

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

1. Análisis de los negocios de Esmax Distribución y Subsidiarias

Esmax Distribución SpA (“Esmax”, “Esmax Distribución”, la “Compañía” o la “Sociedad”) es una compañía nacional con más de 100 años de exitosa trayectoria en el mercado de combustibles y lubricantes. Es continuadora de Esso Chile Petrolera Limitada y licenciataria actualmente de las marcas Petrobras, Spacio1, Lubrax, y distribuidor de Chevron en Chile. Con fecha 1 de marzo de 2024 el único accionista de la Sociedad, Private Equity I Fondo de Inversión, concretó la compraventa de acciones con Aramco Overseas Company B.V. (“Aramco”), para la transferencia a éste o a la entidad que este designara del 100% de las acciones suscritas y pagadas en que se divide el capital de la Sociedad.

El Estado de Resultados consolidado de la Sociedad considera a las empresas Esmax Distribución SpA y Esmax Industrial SpA, esta última a su vez consolida a Esmax Red Limitada.

Su 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.

2. Resumen del ejercicio

El EBITDA obtenido por la Compañía al 31 de diciembre del año 2024 alcanzó \$57.837 millones, teniendo una disminución respecto a los \$62.717 millones obtenidos durante el mismo periodo de 2023.

Destaca en el segmento Combustibles, el negocio *B2B*, que presentó variaciones positivas en volúmenes y márgenes, a lo que se agrega un menor impacto asociado a la revalorización de los inventarios respecto al periodo anterior. A lo anterior, se suma el segmento de Lubricantes, en donde se observó un aumento en volúmenes y en ventas, consolidando los buenos resultados que ha tenido en los últimos periodos, y el segmento de Tiendas de Conveniencia, que mostró un aumento en los ingresos con respecto al año anterior. Estos buenos resultados no lograron compensar el aumento en gastos que se observó a nivel consolidado, empujados principalmente por variables exógenas al negocio, como la inflación, y por efectos puntuales relacionados al avance del proceso de cambio de marca de la red de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia a Aramco y aStop, respectivamente.

Con lo anterior, la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2024 fue de \$6.782 millones, que se compara con los \$12.826 millones del periodo anterior.

Por otro lado, durante el 2024, la Compañía continuó desarrollando su plan estratégico con el fin de potenciar y rentabilizar las diferentes áreas del negocio, que incluye el proceso de cambio de marca descrito anteriormente, generando desembolsos de capex por un monto de \$43.493 millones.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento de Esmax, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,1 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó \$185.691 millones, cumpliendo de esta forma los *covenants* establecidos en sus obligaciones financieras.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los Activos al 31 de diciembre de 2024, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2023 son:

Activos MM\$	31/12/2024	31/12/2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	56.562	37.513	19.049	51%
Otros activos financieros, corrientes	968	131	837	639%
Otros activos no financieros, corrientes	2.518	2.108	410	19%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	133.504	136.569	(3.065)	-2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	582	(582)	-100%
Inventarios	84.350	90.545	(6.195)	-7%
Activos por impuestos	8.990	15.374	(6.384)	-42%
Activos corrientes totales	286.892	282.821	4.071	1%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	22.810	20.889	1.921	9%
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1	-	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	206	1.158	(952)	-82%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	2.693	1.102	1.591	144%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	134.788	98.923	35.865	36%
Bienes por derecho de uso, neto	263.743	253.252	10.491	4%
Activos por Impuesto Diferido	18.462	15.747	2.715	17%
Activos no corrientes totales	442.702	391.071	51.631	13%
Total Activos	729.594	673.893	55.701	8%

El total de activos, al 31 de diciembre de 2024, aumentó en \$ 55.701 millones respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- i. Un aumento de los Activos Corrientes por \$4.071 millones, explicado principalmente por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo por \$19.049 millones, asociado al resultado del periodo, al aumento de capital realizado en marzo por \$11.804 millones y una disminución en las cuentas de capital de trabajo observada al final del período. Adicionalmente, existe una disminución en los activos por impuestos por \$6.384 millones, explicados por la recuperación de una cuenta por cobrar con el SII (Servicio de Impuestos Internos) por \$5.808 millones, asociados a las importaciones de combustibles y a una situación de mercado muy particular, donde el valor del impuesto específico de los combustibles fue negativo en el periodo anterior. Finalmente, existe una disminución en inventarios por \$6.195 millones.
- ii. Los Activos no Corrientes totales aumentan en \$51.631 millones, explicado principalmente por una variación en propiedades, planta y equipo, neto, que crecen en \$35.865 millones, explicados principalmente por la ejecución del plan de inversiones de la Compañía durante el 2024, en donde destaca el exitoso cambio de marca a Aramco y aStop, que se ha estado realizando en las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia respectivamente. Por otro lado, los bienes por derecho de uso, neto aumentan en \$10.491 millones relacionado a la incorporación y renovación de contratos de arriendo asociados a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

