

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020



1. Análisis de los negocios de Esmax Distribución SpA (Esmax o Compañía)

Compañía nacional de larga trayectoria en el mercado de combustibles y lubricantes es la continuadora en Chile de la empresa constituida en 1934 bajo el nombre de West India Oil Company, Chile, Sociedad Anónima (filial Exxon), y posteriormente Petrobras Chile Distribución Limitada al ser adquirida por la empresa brasilera Petrobras.

El Estado de Resultados consolidado de la sociedad considera a las empresas Esmax Distribución SpA, Esmax Industrial SpA y Esmax Red Limitada.

Esmax Distribución SpA y subsidiarias han establecido tres segmentos de operación, los que se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las áreas donde se comercializan sus productos. 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": 1) Segmento Combustibles, 2) Segmento Tienda, 3) Segmento Lubricantes.

Los tres segmentos de operación contemplan la generación de información financiera individual y los resultados de su operación son revisados periódicamente con los informes proporcionados a los responsables de tomar las decisiones estratégicas y de operación con el fin de asignar recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento, para la toma de decisiones estratégicas de cada operación. Adicionalmente Esmax lleva la administración de siete sociedades inmobiliarias resultantes de la reestructuración societaria de octubre de 2019 y de la Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda. (SIAV), planta que abastece de combustible a las líneas aéreas que arriban al Aeropuerto Internacional Comodoro Arturo Merino Benítez (SCL).

2. Resumen del Período

El EBITDA acumulado al 30 de junio de 2020 alcanzó MM\$3.362, cifra 83% inferior a los MM\$19.378 obtenidos durante el primer semestre de 2019. Esta disminución se explica principalmente a una contracción en el volumen de ventas producto de la contingencia sanitaria y los efectos económicos negativos ocasionados por el COVID-19, entre ellos, un aumento en las provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes.

De la mano con lo anterior, la utilidad acumulada correspondió a una pérdida de MM\$12.867, cifra que se compara en forma negativa con las ganancias de MM\$3.058 obtenidas durante el mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la caída en el EBITDA, junto con un mayor gasto por depreciación, menor resultado por participación en empresas asociadas, compensado parcialmente por un menor gasto en impuestos a las ganancias.

Durante el primer semestre de 2020, la Compañía realizó inversiones por una suma de MM\$3.301.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio alcanzó 0,22 veces.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el período terminado el 30 de junio de 2020



3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los activos al 30 de junio de 2020, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Activos MM\$	30-06-2020	31-12-2019	Var. Jun-20/Dic-19	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.415	23.730	14.686	62%
Otros activos no financieros, corrientes	740	315	425	135%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	54.484	82.581	(28.097)	-34%
Otros activos financieros, corrientes	56	-	56	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	361	756	(395)	-52%
Inventarios	39.368	48.147	(8.779)	-18%
Activos por impuestos	3.050	5.728	(2.679)	-47%
Activos corrientes totales	136.475	161.257	(24.782)	-15%
Activos No Corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	469	278	190	68%
Otros activos no financieros, no corrientes	319	398	(78)	-20%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	5.229	6.060	(831)	-14%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	88.668	91.116	(2.448)	-3%
Bienes por derecho de uso, neto	203.658	206.730	(3.072)	-1%
Propiedad de inversión	802	802	-	0%
Activos por impuestos diferidos	428	-	428	-
Activos no corrientes totales	299.573	305.384	(5.811)	-2%
Total Activos	436.048	466.640	(30.593)	-7%

El total de activos al 30 de junio de 2020 disminuyó en MM\$30.593 respecto a diciembre de 2019, producto de:

