

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

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. Hasta el 31 de diciembre de 2025 fue licenciataria de las marcas Petrobras y Spacio1, fecha en la cual se culminó el proceso de cambio de marca en el 100% de sus estaciones de servicio y tiendas de conveniencia a las marcas Aramco y aStop respectivamente. Adicionalmente en el negocio de lubricantes es licenciataria de la marca Lubrax, comercializadora de Valvoline 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. ("AOC"), para la transferencia a este o a la entidad que este designara del 100% de las acciones suscritas y pagadas en que se divide el capital de la Sociedad. Con ello, la compañía pasó a formar parte del conglomerado Saudi Aramco, líder global en energía y productos químicos, con presencia y operaciones en más de 50 países.

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 estos: 1) Segmento Combustibles, 2) Segmento Tienda, 3) Segmento Lubricantes.

2. Resumen del ejercicio

Los resultados obtenidos por la Compañía al 30 de junio de 2026 alcanzan un EBITDA de \$94.597 millones, que se compara positivamente con los \$34.877 millones obtenidos durante el mismo período de 2025.

Este aumento en el EBITDA se refleja en los tres segmentos de negocio. El segmento de Combustibles presentó un desempeño superior respecto al 2025, impulsado por mayores volúmenes tanto en el negocio B2B como en el negocio Retail. Adicionalmente, el segmento de combustibles se vio beneficiado por un efecto positivo provocado por la revalorización de inventarios, dado el sostenido aumento del precio de los combustibles. Por otro lado, el segmento de Lubricantes mostró una mejora en volúmenes e ingresos. Por último, destaca el segmento de Tiendas de Conveniencia que continuó mostrando una mejora en sus resultados, apoyado por el crecimiento de ingresos y márgenes, contribuyendo positivamente a los resultados de la Compañía.

Adicionalmente, se registró un aumento en el gasto de depreciaciones y amortizaciones asociado al desarrollo del plan de inversiones de la Compañía. Asimismo, se observó un incremento en los costos de financiamiento respecto del mismo período del año anterior.

Considerando todo lo anterior, la utilidad acumulada al 30 de junio de 2026 fue de \$42.903 millones, superior en \$36.660 millones a la obtenida durante el mismo período de 2025.

En este contexto, durante el año 2026, la Compañía ha continuado ejecutando su plan estratégico orientado a fortalecer y rentabilizar los distintos segmentos de negocio, realizando desembolsos de Capex por un monto de \$27.944 millones.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,6 veces, mientras que el Patrimonio ascendió a \$232.030 millones, manteniendo el cumplimiento de los covenants establecidos en sus obligaciones financieras.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los Activos al 30 de junio de 2026, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2025 son:

Activos MM\$	30-06-2026	31-12-2025	Var. Jun-26/Dic-25	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	69.188	30.491	38.697	127%
Otros activos financieros, corrientes	2.573	20.084	(17.511)	-87%
Otros activos no financieros, corrientes	25.450	2.050	23.400	1142%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	188.955	157.112	31.843	20%
Inventarios	119.784	91.713	28.071	31%
Activos por impuestos, corrientes	-	8.417	(8.417)	-100%
Activos corrientes totales	405.950	309.866	96.084	31%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	1.523	369	1.154	313%
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1	-	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	221	201	20	10%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	12.271	6.467	5.804	90%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	209.364	212.760	(3.396)	-2%
Bienes por derecho de uso, neto	318.710	262.238	56.472	22%
Activos por Impuesto Diferido	24.654	21.459	3.195	15%
Activos no corrientes totales	566.744	503.493	63.251	13%
Total Activos	972.695	813.360	159.335	20%

El total de activos, al 30 de junio de 2026, aumentó en \$159.335 millones respecto al 31 de diciembre de 2025, explicado por:

- i. Un aumento en los Activos Corrientes por \$96.084 millones, asociado principalmente a: i) un incremento en Efectivo y equivalentes al efectivo por \$38.697 millones; ii) un aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por \$31.843 millones debido a un aumento sostenido del precio de los combustibles; iii) un aumento en Inventarios por \$28.071 millones, asociado al mayor nivel de actividad de la Compañía y al incremento de los precios de los combustibles que afectó el valor de los inventarios; y iv) un aumento en Otros activos no financieros corrientes por \$23.400 millones debido a anticipos realizados a proveedores. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en Otros activos financieros corrientes por \$17.511 millones, asociada al vencimiento del derivado financiero vinculado al bono corporativo y por una disminución en Activos por impuestos, corrientes por \$8.417 millones, debido al reconocimiento de una provisión por impuesto a la renta asociada al mayor resultado generado durante el período, pasando la posición tributaria neta desde un activo a un pasivo corriente.
- ii. Un aumento en los Activos No Corrientes por \$63.251 millones, asociado principalmente a: i) un incremento de \$56.472 millones en Bienes por derecho de uso explicado por actualizaciones en contratos de arrendamiento; ii) un aumento de \$5.804 millones en Activos intangibles distintos de la plusvalía; y iii) un aumento de \$3.195 millones en Activos por impuesto diferido. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de \$3.396 millones en Propiedades, planta y equipo neto, debido a la depreciación del período y capitalización de obras en curso que pasan a intangibles.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

Los Pasivos y Patrimonio de la Compañía al 30 de junio de 2026, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2025 son:

Pasivos MM\$	30-06-2026	31-12-2025	Var. Jun-26/Dic-25	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	121.977	1.980	119.997	6059%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	25.327	26.200	(873)	-3%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	64.153	137.501	(73.348)	-53%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	48.949	48.639	310	1%
Otras provisiones, corrientes	471	425	46	11%
Pasivos por impuestos, corrientes	8.593	0	8.593	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.113	6.434	(1.321)	-21%
Otros pasivos no financieros, corrientes	858	805	53	7%
Pasivos corrientes totales	275.441	221.984	53.457	24%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	83.929	82.378	1.551	2%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	305.541	245.289	60.252	25%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	67.197	66.098	1.099	2%
Otras provisiones, no corrientes	6.960	7.032	(72)	-1%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.598	1.601	(3)	0%
Pasivos no corrientes totales	465.224	402.398	62.826	16%
Total Pasivos	740.665	624.382	116.283	19%
Patrimonio				
Capital emitido	42.779	42.779	-	0%
Otras reservas	1.209	1.060	149	14%
Ganancias acumuladas	188.043	145.139	42.903	30%
Total Patrimonio	232.030	188.978	43.052	23%
Total Pasivos y Patrimonio	972.695	813.360	159.335	20%

El total de pasivos aumentó en \$116.283 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2025, explicado por:

- i. Un aumento en los Pasivos Corrientes por \$53.457 millones, asociado principalmente a un incremento en Otros pasivos financieros corrientes por \$119.997 millones, compensado por una disminución en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por \$73.348 millones.
- ii. Los Pasivos No Corrientes aumentan en \$62.826 millones, explicado principalmente por un incremento de \$60.252 millones en Pasivos por arrendamientos no corrientes, asociado a la actualización de contratos de arrendamiento, y por un aumento de \$1.551 millones en Otros pasivos financieros no corrientes.

El Patrimonio aumentó en \$43.052 millones respecto al 31 de diciembre de 2025, explicado principalmente por las ganancias acumuladas generadas durante el período por \$42.903 millones.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

4. Análisis del Estado de Resultados por Función

A continuación, se presentan las cifras del Estado de Resultados, para el período finalizado el 30 de junio de 2026, comparado con las cifras al 30 de junio de 2025.

Estado de Resultados

Estado de Resultados MM\$	30-06-2026	30-06-2025	Var. Jun-26/Jun-25	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	1.549.521	1.191.259	358.262	30%
Costos de Operación ²	(1.454.923)	(1.156.382)	(298.541)	26%
EBITDA	94.597	34.877	59.720	171%
Depreciación y amortizaciones	(29.567)	(20.731)	(8.836)	43%
Resultado de Explotación	65.030	14.146	50.884	360%
Gasto financiero neto	(12.679)	(7.361)	(5.318)	72%
Resultado por unidades de reajuste	569	73	496	678%
Diferencias de cambio	(241)	(79)	(162)	205%
Otros ingresos y egresos	(71)	(659)	588	-89%
Resultado fuera de explotación	(12.422)	(8.026)	(4.396)	55%
Resultado antes de impuestos	52.608	6.120	46.488	760%
Gastos por impuestos a las ganancias	(9.705)	123	(9.828)	-
Ganancia (pérdida)	42.903	6.243	36.660	587%