Los Pasivos y Patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2023 son:

Pasivos MM\$	31/12/2024	31/12/2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	462	17.668	(17.206)	-97%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	23.027	20.452	2.575	13%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	162.488	143.623	18.865	13%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	4	110	(106)	-97%
Otras provisiones, corrientes	219	132	87	66%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.897	5.575	322	6%
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.301	2.568	(267)	-10%
Pasivos corrientes totales	194.396	190.129	4.267	2%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	75.124	71.569	3.555	5%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	248.450	238.022	10.428	4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	19.929		19.929	100%
Otras provisiones, no corrientes	4.247	3.454	793	23%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.757	1.696	61	4%
Pasivos no corrientes totales	349.507	314.741	34.766	11%
Total Pasivos	543.903	504.869	39.034	8%
Patrimonio				
Capital emitido	42.779	30.975	11.804	38%
Otras reservas	2.678	4.596	(1.918)	-42%
Ganancias acumuladas	140.234	133.452	6.782	5%
Total Patrimonio	185.691	169.023	16.668	10%
Total Pasivos y Patrimonio	729.594	673.893	55.701	8%

El total de pasivos aumenta en \$39.034 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- i. Los Pasivos Corrientes, crecen en \$4.267 millones, asociado principalmente a un aumento de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por \$18.865 millones, debido a un incremento en las cuentas por pagar relacionado a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía. Este monto se compensa en parte por una disminución de \$17.206 millones en otros pasivos financieros, corrientes, asociado al pago de créditos de corto plazo durante el periodo.
- ii. Los Pasivos No Corrientes aumentan en \$34.766 millones, explicado por: i) Un aumento en \$19.929 millones en cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes, asociados a un nuevo préstamo de largo plazo otorgado por la matriz Aramco; ii) Por un crecimiento en los pasivos por arrendamiento no corrientes, los cuales aumentan en \$10.428 millones asociado a la incorporación y renovación de contratos de arriendo de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia; iii) Otros pasivos financieros no corrientes, aumentan en \$3.555 millones explicados principalmente por el impacto de la variación de la UF en la deuda de largo plazo de la Compañía.

El Patrimonio aumenta en \$16.668 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado, por un lado, por el aumento de capital equivalente a \$11.804 millones efectuado en marzo de 2024 y por las ganancias acumuladas que aumentaron en \$6.782 millones respecto al 31 de diciembre de 2023.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

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 diciembre de 2024, comparado con las cifras al 31 de diciembre de 2023.

Estado de Resultados

Estado de Resultados MM\$	31/12/2024	31/12/2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	2.356.250	2.338.489	17.761	1%
Costos de Operación ²	(2.298.413)	(2.275.772)	(22.641)	1%
EBITDA	57.837	62.717	(4.880)	-8%
Depreciación y amortizaciones	(37.349)	(35.378)	(1.971)	6%
Resultado de Explotación	20.488	27.339	(6.851)	-25%
Gasto financiero neto	(12.028)	(12.774)	746	-6%
Resultado por unidades de reajuste	510	1.618	(1.108)	-68%
Diferencias de cambio	(651)	(1.959)	1.308	-67%
Otros ingresos y egresos	(3.771)	(3.126)	(645)	21%
Resultado fuera de explotación	(15.941)	(16.240)	299	-2%
Resultado antes de impuestos	4.547	11.099	(6.552)	59%
Gastos por impuestos a las ganancias	2.235	1.727	508	29%
Ganancia (pérdida)	6.782	12.826	(6.044)	47%

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó \$57.837 millones, \$4.880 millones inferior al resultado registrado durante el mismo periodo del año 2023, explicado principalmente por un aumento en los gastos operativos, empujados principalmente por variables exógenas al negocio, como la inflación, y por efectos puntuales, relacionados al avance del proceso de cambio de marca. Esto se compensa en parte por: i) El buen desempeño del negocio de combustibles *B2B*, el cual ha presentado variaciones positivas en márgenes y en volúmenes vendidos; ii) Un menor impacto asociado a la revalorización de los inventarios; iii) Una mejora en el resultado de lubricantes asociado a nuevos negocios industriales que generaron una mayor venta y margen, consolidando su aporte al resultado total de la Compañía; y iv) Un aumento en los ingresos del segmento de Tiendas de Conveniencia, continuando con la expansión que ha tenido en los últimos periodos

