

Esmax Distribución y Subsidiarias

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

Los resultados obtenidos por la Compañía al 30 de septiembre del año 2024 aumentan respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un EBITDA de \$46.527 millones que se compara positivamente con los \$40.771 millones obtenidos durante el mismo periodo de 2023. Esta variación se explica principalmente por un impacto en los márgenes de combustible, relacionado a la baja en los precios vista el primer semestre del 2023, generando un desfavorable efecto en la revalorización de los inventarios en ese periodo.

Durante lo que va del año, destaca el Segmento Combustible, en donde el negocio B2B ha presentado variaciones positivas en márgenes y EBITDA, respecto al mismo periodo de 2023 y el Segmento de Lubricantes ha mostrado un aumento en ventas, consolidando los buenos resultados que ha tenido en los últimos periodos.

Considerando todo lo anterior, la utilidad acumulada al 30 de septiembre de 2024 fue de \$9.458 millones, que se compara positivamente con los \$6.293 millones, registrada en el periodo anterior.

Por otro lado, durante el 2024, la Compañía ha seguido desarrollando su plan estratégico con el fin de potenciar y rentabilizar las diferentes áreas del negocio, a lo que se suma el proceso de cambio de marca de la red de estaciones de servicio a Aramco, generando desembolsos de capex, por un monto de \$20.404 millones.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento de Esmax, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,24 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó \$189.325 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 30 de septiembre de 2024

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los Activos al 30 de septiembre de 2024, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2023 son:

Activos MM\$	30-09-2024	31-12-2023	Var. Sep-24/Dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.330	37.513	(8.183)	-22%
Otros activos financieros, corrientes	-	131	(131)	-100%
Otros activos no financieros, corrientes	1.593	2.108	(515)	-24%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	117.057	136.569	(19.512)	-14%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	582	(582)	-100%
Inventarios	115.111	90.545	24.566	27%
Activos por impuestos	8.923	15.374	(6.451)	-42%
Activos corrientes totales	272.014	282.821	(10.807)	-4%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	22.383	20.889	1.494	7%
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1	-	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	726	1.158	(432)	-37%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	990	1.102	(112)	-10%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	110.164	98.923	11.241	11%
Bienes por derecho de uso, neto	255.779	253.252	2.527	1%
Activos por Impuesto Diferido	19.182	15.747	3.435	22%
Activos no corrientes totales	409.224	391.071	18.153	5%
Total Activos	681.238	673.893	7.345	1%

El total de activos, al 30 de septiembre de 2024, aumentó en \$7.345 millones respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- i. Una disminución de los Activos Corrientes por \$10.807 millones, principalmente debido a una baja en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes por \$19.512 millones, producto de un menor nivel de venta respecto a diciembre 2023 por temporalidad, y una activa gestión de cobranza. Adicionalmente, hay una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo por \$8.183 millones, explicados principalmente por el pago de la deuda de corto plazo, por un monto de \$17.000 millones, efectuado en mayo de 2024, por otro lado, existe una disminución en los activos por impuestos por \$6.451 millones, explicados principalmente por la recuperación de una cuenta por cobrar que se tenía con el Servicio de Impuestos Internos por \$5.808 millones, asociados a las importaciones de combustible y a una situación de mercado muy particular, donde el valor del impuesto específico de los combustibles fue negativo en el periodo anterior. Esta disminución en los Activos Corrientes se ve parcialmente compensada por un aumento en los niveles de inventarios por \$24.566 millones, principalmente asociado a una baja base comparativa en diciembre de 2023.
- ii. Los Activos no Corrientes totales aumentan en \$18.153 millones, explicado principalmente por una variación en propiedades, planta y equipo, neto, que crecen en \$11.241 millones, explicados principalmente por la ejecución del plan de inversiones de la Compañía durante el 2024. Adicionalmente los bienes por derecho de uso, neto aumentan en \$2.527 millones debido a la 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 30 de septiembre de 2024

Los Pasivos y Patrimonio de la Compañía al 30 de septiembre de 2024, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2023 son:

Pasivos MM\$	30-09-2024	31-12-2023	Var. Sep-24/Dic-23	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	926	17.668	(16.742)	-95%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	22.234	20.452	1.782	9%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	140.305	143.623	(3.318)	-2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	110	(110)	-100%
Otras provisiones, corrientes	295	132	163	123%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.137	5.575	(438)	-8%
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.415	2.568	(1.153)	-45%
Pasivos corrientes totales	170.312	190.129	(19.817)	-10%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	74.036	71.569	2.467	3%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	241.920	238.022	3.898	2%
Otras provisiones, no corrientes	3.793	3.454	339	10%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.852	1.696	156	9%
Pasivos no corrientes totales	321.601	314.741	6.860	2%
Total Pasivos	491.913	504.869	(12.956)	-3%
Patrimonio				
Capital emitido	42.779	30.975	11.804	38%
Otras reservas	3.635	4.596	(961)	-21%
Ganancias acumuladas	142.911	133.452	9.458	7%
Total Patrimonio	189.325	169.023	20.302	12%
Total Pasivos y Patrimonio	681.238	673.893	7.345	1%

El total de pasivos disminuye en \$12.956 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- i. Los Pasivos Corrientes, disminuyen en \$19.817 millones, asociado principalmente a una disminución de los otros pasivos financieros, corrientes, debido al pago de la totalidad de la deuda de corto plazo, equivalente a \$17.000 millones.
- ii. Un efecto contrario ocurre en los Pasivos No Corrientes que aumentan en \$6.860 millones, explicado por un crecimiento en los pasivos por arrendamiento, no corrientes, asociado a la renovación de contratos de arriendo de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, y a otros pasivos financieros, no corrientes, los cuales aumentan en \$2.467 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 \$20.302 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado, por un lado, por el crecimiento de capital equivalente asociado al aporte por \$11.803 millones efectuado en marzo de este año y, por otro lado, por las ganancias acumuladas que aumentaron en \$9.458 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2024, comparado con las cifras al 30 de septiembre de 2023

Estado de Resultados

Estado de Resultados MM\$	30-09-2024	30-09-2023	Var. Sep-24/Sep-23	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	1.770.215	1.745.997	24.218	1%
Costos de Operación ²	(1.723.688)	(1.705.226)	(18.462)	1%
EBITDA	46.527	40.771	5.756	14%
Depreciación y amortizaciones	(27.578)	(26.238)	(1.340)	5%
Resultado de Explotación	18.949	14.533	4.416	30%
Gasto financiero neto	(8.701)	(9.838)	1.137	-12%
Resultado por unidades de reajuste	333	1.579	(1.246)	-79%
Diferencias de cambio	(154)	(1.851)	1.697	-92%
Otros ingresos y egresos	(2.116)	365	(2.481)	-680%
Resultado fuera de explotación	(10.638)	(9.745)	(893)	9%
Resultado antes de impuestos	8.311	4.788	3.523	-74%
Gastos por impuestos a las ganancias	1.147	1.505	(358)	-24%
Ganancia (pérdida)	9.458	6.293	3.165	-50%

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó \$46.527 millones, \$5.756 millones superior al resultado registrado durante el mismo periodo del año 2023, explicado principalmente por: i) Un aumento del margen en el segmento de combustibles asociado un efecto negativo en la revalorización de los inventarios que se observó durante el 2023, producto de la disminución del precio de los combustibles. Durante el 2024, se ha observado un efecto levemente positivo, generando a nivel neto un mayor margen para el periodo actual; ii) El buen desempeño del negocio B2B, el cual ha presentado variaciones positivas en márgenes y aumentos en volúmenes vendidos, respecto al mismo periodo de 2023 iii) Una mejora en el resultado de lubricantes asociado a nuevos negocios industriales, los que generaron una mayor venta y margen, consolidando su aporte al resultado total de la Compañía;

En consecuencia, el resultado de explotación del periodo finalizado en septiembre de 2024 alcanzó \$18.948 millones, cifra \$4.415 millones superior al mismo periodo de 2023.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación disminuye cuando se compara con el mismo periodo de 2023, asociado principalmente a un mayor gasto de otros ingresos y egresos, asociada a la baja de algunos activos fijos relacionadas al proceso de cambio de marca Aramco en las estaciones de servicio.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 30 de septiembre de 2024 fue de \$9.458 millones, siendo \$3.165 millones superior 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 30 de septiembre de 2024

Finalmente, las ventas físicas al 30 de septiembre de 2024 alcanzaron 1.863.144 metros cúbicos, cifra 0,2% inferior a la obtenida en igual periodo de 2023.