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó \$94.597 millones, \$59.720 millones superior al resultado registrado durante el mismo período del año 2025, explicado principalmente por un aumento en volúmenes del segmento de Combustibles, tanto del negocio B2B como Retail y debido a un efecto positivo producto de la valorización de los inventarios por el aumento de los precios. Adicionalmente, destacan los segmentos de Tienda de Conveniencia y Lubricantes, que presentaron variaciones positivas en ingresos y márgenes.

A lo anterior, se suma un mayor gasto de depreciación y amortizaciones por \$8.836 millones, explicado por el desarrollo del plan de inversiones de la Compañía, la incorporación de nuevos activos y la actualización de contratos de arrendamiento.

En consecuencia, el resultado de explotación alcanzó \$65.030 millones, cifra \$50.884 millones superior al mismo período de 2025.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación disminuye al compararse con el mismo período de 2025, siendo el principal efecto el mayor gasto financiero neto.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 30 de junio de 2026 fue de \$42.903 millones, siendo \$36.660 millones superior a la obtenida en el mismo período de 2025.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

Finalmente, las ventas físicas al 30 de junio de 2026 alcanzaron 1.439.280 metros cúbicos, cifra 10,5% superior a la obtenida en igual período de 2025.

Cifras en m ³	30-06-2026	30-06-2025	Var. Jun-26/Jun-25	
			m ³	%
Combustibles	1.429.833	1.294.354	135.479	10,5%
Lubricantes	9.447	7.739	1.708	22,1%
Total	1.439.280	1.302.093	137.187	10,5%

5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

30-06-2026 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	30-06-2025 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	1.474.905	18.415	56.200	1.549.521	Ingresos de Operación	1.121.608	15.475	54.176	1.191.259
Costos de Operación	(1.413.831)	(16.611)	(54.048)	(1.484.490)	Costos de Operación	(1.109.412)	(14.967)	(52.734)	(1.177.113)
Resultado de Explotación	61.074	1.804	2.152	65.030	Resultado de Explotación	12.196	508	1.442	14.146
Depreciación y amortizaciones	26.744	245	2.578	29.567	Depreciación y amortización	18.582	202	1.946	20.731
EBITDA	87.818	2.049	4.730	94.597	EBITDA	30.778	710	3.388	34.877

Variación MM\$ Jun-26/Jun-25	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % Jun-26/Jun-25	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	353.297	2.940	2.024	358.262	Ingresos de Operación	31,5%	19,0%	3,7%	30,1%
Costos de Operación	(304.419)	(1.644)	(1.314)	(307.377)	Costos de Operación	27,4%	11,0%	2,5%	26,1%
Resultado de Explotación	48.878	1.296	710	50.884	Resultado de Explotación	400,8%	254,8%	49,3%	359,7%
Depreciación y amortizaciones	8.162	43	632	8.836	Depreciación y amortización	43,9%	21,3%	32,5%	42,6%
EBITDA	57.040	1.339	1.342	59.720	EBITDA	185,3%	188,5%	39,6%	171,2%

Para el Segmento de Combustibles, se observa un aumento en los ingresos de operación, impulsado por mayores volúmenes de venta de los negocios B2B y Retail, junto con un efecto positivo producto de la valorización de los inventarios debido al aumento de precios ya mencionado. Ambos incrementos lograron compensar el aumento en los costos y gastos de operación durante el período, generando un aumento de 400,8% en los resultados de explotación. De esta forma, el EBITDA del Segmento de Combustibles fue de \$87.818 millones, que representa un aumento de \$57.040 millones respecto al año anterior, mejorando un 185,3%.

