Para el presente trimestre, y en forma comparativa con el mismo trimestre del año anterior, se ha modificado el criterio de asignación de algunos rubros por segmentos, principalmente costos de operación, gastos por depreciaciones y amortizaciones y otros ingresos por función, por lo que los valores del periodo anterior difieren de aquellos presentados en el estado financiero de marzo 2020.

Para el segmento Combustible, los ingresos presentaron una caída de un 16%, lo que se explica por menores volúmenes y por un menor ingreso unitario en el trimestre enero-marzo 2021 en relación al trimestre enero-marzo 2020. Los costos de operación, disminuyeron un 19%, explicado tanto por el menor volumen comercializado y el menor costo de venta unitario, como por el impacto en las provisiones de deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, ocurrido durante el primer trimestre de 2020. De esta forma el EBITDA de MM\$17.534 representó un incremento de 155% respecto del mismo periodo del año anterior.

El segmento de Lubricantes muestra una destacada gestión comercial, que permitió que los ingresos se incrementaran en un 13% respecto al primer trimestre del año 2020, logrando de esta forma cifras históricas para el negocio. No obstante, debido a una disminución a nivel mundial de la oferta de materia prima utilizada para la fabricación de estos productos y un consecuente aumento del costo, el EBITDA del segmento se vio afectado alcanzando MM\$113, lo que representa una disminución de 17% respecto al mismo periodo del año anterior.

Sobresale durante el trimestre el desempeño del segmento de Tienda, donde se observa un aumento de 48% en los ingresos, producto de diferentes iniciativas de adaptación y potenciamiento de negocio, como la mejora en los procesos operacionales, el mejoramiento de la oferta y diversificación de productos, y el desarrollo del servicio de delivery. De esta forma, el EBITDA se incrementó en un 109%, alcanzando un resultado de MM\$1.942.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo MM\$	31-03-2021	31-03-2020	Var. mar-21/mar-20	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	(705)	(11.538)	10.833	-94%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(2.957)	(1.467)	(1.490)	102%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	2.495	(1.043)	3.538	-339%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	450	859	(409)	-48%
Flujo Neto total del Periodo	(717)	(13.189)	12.472	-95%
Saldo Inicial de efectivo	36.511	23.730	12.782	
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	35.794	10.541	25.254	240%

Al 31 de marzo de 2021, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$35.794, cifra superior a los MM\$10.541 registrados al 31 de marzo de 2020 a consecuencia de:

- Las actividades de operación, que registraron un flujo neto negativo de MM\$705, se comparan en forma positiva con el flujo negativo de MM\$11.538 dado el fuerte requerimiento de capital de fines del primer trimestre 2020.
- El flujo neto negativo procedente de actividades de inversión alcanzó MM\$2.957, producto principalmente de la ejecución del plan de capex de la compañía, el cual se financiará con parte de los fondos recaudados con la emisión del bono corporativo.
- El flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento al 31 de marzo de 2021 fue de MM\$2.495, aproximadamente MM\$3.500 más que en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se genera principalmente por el saldo de la recaudación del bono corporativo, posterior al prepago de la deuda bancaria vigente.

7. EBITDA Ajustado

Para efectos de los ratios financieros, se considera el EBITDA Ajustado a 12 meses, que excluye los impactos contables de la norma NIIF 16, calculado como se indica a continuación:

EBITDA 12M Ajustado MM\$	31-03-2021	31-03-2020	Var. mar-21/mar-20	
			MM\$	%
Resultado de Explotación	(1.689)	10.672	(12.361)	-
Depreciación y Amortización ¹	13.710	15.001	(1.291)	-9%
EBITDA Ajustado	12.021	25.674	(13.653)	-53%

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 31 de marzo de 2021 en comparación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020:

Indicadores Financieros		Unidad	31-03-2021	31-12-2020	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,7	1,5	18%
	Razón ácida	(veces)	1,1	1,0	5%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	2,8	3,0	-4%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,2	0,1	54%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12m ajustado	(veces)	1,7	53,5	-97%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	1,5	0,0	5143%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	27,6%	28,5%	-3%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	72,4%	71,5%	1%
	Deuda Bancaria / Pasivo total	(%)	-	14,7%	-
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	16,1%	-	-
Rentabilidad	Utilidad 12m/Patrimonio	(%)	-2,3%	-12,4%	-
	Resultado explotación 12m / AFN	(%)	-1,9%	12,0%	-

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente aumenta, principalmente por el aumento del efectivo y la disminución de pasivos financieros corrientes dada la restructuración a largo plazo de la deuda.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida se ve afectada de la misma manera que el ratio anterior. El efecto de los inventarios lo hace más volátil dada la estructura del negocio.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total /Patrimonio Neto:

El indicador disminuye debido a que el patrimonio aumenta en mayor proporción que el aumento de los pasivos; estos últimos producto de la colocación del bono por un monto mayor al pasivo prepagado.