- i. Disminución de Activos Corrientes por MM\$24.782, el que se explica principalmente por unos menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$28.097, un menor nivel de volumen de inventarios al cierre del ejercicio 2019 por MM\$8.779, compensado en parte por un aumento del efectivo y equivalentes por MM\$14.686.
- ii. Disminución del Activo No Corriente en MM\$5.811, explicado principalmente por una disminución de MM\$3.072 en el activo de los bienes por derecho de uso correspondiente a la amortización de los activos por arrendamiento financiero, una baja en el rubro Propiedades, planta y equipo por MM\$2.448 producto de la depreciación y, una variación negativa de los activos intangibles por MM\$831.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020



Los pasivos al 30 de junio de 2020, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Pasivos MM\$	30-06-2020	31-12-2019	Var. Jun-20/Dic-19	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	22.554	5.706	16.848	295%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	48.538	73.472	(24.934)	-34%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	61	1.882	(1.821)	-97%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.343	2.936	(593)	-20%
Otros pasivos no financieros, corrientes	732	965	(233)	-24%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	13.482	13.246	236	2%
Pasivos corrientes totales	87.709	98.208	(10.499)	-11%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	40.312	43.000	(2.687)	-6%
Otras provisiones, no corrientes	8.696	8.659	37	0%
Pasivo por impuestos diferidos	-	2.769	(2.769)	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.206	2.316	(110)	-5%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	185.757	187.380	(1.623)	-1%
Pasivos no corrientes totales	236.971	244.124	(7.153)	-3%
Total Pasivos	324.680	342.332	(17.652)	-5%
Patrimonio	111.367	124.308	(12.941)	-10%
Total Pasivos y Patrimonio	436.048	466.640	(30.593)	-7%

Al 30 de junio de 2020 el Total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía alcanzó los MM\$436.048, cifra MM\$30.593 inferior a su equivalente al 31 de diciembre de 2019. Las principales variaciones respecto a las cifras registradas a diciembre de 2019 son:

- i. Una disminución del total de pasivos por MM\$17.652.
 - El pasivo de corto plazo disminuye MM\$10.499 principalmente por menores cuentas por pagar por MM\$24.934, compensado por un incremento los otros pasivos financieros corrientes por MM\$16.848, correspondiente a créditos de corto plazo girado para respaldar la liquidez de la empresa y hacer frente al requerimiento puntual de capital de trabajo.
 - El pasivo no corriente en tanto, disminuye MM\$7.153 principalmente por una disminución de MM\$2.769 en el pasivo por impuestos diferidos, producto del incremento por provisión de incobrables y, por otro lado, disminuye también producto del pago de una cuota del crédito de largo plazo que se mantiene con Scotiabank y cuyo saldo alcanza al 31 de junio de 2020 a MM\$45.687. Por último, se presenta una disminución de los pasivos por arrendamientos financieros producto de la depreciación del periodo.
- ii. El patrimonio disminuye en MM\$12.941 con respecto a la cifra de cierre a diciembre 2019, explicado por la pérdida al cierre de junio 2020 por MM\$12.867.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020



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 junio de 2020 comparado con las cifras a igual fecha del año 2019.

Estado de Resultados MM\$	30-06-2020	30-06-2019	Var. Jun-20/Jun-19	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	556.062	660.778	(104.716)	-16%
Costos de Operación ²	(552.700)	(641.400)	88.700	-14%
EBITDA	3.362	19.378	(16.016)	-83%
Depreciación y amortizaciones	(15.887)	(13.608)	(2.278)	17%
Resultado de Explotación	(12.525)	5.770	(18.294)	-
Gasto financiero neto	(4.044)	(3.708)	(336)	9%
Resultado por unidades de reajuste	47	32	15	48%
Diferencias de cambio	330	19	311	-
Otros ingresos y egresos	249	236	13	6%
Participación en ganancia (Pérdida) de empresas asociadas	-	747	(747)	-
Resultado fuera de explotación	(3.418)	(2.675)	(743)	28%
Resultado antes de impuestos	(15.942)	3.095	(19.037)	-
Gastos por impuestos a las ganancias	3.075	(37)	3.112	-
Ganancia (pérdida)	(12.867)	3.058	(15.925)	-