En consecuencia, el resultado de explotación alcanzó \$20.488 millones, cifra \$6.851 millones inferior al mismo periodo de 2023.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación no presenta mayores variaciones cuando se compara con el mismo periodo de 2023.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 fue de \$6.782 millones, siendo \$6.044 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2023.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

Finalmente, las ventas físicas al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron 2.526.675 metros cúbicos, cifra 1,7% superior a la obtenida en igual periodo de 2023.

Cifras en m ³	31/12/2024	31/12/2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			m ³	%
Combustibles ¹	2.512.161	2.474.536	37.625	1,5%
Lubricantes ¹	14.514	11.243	3.271	29,1%
Total	2.526.675	2.485.779	40.896	1,7%

¹ Para efectos de presentación del análisis razonado a diciembre 2024, se realizó reclasificación de 1.383 m³ entre el segmento combustible a lubricantes modificando la presentación al 31 de diciembre del 2023.

5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

31-12-2024 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	31-12-2023 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	2.226.381	29.828	100.042	2.356.250	Ingresos de Operación	2.222.805	25.070	90.614	2.338.489
Costos de Operación	(2.208.696)	(28.334)	(98.733)	(2.335.762)	Costos de Operación	(2.200.296)	(24.093)	(86.761)	(2.311.150)
Resultado de Explotación	17.685	1.494	1.309	20.488	Resultado de Explotación	22.509	978	3.853	27.339
Depreciación y amortización	33.258	349	3.742	37.349	Depreciación y amortización	31.632	412	3.334	35.378
EBITDA	50.943	1.843	5.050	57.837	EBITDA	54.141	1.390	7.187	62.717

Variación MM\$ Dic-24/Dic-23	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % Dic-24/Dic-23	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	3.576	4.758	9.428	17.761	Ingresos de Operación	0,2%	19,0%	10,4%	0,8%
Costos de Operación	(8.400)	(4.241)	(11.972)	(24.612)	Costos de Operación	0,4%	17,6%	13,8%	1,1%
Resultado de Explotación	(4.824)	516	(2.544)	(6.851)	Resultado de Explotación	-21,4%	52,8%	-66,0%	-25,1%
Depreciación y amortización	1.626	(63)	408	1.971	Depreciación y amortización	5,1%	-15,3%	12,2%	5,6%
EBITDA	(3.198)	453	(2.137)	(4.880)	EBITDA	-5,9%	32,6%	-29,7%	-7,8%

Para el segmento de Combustibles, se observa un aumento en volumen y margen, impulsado en parte por el buen resultado del segmento B2B y el menor efecto de la revalorización de los inventarios mencionado anteriormente, los cuales no lograron compensar el aumento en gastos observados durante el periodo, empujados principalmente por variables exógenas al negocio, como la inflación, y por efectos puntuales, relacionados al avance del proceso de cambio de marca. De esta forma, el EBITDA del segmento de Combustibles fue \$50.943 millones, lo que representa una disminución de \$3.198 millones (-6,0%) respecto al año anterior.

Por su lado, el segmento de Lubricantes sigue mostrando una mejora en sus resultados. En términos de ingreso, se observa un aumento de un 19,0% respecto al mismo periodo del año anterior, que compensa el aumento en los costos de operación, permitiendo que el resultado de explotación mejore en \$516 millones (+52,8%) respecto al año anterior. Esto se explica principalmente por una proactiva gestión comercial en busca de nuevos negocios. Con todo lo anterior, el EBITDA alcanza \$1.843 millones, que se compara en forma positiva con los \$1.390 millones registrados en el 2023, aumentando un 32,6%.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

Por último, para el segmento de Tiendas de Conveniencia, durante el 2024, se tiene un aumento de 10,4% en los ingresos con respecto al año anterior, producto del crecimiento de la red de tiendas; las mejoras en imagen, infraestructura y *layouts* de los locales, en donde destaca el cambio de marca, de “Spacio1” a “aStop”, que se está realizando en las tiendas. A pesar de estas mejoras, la presión en gastos observada durante el año, sumado al periodo de maduración de nuevas aperturas, provocaron una disminución en el EBITDA, alcanzando los \$5.050 millones, un 29,7% menor al 2023.