2.2 Deuda financiera neta /Patrimonio:

(Deuda financiera – efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio

El indicador aumenta un 54% dado que la DFN del numerador aumenta en mayor proporción que el incremento del denominador (patrimonio).

2.3 Deuda financiera neta / Ebitda 12m ajustado:

(Pasivo Financiero – caja) / EBITDA Ajustado 12m

El indicador se incrementa en forma sustancial dada la recuperación y resiliencia del negocio, reflejados en el aumento del EBITDA 12m, incluso a niveles previos a la pandemia.

2.4 Cobertura gastos financieros:

Ebitda Ajustado 12m / (costos financieros - ingresos financieros)

La cobertura de gastos financieros alcanza 1,5 veces, y no es posible medir contra el periodo finalizado en diciembre 2020 dado que el EBITDA ajustado a 12 meses a dicho periodo, es un valor inferior a 1 producto de los impactos negativos de la pandemia.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador se mantuvo prácticamente constante ya que la restructuración de la deuda se vio compensada por un aumento en las cuentas por pagar.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador se mantuvo prácticamente constante ya que tanto los pasivos en el largo plazo como totales aumentaron.
3.3 Deuda Bancaria / Pasivo Total:	Con la restructuración de la deuda, se prepagó la deuda bancaria vigente, por lo que el ratio es nulo.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	Corresponde a la emisión del bono corporativo en marzo 2021, siendo ésta la primera emisión de este tipo de instrumentos de la Compañía.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<p><i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i></p> <p>El indicador se compara en forma positiva con el indicador al 31 de diciembre de 2020, dado los mejores resultados del periodo.</p>
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	<p>El indicador se compara en forma negativa con el ratio al cierre del ejercicio 2020 dado que, el resultado de explotación a 12 meses del periodo actual considera el impacto negativo de 3 trimestres del año 2020, que se vieron fuertemente afectados por la pandemia del COVID-19.</p>

9. Covenants vigentes

Esmax Distribución SpA. se comprometió a cumplir con las siguientes ratios financieros, medidos y calculados trimestralmente, sobre los últimos Estados Financieros, presentados en la misma forma y plazo que deben entregarse a la Comisión para el Mercado Financiero.

Patrimonio Mínimo Total Patrimonio ≤ MM\$ 85.000	<p>Ratio calculado sobre cifras del Balance Consolidado</p> <p>Patrimonio al 31.03.2020 = MM\$122.622</p>
Leverage Financiero = Deuda financiera neta (DFN) /Patrimonio ≤ 1,2x.	<p>Este ratio se obtiene sumando los pasivos financieros corrientes y no corrientes descontando el efectivo y equivalentes de efectivo dividido por el Patrimonio Consolidado.</p> <p>DFN / Patrimonio al 31.03.2020 = 0,17x</p>

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

10. Descripción de los Negocios

Esmax participa en el negocio de combustibles hace más de 80 años, siendo la continuadora de las empresas en Chile de West India Oil Company, luego denominada, Esso Chile Petrolera Limitada y Petrobras Chile Distribución Ltda. Actualmente opera bajo la marca Petrobras, aproximadamente 292 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile.

El segmento considera también la venta y distribución industrial de los distintos tipos de combustibles, y sus principales productos corresponden a gasolinas, diésel, combustibles de aviación, fuel oil, kerosene y especialidades. Entre sus principales clientes se encuentran líneas aéreas, industrias, compañías distribuidoras de combustibles, entre otros, ninguno de los cuales representa más del 10% de su venta en volumen ni en ingresos.

Respecto a sus proveedores de combustibles, aproximadamente un 75% es suministrado por la Empresa Nacional de Petróleos (ENAP), quien provee a Esmax sus productos con precios bajo el modelo de Paridad de Importación. Por otra parte, el 25% restante es importado a través de buques, que llegan directamente a los 11 terminales en que tiene operaciones Esmax.

Esmax atiende a una variada gama de clientes, entre ellos: clientes retail (a través de su red de estaciones de servicio), aviación, transporte, minería, forestal, agricultura, entre otros.