Por su lado, el Segmento de Lubricantes sigue mostrando una mejora en sus ingresos y volúmenes. En términos de ingresos, se observa un crecimiento de un 19,0% respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior es compensado por un aumento de 11,0% en los costos de operación, obteniendo un resultado de explotación de \$1.804 millones, 254,8% superior al año 2025. Con todo lo anterior, el EBITDA alcanza \$2.049 millones, aumentando 188,5% respecto al año anterior.

Por último, para el Segmento de Tiendas de Conveniencia, durante 2026 se registra un crecimiento de 3,7% en los ingresos respecto al año anterior, impulsado por la expansión de la red de tiendas y las mejoras en imagen e infraestructura. Este desempeño se refleja en una mejora de la rentabilidad operacional; el resultado de explotación creció un 49,3%, mientras que el EBITDA aumentó \$1.342 millones, representando un alza de 39,6% en comparación con 2025.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo de Efectivo MM\$	30-06-2026	30-06-2025	Var. Jun-26/Jun-25	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	986.152	43.546	942.606	2.165%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(27.944)	(43.328)	15.384	-36%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	(919.358)	12.677	(932.035)	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(153)	(237)	84	-35%
Flujo Neto total del Período	38.697	12.659	26.038	206%
Saldo Inicial de efectivo	30.491	56.562	(26.071)	-46%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	69.188	69.221	(33)	0%

Al 30 de junio de 2026, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de \$69.188 millones, cifra similar a los \$69.221 millones registrados al 30 de junio de 2025, explicado por:

- Una variación positiva de \$942.606 millones en las actividades de operación, asociado principalmente al pago a proveedores a través de confirming.
- Una variación positiva de \$15.384 millones en el flujo neto procedente de actividades de inversión, asociadas al término de la remodelación y cambio de marca de las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia durante el 2025.
- Una variación negativa en el flujo neto originado por actividades de financiamiento de \$932.035 millones, explicado principalmente por el uso de líneas de capital de trabajo que compensa la disminución de las cuentas por pagar, y al vencimiento de un derivado financiero asociado al bono público de la compañía.

7. EBITDA Ajustado

Para efectos de las 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\$	30-06-2026	30-06-2025	Var. Jun-26/Jun-25	
			MM\$	%
Resultado de Explotación¹	64.487	3.596	60.891	1693%
Depreciación y Amortización ²	27.631	17.874	9.757	55%
EBITDA Ajustado	92.118	21.470	70.648	329%

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 ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 30 de junio de 2026 comparados con el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025:

Indicadores Financieros		Unidad	30-06-2026	30-06-2025	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,5	1,6	-5%
	Razón ácida	(veces)	1,0	1,1	-5%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	3,2	3,1	2%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,6	0,1	972%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado	(veces)	1,5	0,5	207%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	4,3	1,6	177%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	37,2%	36,6%	2%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	62,8%	63,4%	-1%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	16,4%	0,0%	-
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	10,9%	13,3%	-18%
Rentabilidad	Utilidad 12M/Patrimonio	(%)	19,1%	0,9%	2055%
	Resultado Operacional / AFN	(%)	35,0%	9,8%	257%

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente disminuye debido a que los pasivos corrientes aumentan en mayor proporción a los activos corrientes.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida disminuye porque los pasivos corrientes aumentan en mayor proporción que los activos corrientes, sumado a un mayor inventario que se excluye del numerador del indicador.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio

El ratio aumenta debido a que los pasivos totales crecieron en mayor proporción que el patrimonio.

2.2 Deuda financiera neta / Patrimonio:

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

El indicador sube debido a un aumento en la deuda de la compañía, lo cual no es compensado por un aumento en el efectivo y patrimonio.

2.3 Deuda financiera neta / EBITDA 12m ajustado:

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

El indicador aumenta debido a que el aumento de deuda financiera neta es mayor al aumento del EBITDA ajustado a 12M.

2.4 Cobertura gastos financieros:

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

La cobertura de gastos financieros aumenta significativamente debido a que el aumento en el EBITDA Ajustado 12M es mayor a el aumento en costos financieros netos.