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó MM\$3.362, cifra 83% inferior a la acumulada al primer semestre del año anterior, equivalente a una disminución de MM\$16.016. Esta variación se debe a una caída de un 16% en los ingresos de operación explicados principalmente por la reducción en el volumen de ventas producto del impacto del COVID-19, mientras que los costos de la operación disminuyen en menor proporción que la caída en ingresos por venta, producto de un plan especial de eficiencias ejecutado por la Compañía para contener los impactos generados por la crisis sanitaria. Cabe destacar, que el plan de eficiencias abarcó diferentes gestiones para contener gastos, principalmente en renegociación de contratos, aplazamiento de campañas de marketing, y ahorros en servicios de terceros, entre otros.

El resultado de explotación registró una pérdida de MM\$12.525 que se compara en forma negativa con los MM\$5.770 obtenidos el mismo periodo durante el 2019. Esta diferencia se produce principalmente por el incremento en la depreciación del periodo, afectada por el aumento de la amortización de los activos por arrendamiento financiero por aprox. MM\$2.300, compensado parcialmente por la menor depreciación del rubro propiedades, plantas y equipos.

Por otra parte, el rubro participación en ganancia de empresas asociadas no presenta resultado en 2020, ya que producto de la reorganización societaria de diciembre 2019, los activos de SIAV fueron aportados a la nueva sociedad Esmax Inversiones II SpA., cifra que a junio 2019 aportaba una utilidad de MM\$747.

Los costos financieros sufren un incremento de 9% por (i) aumento aprox. de MM\$1.600 por efecto contable de intereses financieros generados por la NIIF 16, lo cual ha sido impulsado por el aumento en la base de arriendos producto de la restructuración societaria (ii) un mayor devengo de gastos financieros por MM\$150 producto de los pasivos bancarios tomados para hacer frente al mayor requerimiento de capital de trabajo del periodo, compensado por (iii) la disminución de aprox. MM1.400 del gasto financiero del crédito de largo plazo, dado que el crédito de largo plazo que mantiene Esmax Distribución con Scotiabank se redujo en los últimos 12 meses en más de un 50% producto de: el pago anticipado parcial por MM\$18.000 en abril 2019, el traspaso de MM\$28.000 a la sociedad recién creada Rentas e Inversiones Baker SpA en diciembre 2019, y por las amortizaciones propias del crédito por aprox. MM\$5.300.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

De esta forma la utilidad de la Compañía al 30 de junio de 2020 correspondió a una pérdida de MM\$12.867 que se compara en forma negativa con la utilidad de MM\$3.058 obtenida en igual periodo 2019.

Las ventas físicas al 30 de junio de 2020 alcanzaron 958 millones de metros cúbicos, cifra 19% inferior a la registrada durante el primer semestre de 2019. La menor demanda se da principalmente por los menores niveles de movilidad que son consecuencia de la pandemia causada por el COVID-19. Por una parte, las medidas de prevención que decretó el gobierno de Chile como las cuarentenas en distintas comunas del país, y por otra, la disminución o en algunos casos como el sector aviación, prácticamente la suspensión de la actividad.

Cifras en m ³	30-06-2020	30-06-2019	Var. Jun-20/Jun-19	
			m ³	%
Combustibles	957.827	1.180.038	(222.211)	-18,8%
Lubricantes	4.394	4.464	(70)	-1,6%
Total	962.221	1.184.502	(222.282)	-18,8%

5. Análisis EBITDA por segmentos

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

30-06-2020 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	30-06-2019 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	528.809	6.087	21.166	556.062	Ingresos de Operación	630.764	5.778	24.251	660.793
Costos de Operación	(541.612)	(6.242)	(20.732)	(568.586)	Costos de Operación	(627.383)	(6.593)	(21.032)	(655.008)
Resultado de Explotación	(12.803)	(156)	434	(12.525)	Resultado de Explotación	3.380	(816)	3.220	5.784
Depreciación y amortización	15.272	198	417	15.887	Depreciación y amortización	13.090	199	320	13.608
EBITDA	2.468	42	852	3.362	EBITDA	16.470	(617)	3.540	19.393