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo de Efectivo MM\$	31/12/2024	31/12/2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	80.046	45.853	34.193	75%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(43.338)	(23.494)	(19.844)	84%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	(17.660)	(30.612)	12.952	-42%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	2	(86)	88	-102%
Flujo Neto total del Período	19.050	(8.339)	27.389	-328%
Saldo Inicial de efectivo	37.513	45.852	(8.339)	-18%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	56.562	37.513	19.049	51%

Al 31 de diciembre de 2024, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de \$56.562 millones, cifra mayor a los \$37.513 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- Una variación positiva de \$34.193 millones en las actividades de operación, asociado al resultado del periodo y una disminución en las cuentas de capital de trabajo observada al final del período.
- Una variación negativa de \$19.844 millones en el flujo neto procedente de actividades de inversión, asociadas a la ejecución del plan de inversión de la Compañía.
- Una variación positiva en el flujo neto originado por actividades de financiamiento de \$12.952 millones, explicado principalmente por el aporte de capital equivalente a \$11.803.

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\$	31/12/2024	31/12/2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			MM\$	%
Resultado de Explotación ¹	8.776	17.781	(9.005)	-51%
Depreciación y Amortización ²	15.935	14.730	1.205	8%
EBITDA Ajustado	24.711	32.510	(7.799)	-24%

¹ Ajustado según los gastos de administración sin NIIF 16

² Depreciación Propiedad, Planta y Equipo + Amortización Activos Intangibles (excluye depreciación NIIF16)

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2024 comparados con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023:

Indicadores Financieros		Unidad	31/12/2024	31/12/2023	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,5	1,5	-1%
	Razón ácida	(veces)	1,0	1,0	3%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	2,9	3,0	-2%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,1	0,3	-67%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado	(veces)	0,8	1,6	-51,6%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	2,1	2,5	-19%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	35,7%	37,7%	-5%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	64,3%	62,3%	3%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	0,0%	3,4%	-100%
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	13,9%	14,3%	-3%
Rentabilidad	Utilidad 12M/Patrimonio	(%)	3,7%	7,6%	-52%
	Resultado Operacional / AFN	(%)	15,2%	27,6%	-46%

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente se mantiene constante, debido a que el pasivo corriente aumenta en mayor proporción, empujado por el aumento de pasivos por arrendamiento y cuentas por pagar.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida aumenta en un 3% debido, principalmente, debido a que los activos corrientes disminuyen en menor proporción que los pasivos corrientes, explicado por el menor nivel de inventario en diciembre.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio

La ratio disminuye debido a que el patrimonio aumenta en mayor proporción, empujado por resultados y el aumento de capital.

2.2 Deuda financiera neta / Patrimonio:

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

El indicador cae debido a la mayor caja al cierre de diciembre y la menor deuda.

2.3 Deuda financiera neta / EBITDA 12m ajustado:

(Deuda financiera – efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA Ajustado 12m

El indicador cae debido a una menor deuda financiera neta.

2.4 Cobertura gastos financieros:

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

La cobertura de gastos financieros disminuye debido al menor EBITDA ajustado de los últimos 12 meses.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador disminuye principalmente debido a un mayor incremento en el pasivo total.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador aumenta dado a un mayor aumento en los pasivos de largo plazo.
3.3 Deuda Bancaria / Pasivo Total:	El indicador se va a cero debido a que, al cierre de diciembre, Esmax no presenta deuda bancaria.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	El indicador disminuye debido a que aumentan los pasivos totales en mayor medida que la variación positiva de obligaciones con el público producto de la variación de la UF.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i> El indicador al 31 de diciembre de 2024 disminuye en mayor medida la menor utilidad registrada respecto al periodo anterior.
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	El indicador disminuye debido a una disminución en el resultado de explotación de los últimos 12 meses.

9. Covenants vigentes

Esmax Distribución SpA se comprometió a cumplir con los siguientes ratios financieros sobre sus Estados Financieros, medidos y calculados trimestralmente, y presentados en la misma forma y plazo que deben entregarse a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), cumpliendo con los *covenants* y la información solicitada.

Patrimonio Mínimo

Total, Patrimonio \geq \$85.000 millones Patrimonio al 31.12.2024 = \$185.691 millones

Leverage Financiero

Deuda Financiera Neta (DFN) / Patrimonio \leq 1,5x. DFN / Patrimonio al 31.12.2024 = 0,10x

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

10. Descripción de los Negocios

Esmax tiene una trayectoria de más de 100 años en el negocio de combustibles, tanto en el subsegmento de Retail como de B2B.