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador aumenta ligeramente debido a que, si bien los pasivos totales y los pasivos corrientes aumentan, estos últimos lo hacen en una mayor proporción.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador disminuye debido a que, si bien aumentan los pasivos no corrientes y los pasivos totales, los pasivos de largo plazo lo hacen en una menor proporción.
3.3 Deuda Bancaria / Pasivo Total:	El indicador aumenta debido a un incremento en la deuda bancaria, asociada uso de líneas de capital de trabajo, aumentando así los pasivos financieros corrientes.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	El indicador disminuye debido a que, pese al efecto positivo de la variación de la UF, las obligaciones con el público aumentan en menor proporción que los pasivos totales de la compañía.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i> El indicador al 30 de junio de 2026 aumenta debido al aumento en la utilidad generada en los últimos 12 meses respecto al período anterior.
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	El indicador aumenta debido a que, el resultado de explotación aumentó y lo hace en una mayor proporción que el activo fijo neto.

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 30.06.2026 = \$232.030 millones

Leverage Financiero

Deuda Financiera Neta (DFN)
/Patrimonio $\leq$ 1,5x. DFN / Patrimonio al 30.06.2026 = 0,6x

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

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 Aramco, con una red de aproximadamente 303 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile, 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 Aramco Fleet, la Compañía entrega a los clientes que abastecen de combustible a sus vehículos livianos o camiones desde las estaciones de servicio Aramco 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 Aramco 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 participación de mercado del orden del 15%, siendo el tercer actor de la industria, con un volumen de venta anual de más de 2,7 millones de metros cúbicos.

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, Chevron y Valvoline.

Por último, Esmax cuenta con una cadena de Tiendas de Conveniencia, las cuales operan bajo las marcas "aStop", tanto en las estaciones de servicio Aramco como en ubicaciones *stand alone*. Al 30 de junio de 2026, la Sociedad cuenta con 181 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 ejercicio terminado el 30 de junio de 2026



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, la cual se encuentra totalmente utilizada. A partir de enero de 2026, la Compañía comenzó a utilizar líneas de capital de trabajo que tiene disponible con bancos locales.

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.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía presenta una posición neta activa en relación con la moneda peso por un monto de M\$13.651.924. Si el tipo de cambio se depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad de M\$1.365.192, o análogamente una pérdida de M\$1.365.192, ante una apreciación de la misma magnitud; todas las cifras antes de impuestos.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

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.

En marzo de 2021, Esmax emitió un bono denominado en Unidades de Fomento con vencimiento el 15 de septiembre de 2030, cubierto en su totalidad mediante un derivado de largo plazo, renovado durante el primer trimestre de este año, que lo mantiene efectivamente denominado en pesos chilenos hasta su vencimiento.

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.

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 30 de junio de 2026, Esmax Distribución SpA no está expuesta a riesgo de tasa de interés, ya que sus pasivos financieros corresponden a confirming tasa fija, bono a tasa fija y un préstamo con Aramco Overseas Company B.V. a tasa variable que se encuentra cubierto por un swap de tasa y moneda.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

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 ejercicio:

30.06.2026	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 Bancarias por Leasing Financiero	62.934	188.803	10.489	-	262.226
Obligaciones con el público	1.624.648	3.249.297	84.077.593	-	88.951.538
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.791.468	7.582.936	72.110.152	-	83.484.556
Obligaciones Bancarias	121.574.044	-	-	-	121.574.044
M\$	127.053.094	11.021.036	156.198.234	-	294.272.364
%	43%	4%	53%	-	100%

31.12.2025	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 Bancarias por Leasing Financiero	62.934	125.869	104.891	-	293.694
Obligaciones con el público	1.581.173	3.162.346	82.618.266	-	87.361.785
Cuentas por pagar entidades relacionadas	3.729.470	7.458.940	72.790.632	-	83.979.042
M\$	5.373.577	10.747.155	155.513.789	-	171.634.521
%	3%	6%	91%	-	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.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026

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.

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 con 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.

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

Con fecha 28 de julio de 2026, el Directorio de la Sociedad, con el acuerdo de la unanimidad de sus miembros, acordó ratificar y confirmar a don Edgardo Andrés Escobar Aguirre como Gerente General de Esmax Distribución SpA quien había sido designado originalmente como interino.

Entre el 1 de julio de 2026 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de Esmax.