Variación MM\$ jun-20/jun-2019	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % jun-20/jun-2019	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	(101.955)	309	(3.085)	(104.731)	Ingresos de Operación	-16%	5%	-13%	-16%
Costos de Operación	(85.772)	(351)	(300)	(86.422)	Costos de Operación	-14%	-5%	1%	13%
Resultado de Explotación	(16.184)	660	(2.785)	(18.309)	Resultado de Explotación	-	-	-87%	-
Depreciación y amortización	2.182	(1)	98	2.278	Depreciación y amortización	17%	0%	31%	17%
EBITDA	(14.002)	659	(2.688)	(16.031)	EBITDA	-85%	-	-76%	-83%

Para el segmento Combustible, los ingresos presentaron una caída de un 16%, explicado principalmente por la contracción del volumen vendido de un 19% compensado levemente por un mayor precio del combustible comparado con igual periodo del año 2019. En línea con lo anterior, los costos de operación disminuyeron un 14%, explicado principalmente el menor volumen, contrarrestado en parte por mayores gastos de administración. La depreciación aumenta en forma importante dado el incremento de la amortización del activo por arrendamiento financiero dada la restructuración financiera ocurrida en octubre, mayores gastos por arrendamientos para la operación de las estaciones de servicio y mayores provisiones por incobrables.

El segmento de Lubricantes presenta un mejor desempeño a pesar de haber disminuido un 1,6% el volumen vendido, debido principalmente a un aumento en el precio de los lubricantes junto con la ejecución de diversas iniciativas de optimización de costos del negocio, lo cual ha significado una disminución en los costos de operación en un 5%.

Para el segmento Tienda se observa una disminución de ingresos de 13%, explicado por una menor demanda producto de la menor movilidad, lo que repercute en menores visitas a las tiendas de conveniencia.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo MM\$	30-06-2020	30-06-2019	Var. jun-20/jun-19	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	17.209	4.583	12.626	275%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(6.337)	(9.391)	3.054	-33%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	3.153	(12.831)	15.984	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	660	(18)	678	-
Flujo Neto total del Período	14.686	(17.657)	32.343	-
Saldo Inicial de efectivo	23.730	34.248	(10.518)	-31%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	38.415	16.591	21.825	132%

Al 30 de junio de 2020, se registró saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$38.415., superior a los MM\$16.591 registrados al 30 de junio de 2019 a consecuencia de:

- Las actividades de operación impulsaron el efectivo y equivalentes en MM\$17.209, principalmente por una la alta recaudación de clientes producto de la liberación de cuentas por cobrar y menores salidas de efectivo por concepto de pago a proveedores, específicamente menores compras de combustibles (ENAP e importados).
- El flujo neto procedente de actividades de inversión MM\$6.337 a junio de 2020, lo cual fue MM\$3.054 menor a las inversiones del mismo período el año anterior principalmente por la dificultad de ejecución dada la contingencia sanitaria.
- La variación positiva en el flujo neto originado por actividades de financiamiento al 30 de junio de 2020 fue generada por la contratación de diferentes créditos de corto plazo por un total de MM\$16.200 para hacer frente a la mayor necesidad de capital de trabajo a finales del primer trimestre y con el fin de resguardar la liquidez de la empresa mientras se mantenga la crisis generada por el COVID-19. Lo anterior compensado en parte por la amortización correspondiente al crédito de largo plazo y pagos de pasivos por arrendamientos (NIIF 16).