El subsegmento de Retail, consiste en la distribución de combustibles en estaciones de servicio donde actualmente es licenciataria de la marca Petrobras y en proceso de cambio a la marca Aramco, con una red de aproximadamente 300 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile, estas están ubicadas en zonas estratégicas de alta afluencia vehicular, tanto en áreas urbanas como en carreteras.

El subsegmento de B2B, se encarga de las ventas a empresas pequeñas, medianas y grandes, tanto del sector privado como del sector público, y cuenta con 3 líneas de negocio: Industria, Aviación y Canales.

El negocio de Industrias es responsable de la venta de combustibles a una gran variedad de industrias a lo largo del país, mediante una completa infraestructura y logística que permite ofrecer alternativas de abastecimiento desde Arica hasta Magallanes. Abarca, además, los diversos segmentos económicos que requieren de combustible para el desarrollo de sus operaciones, como la minería, transporte, agricultura, reventa, acuicultura, marino, construcción, pesca, forestal, generación eléctrica, entre otros. Los segmentos industriales requieren para sus operaciones principalmente de diésel y *fuel oil*, y en menor medida de gasolinas.

Por su lado, el negocio de Aviación, a través de Esmax Aviation, se encarga del suministro de combustibles JET A1 y Avgas100 LL a lo largo de todo el país, ya sea desde las 11 concesiones en los principales aeropuertos del país, o directamente a las instalaciones de combustible de los clientes. Dentro de los principales clientes que atiende la Compañía se encuentran las líneas aéreas, tanto nacionales como internacionales, de operación carguera y pasajera, y la aviación privada como los clubes aéreos e instituciones públicas, incluyendo las distintas bases de llenado de hidroaviones y helicópteros dedicados a combatir el fuego en las operaciones de control de incendios forestales que ocurren en las temporadas estivales.

Finalmente, a través del negocio de Canales, Esmax contribuye a la gestión del consumo de combustible a los clientes que cuentan con flotas de transporte. Con el sistema Petrobras Flota, la Compañía entrega a los clientes que abastecen de combustible a sus vehículos livianos o camiones desde las estaciones de servicio Petrobras y sus Puntos Industriales, un sistema de gestión de todas sus transacciones. Adicionalmente, se cuenta con la distribución de combustible en flotas de camiones más pequeños (Fuel Max), a clientes que consumen directo en sus maquinarias y activos, a través de una completa red de brazos de carga disponibles en las estaciones de servicio Petrobras a lo largo del país.

Respecto a sus proveedores, aproximadamente un 70% es suministrado por ENAP, mientras que el restante es importado a través de buques, que llegan directamente a los terminales donde opera Esmax.

La Compañía tiene una presencia de mercado del orden del 13,6%, considerándose el tercer actor de la industria con un volumen de venta anual de más de 2,5 millones de metros cúbicos anuales.

En cuanto al negocio de Lubricantes, cuenta con una planta propia, ubicada en la comuna de Maipú, la cual tiene una capacidad de producción de aproximadamente 15 mil metros cúbicos anuales a través de 5 líneas de producción y envasado, que incluyen aceites para motores a gasolina y diésel, aceites para transmisiones, aceites hidráulicos, aceites industriales, grasas, FLUA (solución que reduce las emisiones de NOx en vehículos diésel), aguas desmineralizadas y anticongelantes. La Compañía comercializa diferentes marcas de lubricantes, entre las cuales destacan Lubrax y Chevron.

Por último, Esmax cuenta con una cadena de Tiendas de Conveniencia, las cuales operan bajo las marcas "Spacio1" y "aStop", tanto en las estaciones de servicio Petrobras y Aramco como en ubicaciones stand alone. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad cuenta con 167 tiendas desde Arica a Punta Arenas, lo que la posiciona como una de las principales cadenas en Chile.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

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. Adicionalmente tiene acceso al mercado de deuda pública a través de posibles emisiones de bonos. Actualmente cuenta con 2 líneas de bonos inscritas por un máximo de UF 2,0 millones, las que se encuentran totalmente colocadas en el mercado, y una línea de crédito con Aramco Overseas Company B.V. por un monto de US\$ 70 millones.

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 ejercicio 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.

Lo anterior se ve robustecido por la contratación de pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales y de responsabilidad civil.