Cifras en m ³	30-09-2024	30-09-2023	Var. Sep-24/Sep-23	
			m ³	%
Combustibles	1.853.846	1.859.809	(5.963)	-0,3%
Lubricantes	9.298	7.277	2.021	27,8%
Total	1.863.144	1.867.086	(3.942)	-0,2%

5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

30-09-2024 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	30-09-2023 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	1.674.722	21.849	73.644	1.770.215	Ingresos de Operación	1.661.492	18.808	65.697	1.745.997
Costos de Operación	(1.657.855)	(20.750)	(72.661)	(1.751.266)	Costos de Operación	(1.650.515)	(18.121)	(62.829)	(1.731.465)
Resultado de Explotación	16.867	1.100	983	18.949	Resultado de Explotación	10.978	687	2.868	14.533
Depreciación y amortización	24.522	268	2.789	27.578	Depreciación y amortización	23.458	308	2.472	26.238
EBITDA	41.388	1.368	3.771	46.527	EBITDA	34.436	995	5.340	40.771

Variación MM\$ Sep-24/Sep-23	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % Sep-24/Sep-23	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	13.230	3.041	7.947	24.218	Ingresos de Operación	0,8%	16,2%	12,1%	1,4%
Costos de Operación	(7.340)	(2.629)	(9.832)	(19.801)	Costos de Operación	0,4%	14,5%	15,6%	1,1%
Resultado de Explotación	5.889	413	(1.885)	4.416	Resultado de Explotación	53,6%	60,1%	-65,7%	30,4%
Depreciación y amortización	1.064	(40)	317	1.340	Depreciación y amortización	4,5%	-13,0%	12,8%	5,1%
EBITDA	6.952	373	(1.569)	5.756	EBITDA	20,2%	37,5%	-29,4%	14,1%

Para el segmento de Combustibles, destaca un aumento en el Resultado de Explotación, explicado principalmente por una mejora en los márgenes del negocio, asociado al efecto de revalorización de los inventarios explicados anteriormente. Adicionalmente, resalta el negocio de B2B, en donde se observaron mejoras, tanto en márgenes como en volúmenes. De esta forma, el EBITDA del segmento de Combustibles fue \$41.388 millones, lo que representa un aumento de \$6.952 millones (+20,2%) respecto al mismo periodo del 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 16,2% respecto al mismo periodo del año anterior, que compensa el aumento en los costos de operación, permitiendo que el resultado de explotación mejore en \$413 millones (+60,1%) respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por una proactiva gestión comercial en busca de nuevos negocios y una eficiente gestión operacional. Con todo lo anterior el EBITDA alcanza \$1.368 millones, que se compara en forma positiva con los \$995 millones registrados en el mismo periodo del 2023, aumentando un 37,5%.

Por último, para el segmento de Tiendas de Conveniencia, durante el periodo finalizado al 30 de septiembre de 2024, se tiene un aumento de 12,1% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del crecimiento de la red de tiendas; las mejoras en imagen, infraestructura y *layouts* de los locales;

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2024

el rediseño del modelo de operación de la cadena de tiendas; la diversificación de la oferta de productos ofrecidos que han permitido entregar una mejor experiencia de compra a nuestros clientes. Lo anterior compensó parcialmente la caída del consumo en el país. Considerando lo anterior y el periodo de maduración relacionado a las nuevas aperturas, el EBITDA alcanzó los \$3.771 millones, un 29,4% menor al mismo periodo de 2023.