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

7. EBITDA Ajustado

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

EBITDA Ajustado del período MM\$	30-06-2020	30-06-2019	Var. Jun-20/Jun-19	
			MM\$	%
Resultado de Explotación	(12.525)	5.770	(18.294)	-
Depreciación y Amortización ¹	6.735	7.403	(668)	-9%
EBITDA Ajustado	(5.790)	13.173	(18.962)	-

¹ Depreciación Propiedad, Planta y Equipo + Amortización Activos Intangibles (excluye depreciación NIIF16)

EBITDA 12M Ajustado MM\$	30-06-2020	30-06-2019	Var. Jun-20/Jun-19	
			MM\$	%
Resultado de Explotación	(6.607)	15.843	(22.450)	-
Depreciación y Amortización ¹	14.652	21.961	(7.309)	-33%
EBITDA Ajustado	8.046	37.804	(29.758)	-

Tanto el EBITDA Ajustado del periodo como el EBITDA Ajustado a 12 meses disminuyen ya que se incorpora el gasto por arrendamiento de terrenos e instalaciones traspasados a las empresas inmobiliarias nacidas de la división de Esmax Distribución, y a las cuales se le asignaron los activos de esta naturaleza. A diferencia del EBITDA contable, que reincorpora estos gastos como parte de la depreciación de los activos por arrendamiento financiero.

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 30 de junio de 2020 en comparación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019:

Indicadores Financieros		Unidad	30-06-2020	31-12-2019	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,6	1,6	-5%
	Razón ácida	(veces)	1,1	1,2	-4%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	2,9	2,8	6%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,2	0,2	9%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado*	(veces)	3,0	0,9	229%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	1,0	3,7	-72%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	27,0%	28,7%	-6%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	73,0%	71,3%	2%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	19,4%	14,2%	36%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	(%)	-0,4%	14,9%	-
	Resultado Operacional / AFN	(%)	-7,5%	12,8%	-

*Ebitda ajustado = Ebitda Excl. Niif 16 = Ebitda (Incl. Niif 16) - Depreciación activos por arrendamiento

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez Corriente disminuye levemente respecto a igual periodo del año anterior, ya que la variación negativa de los activos circulantes es mayor que la variación negativa de los pasivos circulantes, principalmente contenidos por los préstamos a corto plazo.

1.2 Razón Ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La Razón Ácida a junio 2020 disminuye 3% respecto al cierre del año 2019, producto del menor nivel de inventarios a la que se registró en el último semestre.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

El indicador aumenta un 6% debido a que la disminución del patrimonio producida por las pérdidas obtenidas como consecuencia de la crisis sanitaria.

2.2 Deuda Financiera Neta / Patrimonio:

(Deuda – Caja) / Patrimonio

El indicador aumenta sólo un 9% tanto por el incremento del numerador explicado por las nuevas deudas de corto plazo por MM\$16.200, contenido por el aumento de la caja, la cual se vio fortalecida a partir del segundo trimestre, como por la disminución del patrimonio.

2.3 Pasivo Financiero Neto / Ebitda Ajustado 12m:

(Pasivo Financiero – Caja) / EBITDA Ajustado 12m

El indicador aumenta un 229% aproximadamente tanto por el incremento del numerador explicado por las nuevas deudas de corto plazo por MM\$16.200, como por la disminución del EBITDA Ajustado a 12 meses, comprendido en el punto 8.

2.4 Cobertura Gastos Financieros:

Ebitda Ajustado / (Costos Financieros - Ingresos Financieros)

La cobertura de gastos financieros disminuye un 72% principalmente por la disminución del EBITDA Ajustado, y en menor medida por el leve incremento de los costos financieros netos.

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:

Ratio disminuye 6% producto principalmente de la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar del pasivo corriente.

3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:

Ratio aumenta en consecuencia de la disminución del pasivo de corto plazo

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:

Utilidad 12 meses / Patrimonio

El indicador se compara negativamente respecto del cierre del ejercicio 2019, debido principalmente a las pérdidas originadas los últimos 12 meses.

4.1 Resultado Operacional 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):

El indicador se compara negativamente respecto del cierre del ejercicio 2019.