Los servicios ofrecidos incluyen venta directa, despacho a granel, almacenamiento de combustibles en estaciones de servicio, sistema de control, administración y gestión de combustible, micro filtrado, servicio de ingeniería y distribución mediante camiones, para asegurar el abastecimiento en los puntos que sean necesarios

La Compañía cuenta además con Tarjeta Flota, un sistema para empresas que permite controlar y administrar el abastecimiento de combustible de manera online, que opera a través de tarjetas de prepago y pospago.

Como parte del segmento combustibles, Esmax participa hace más de 50 años en el abastecimiento para la industria de la aviación y cuenta con presencia directa en 11 de los principales aeropuertos del país desde Arica a Punta Arenas. En esta industria la sociedad opera bajo los más alto estándares de seguridad, rigiéndose bajo las normas Joint Inspection Group (“JIG”) y además es parte de la International Air Transport Association (“IATA”).

Respecto a su competencia, Esmax a través de su marca Petrobras, actualmente es el tercer actor de la industria, con una participación de mercado de 13,5% y un volumen de venta anual de aproximadamente 2 millones de metros cúbicos anuales.

También es importante destacar que Esmax opera sus procesos bajo las siguientes certificaciones:

- ISO 9.001:2015: Certifica los Sistemas de Gestión de la Calidad de la Recepción Almacenamiento, distribución y transporte de Combustibles líquidos derivados del petróleo a estaciones de servicios, industriales, grandes consumidores y clientes de aviación de Esmax, desde plantas propias u operadas.
- ISO 14.001:2015: Certifica la Gestión Ambiental tales como la protección, mitigación de impactos ambientales, y cumplimiento de la legislación de la Recepción Almacenamiento, distribución y transporte de Combustibles líquidos derivados del petróleo a estaciones de servicios, industriales, grandes consumidores y clientes de aviación de Esmax, desde plantas propias u operadas.
- OHSAS 18.001: 2007: Certifica es Sistema de Gestión de Seguridad Laboral y Salud en el trabajo en la recepción, almacenamiento y distribución de combustibles líquidos derivados del petróleo en plantas propias u operadas por Esmax.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

En cuanto al negocio de Lubricantes, Esmax produce, comercializa y distribuye lubricantes, los cuales son producidos en una planta propia y son vendidos bajo la marca Lubrax, además de otros productos complementarios, como aguas desmineralizadas y anticongelantes. Recientemente, la multinacional Chevron eligió a Esmax como distribuidor de sus lubricantes en todo el país, por lo que se espera que esta alianza permita potenciar el ya creciente negocio de lubricantes y aumentar la participación de mercado de la compañía.

Adicionalmente, Esmax opera aproximadamente 130 tiendas de conveniencia que operan bajo la marca Spacio 1 con atención durante las 24 horas del día 365 días al año. Tiene diferentes formatos que se adaptan a las necesidades de los clientes:

- Tienda Full: donde se ofrece una gran variedad de platos de comida rápida y combos, una variedad de café y todos los servicios básicos a disposición del cliente.
- Tienda Self: estos formatos de tiendas están pensadas para entregar y satisfacer de manera rápida la necesidad de los clientes, para que posteriormente continúen su camino. Es por esto que se puede encontrar todo listo para consumir o llevar.

11. Fuentes de Financiamiento

Esmax Distribución tiene acceso a financiamiento a través de bancos locales e internacionales, cuya disponibilidad dependerá de las líneas de crédito que sean aprobadas por cada entidad financiera.

12. Análisis de Riesgo de Mercado

La política de gestión de riesgo de la Sociedad busca contribuir con un equilibrio adecuado entre los objetivos de crecimiento y retorno, y su nivel de exposición al riesgo, sean ellos inherentes al propio periodo de sus actividades o consecuencia del contexto en el que opera, de modo que, por medio de la asignación efectiva de sus recursos físicos, financieros y humanos, Esmax pueda cumplir sus metas estratégicas.

Los riesgos a los que se ven afectos los negocios que opera Esmax y sus subsidiarias se detallan a continuación:

(I) Riesgo de mercado

i. Seguros Contratados

La Sociedad posee pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales relacionados con posibles siniestros en sus procesos e instalaciones ocasionados por eventos de huelga o conmoción civil, además de seguros por responsabilidad civil.

ii. Precios de Combustibles

El costo de los inventarios se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles, que es inherente al riesgo propio de la variación de los indexadores internacionales. La Sociedad limita esta exposición al ciclo de precios, minimizando los días de almacenamiento de sus inventarios.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

(II) Riesgo financiero

i. Riesgo cambiario

El riesgo cambiario es uno de los riesgos financieros a que está expuesto, proveniente de movimientos en los niveles o en la volatilidad de los tipos de cambio que son referencia de posiciones activas y pasivas. La composición de los saldos en moneda extranjera se puede ver en la nota 39 de los presentes Estados Financieros.