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo de Efectivo MM\$	30-09-2024	30-09-2023	Var. Sep-24/Sep-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	42.603	47.050	(4.447)	-9%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(20.404)	(15.945)	(4.459)	28%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	(30.331)	(22.776)	(7.555)	33%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(51)	(166)	115	-69%
Flujo Neto total del Período	(8.183)	8.163	(16.346)	-200%
Saldo Inicial de efectivo	37.513	45.852	(8.339)	-18%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	29.330	54.015	(24.685)	-46%

Al 30 de septiembre de 2024, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de \$29.330 millones, cifra menor a los \$54.015 millones registrados al 30 de septiembre de 2023, explicado por:

- Una variación negativa de \$4.447 millones en las actividades de operación, al comparar con el mismo periodo del año anterior. Explicados principalmente por una mayor inversión en cuentas de capital de trabajo.
- Una variación negativa de \$4.459 millones en el flujo neto procedente de actividades de inversión. Asociadas a la ejecución del plan de negocios de la Compañía.
- El flujo neto originado por actividades de financiamiento fue un monto negativo de \$30.331 millones, siendo \$7.555 millones inferior al mismo periodo del año anterior. Esto explicado por el pago de la deuda financiera de corto plazo realizado en mayo de 2024 por monto de \$17.000 millones, que se compensa, en parte, por un aporte de capital, equivalente a \$11.803 millones, recibido el 1 de marzo de este año.

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\$	30-09-2024	30-09-2023	Var. Sep-24/Sep-23	
			MM\$	%
Resultado de Explotación ¹	20.603	19.100	1.503	8%
Depreciación y Amortización ²	15.528	14.583	945	6%
EBITDA Ajustado	36.131	33.683	2.448	7%

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 30 de septiembre de 2024

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 30 de septiembre de 2024 comparados con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023:

Indicadores Financieros		Unidad	30-09-2024	31-12-2023	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,6	1,5	7%
	Razón ácida	(veces)	0,9	1,0	-9%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	2,6	3,0	-13%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,2	0,3	-21%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado	(veces)	1,3	1,6	-20,6%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	3,1	2,5	22%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	34,6%	37,7%	-8%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	65,4%	62,3%	5%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	0,0%	3,4%	-100%
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	15,1%	14,3%	6%
Rentabilidad	Utilidad 12M/Patrimonio	(%)	8,3%	7,6%	9%
	Resultado Operacional / AFN	(%)	28,8%	27,6%	4%

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente aumenta levemente, debido a los menores niveles de pasivos corrientes por el pago de los créditos de corto plazo.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida disminuye en un 9% debido, principalmente, debido a que los activos corrientes disminuyen en mayor proporción que los pasivos corrientes, explicado por el mayor nivel de inventario en septiembre.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio

El ratio disminuye debido a menores niveles de deuda por el pago de los créditos de corto plazo.

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 septiembre 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 y a un mayor EBITDA.

2.4 Cobertura gastos financieros:

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

La cobertura de gastos financieros aumenta debido al mayor EBITDA ajustado de los últimos 12 meses y los menores gastos financieros.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2024

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador disminuye principalmente debido a la disminución de pasivos a corto plazo.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador aumenta dado a un 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 septiembre, Esmax no presenta deuda bancaria.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	El indicador aumenta levemente debido a que aumentan las obligaciones con el público, producto a la variación de la UF, y disminuyen los pasivos totales.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i> El indicador al 30 de septiembre de 2024 aumenta debido a la mejor utilidad registrada respecto al periodo anterior.
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	El indicador aumenta levemente debido a un aumento 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 30.09.2024 = \$189.325 millones

Leverage Financiero

Deuda Financiera Neta (DFN) / Patrimonio \leq 1,5x. DFN / Patrimonio al 30.09.2024 = 0,24x

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el periodo terminado el 30 de septiembre 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 299 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 30 de septiembre de 2024, la Sociedad cuenta con 165 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 30 de septiembre 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.

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), especialmente para cubrir la volatilidad del tipo de cambio USD/CLP asociado a las importaciones de productos. 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2024, 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 se encuentra cubierto por un swap de moneda.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 30 de septiembre 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:

30.09.2024	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	1.508.835	3.017.669	80.347.344		84.873.848
M\$	1.508.835	3.017.669	80.347.344	0	84.873.848
%	2%	4%	95%	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.

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.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2024

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 se encuentra la composición de efectivo y equivalentes al efectivo.

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

Con fecha 15 de octubre de 2024, Esmax Distribución SpA firmó un contrato de línea de crédito con Aramco Overseas Company B.V. por US\$70.000.000.

Entre el 1 de octubre de 2024 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.