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

I. Riesgo de mercado – 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, en primer lugar, minimizando los días de almacenamiento de sus inventarios, y por otra parte gestionando el mix de abastecimiento entre proveedores nacionales (Empresa Nacional del Petróleo, Enap) o extranjeros, con el fin de optimizar los precios de compra.

II. Riesgo financiero

i. Riesgo cambiario

El riesgo cambiario es uno de los riesgos financieros a los que se está expuesto y proviene de movimientos en los niveles o en la volatilidad de los tipos de cambio, que son referencia de posiciones activas y pasivas. Para esto se contratan derivados financieros (forward o swap), especialmente para cubrir la volatilidad del tipo de cambio USD/CLP asociado a las importaciones de productos o deuda en moneda extranjera. La composición de los saldos en moneda extranjera se puede ver en la nota 39 de los Estados Financieros consolidados correspondientes a este período.

Las obligaciones financieras y los pasivos por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se encuentran denominados en pesos y unidades de fomento.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

ii. 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 en unidades 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, cubriendo los siguientes objetivos asociados a partidas diferentes y por ende coberturas separadas:

- Cubrir los compromisos de obligaciones financieras de mediano a largo plazo (pasivos financieros o bonos), que implican desembolsos de efectivo futuros, con mínimas variaciones de inflación y de tasas de interés entre lo contratado y el flujo real. Comúnmente calificadas como coberturas de flujos de efectivo.
- No afectar o minimizar el impacto en los márgenes operacionales y el EBITDA de la empresa por los efectos e inflación en contratos de mediano a largo plazo, y de haber efectos, que éstos se reflejen fuera de la operación en los resultados por Unidad de Reajustes o en Otros Resultados Integrales, según corresponda. Comúnmente este tipo de contratos son de compromisos de pago asociados a derechos de uso de determinados activos (contratos de arrendamiento) y en Chile se pueden establecer en Pesos o en Unidades de Fomento, siendo esta última la más común en el mercado, por lo tanto, se espera que sea una cobertura de inflación donde el efecto afecte en líneas diferentes de los márgenes brutos y netos.

Por un lado, en marzo de 2021 Esmax emitió un bono en Unidades de Fomento con vencimiento el 15 de septiembre de 2030, que se encuentra cubierto mediante un derivado de largo plazo que lo mantiene denominado en pesos hasta el 15 de marzo de 2026.

Por otro lado, relacionado con arrendamientos de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, en el ejercicio 2020 la Compañía contrató una cobertura por una porción equivalente al 80% del capital de los arriendos en unidades de fomento con vencimiento por 5 años.

Esmax evalúa periódicamente la forma cómo minimizar los riesgos en función a los contratos existentes, analizando periódicamente su expiración, venta, resolución o el ejercicio del instrumento de cobertura, según corresponda a cada una de las dos estrategias de cobertura en la actualidad (Bonos y Contrato de Arrendamiento).

iii. 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 diciembre de 2024, Esmax Distribución SpA no está expuesta a riesgo de tasa de interés, ya que sus pasivos financieros corresponden a un bono a tasa fija y a un préstamo con Aramco Overseas Company B.V. a tasa variable que se encuentra cubierto por un swap de moneda.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

iv. 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 cada período o ejercicio:

30.12.2024	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	0	0	0	0	0
Obligaciones con el público	1.528.984	3.057.969	81.420.333		86.007.286
Cuentas por pagar entidades relacionadas	1.255.806	2.511.611	23.417.166		27.184.583
M\$	2.784.790	5.569.580	104.837.499	0	113.191.869
%	2%	5%	93%	0%	100%
31.12.2023	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	17.311.126	0	0	0	17.311.126
Obligaciones con el público	1.464.217	2.928.433	4.392.650	75.042.937	83.828.237
M\$	18.775.343	2.928.433	4.392.650	75.042.937	101.139.363
%	19%	3%	4%	74%	100%

v. Riesgo de Crédito

Esmax y sus subsidiarias están expuestas 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 de 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 comerciales, 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.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

Aspectos tales como, determinación del incremento significativo del riesgo crediticio y consideración de información externa con vistas 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 de acuerdo a NIIF 9.

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 con la política de inversiones vigente. En la Nota 6 de los Estados Financieros consolidados correspondientes de este período se encuentra la composición de efectivo y equivalentes al efectivo.

13. Hechos posteriores que afecten la condición financiera de la Compañía

Entre el 1 de enero de 2025 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de Esmax.