Al 31 de marzo de 2021, la Sociedad mantiene una posición pasiva en relación a la moneda peso por un monto de M\$990.267 (M\$975.686 al 31 de diciembre 2020 con posición activa). Si el tipo de cambio se depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida de M\$99.027, o análogamente una utilidad de M\$99.027, ante una apreciación de la misma magnitud; todas las cifras antes de impuestos.

En cuanto a los pasivos financieros de la Compañía, al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 la totalidad de la deuda se encuentra denominada en Unidad de Fomento, por lo que no se encontraba afectada a variaciones de tipo de cambio.

ii. Riesgo de tasa de interés

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos (cuentas corrientes remuneradas) y pasivos financieros ante las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

Al 31 de marzo de 2021, Esmax Distribución SpA, no está expuesta a riesgo de tasa de interés ya que sus pasivos financieros corresponden a un bono por UF 2 millones a tasa fija, que a su vez se encuentra cubierto con un derivado que también se encuentra a tasa fija.

iii. Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la capacidad de Esmax y de sus subsidiarias para responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, la Gerencia de Administración y Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa tanto de corto, como de largo plazo, así como también la disponibilidad de líneas de crédito bancarias y otras alternativas de financiamiento disponibles.

En los siguientes cuadros se puede apreciar el perfil de vencimientos de capital e intereses de Esmax, proyectando las cuotas futuras de acuerdo con la tasa de interés vigente al cierre de los periodos finalizados el 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

31.03.2021	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Total
Obligaciones con el público	1.169.970	2.339.940	2.339.940	64.054.405	69.904.254
M\$	1.169.970	2.339.940	2.339.940	64.054.405	69.904.254
%	1,67%	3,35%	3,35%	91,63%	100,00%

31.12.2020	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Total
Bancos	11.019.498	11.765.296	27.079.587	-	49.864.381
M\$	11.019.498	11.765.296	27.079.587	-	49.864.381
%	22,10%	23,59%	54,31%	-	100,00%

iv. Riesgo de crédito

Esmax y sus subsidiarias está expuesto al riesgo de crédito de clientes proveniente de sus operaciones comerciales, que consiste en la posibilidad de falta de pago de las ventas efectuadas.

El análisis del riesgo de crédito es parte de la gestión permanente la Compañía, la que se estructura sobre políticas de crédito y cobranzas definidas a nivel corporativo. Su objetivo es conciliar la necesidad de minimizar la exposición al riesgo de crédito y de maximizar el resultado de las ventas, mediante procesos de análisis financiero, concesión y gestión de los créditos de forma eficiente. En la gestión de riesgos de crédito se utilizan parámetros cuantitativos y cualitativos adecuados a cada uno de los segmentos de mercado en los que está presente Esmax.

La cartera de deudores es monitoreada a través de reportes diarios de cobranzas, que incluyen datos actualizados por segmentos y clientes, además de análisis exhaustivos de clientes individuales en comités mensuales donde participan las áreas de operaciones, finanzas y legal. Las instancias descritas, permiten identificar en forma inmediata la exposición de riesgo y el comportamiento de los pagos de las deudas y de esta forma determinar las condiciones de créditos y las garantías exigidas.

Aspectos tales como, determinación del incremento significativo del riesgo crediticio y consideración de información externa con vista al futuro forman parte del proceso de clasificación de riesgo interna a través de análisis cualitativos para la definición de las líneas de créditos a clientes.

Cabe destacar que este riesgo de crédito de los deudores comerciales queda contablemente cubierto por la provisión de deterioro, para la cual se utiliza un modelo de cálculo de pérdidas esperadas basado en análisis histórico de cada tramo y segmento de deuda.

El riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos o instrumentos de inversión de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales, y además, diversificadas de acuerdo a la política de inversiones vigente. En Nota 6 se encuentra la composición de efectivo y equivalentes al efectivo.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021

v. Riesgo de inflación

El riesgo de la inflación proviene de los gastos de arrendamiento y de las obligaciones financieras con el público que se encuentran denominados a la Unidad de Fomento. La compañía ha contratado derivados de cobertura para minimizar los impactos de la variación de la inflación en los resultados de largo plazo de la Compañía.

Cabe destacar que, en marzo de 2021 Esmax emitió un bono en Unidades de Fomento, que se encuentra cubierto mediante un derivado de largo plazo que lo mantiene denominado en pesos.