9. Covenants

Esmax Distribución SpA. se comprometió a cumplir con las siguientes ratios financieros, medidos al 31 de diciembre de cada año:

- **Nivel de Endeudamiento =**

Deuda financiera neta (DFN) / Ebitda ajustado $\leq 3,0x$ en 2020.

Este ratio será calculado sobre cifras de su Balance Consolidado y será definido como la razón entre Deuda financiera neta y total Ebitda ajustado.

DFN / EBITDA Ajustado al 31.12.2019 = 0,92

- **Leverage Financiero =**

Deuda financiera neta (DFN) / Patrimonio $\leq 1,2x$.

Este ratio se obtiene sumando los pasivos financieros corrientes y no corrientes descontando el efectivo y equivalentes de efectivo dividido por el Patrimonio Consolidado.

DFN / Patrimonio al 31.12.2019 = 0,15

10. Descripción de los Negocios

Esmax participa en el negocio de combustibles hace más de 80 años, siendo la continuadora de las empresas en Chile de West India Oil Company, luego denominada, Esso Chile Petrolera Limitada y Petrobras Chile Distribución Ltda. Actualmente opera bajo la marca Petrobras, aproximadamente 290 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile.

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

Respecto a sus proveedores de combustibles, aproximadamente un 90% es suministrado por la Empresa Nacional de Petróleos (ENAP), quien provee a Esmax sus productos con precios bajo el modelo de Paridad de Importación. Por otra parte, el 10% restante es importado a través de buques, que llegan directamente a los 12 terminales en que tiene operaciones Esmax.

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

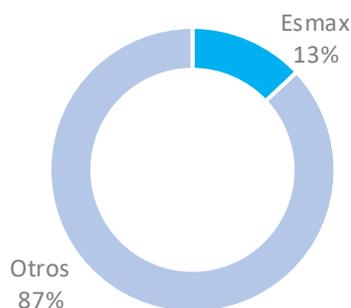
Esmax atiende a una variada gama de clientes, entre ellos: clientes retail a través de su red de estaciones de servicio, aviación, transporte, minería, forestal, agricultura, entre otros.

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

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

Como parte del segmento combustibles, Esmax participa hace más de 20 años en el abastecimiento para la industria de la aviación y cuenta con presencia directa en 12 de los principales aeropuertos del país desde Arica a Punta Arenas. En esta industria la sociedad opera bajo los más alto estándares de seguridad, rigiéndose bajo las normas Joint Inspection Group (“JIG”) y además es parte de la International Air Transport Association (“IATA”).

Respecto a su competencia, Esmax a través de su marca Petrobras, actualmente es el tercer actor de la industria, con una participación de mercado del orden del 13% y un volumen de venta anual de más de 2,3 millones de metros cúbicos anuales



Cifras a junio 2020

Importante es destacar también que Esmax opera sus procesos bajo las siguientes certificaciones:

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

En cuanto al negocio de Lubricantes, Esmax produce, comercializa y distribuye lubricantes, los cuales son producidos en una Planta Propia y son vendidos bajo la marca Lubrax, además de otros productos complementarios, como aguas desmineralizadas y anticongelantes.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020



Adicionalmente, Esmax opera 145 tiendas de conveniencia que operan bajo la marca Spacio 1 con atención durante las 24 horas, los 365 días del año. Cuenta con 2 formatos de operación que se adaptan a las necesidades de los clientes:

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

11. Fuentes de Financiamiento

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

12. Análisis de Riesgo de Mercado

12.1 Riesgo de Mercado

12.1.1 Seguros Contratados

La Sociedad posee pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales relacionados con posibles siniestros en sus procesos e instalaciones y seguros de responsabilidad civil.

12.1.2 Precios de Combustibles

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

12.2 Riesgo Financiero

12.2.1 Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario proviene de movimientos en los niveles o en la volatilidad de los tipos de cambio que son referencia de posiciones activas y pasivas. Al 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene una posición pasiva en relación a la moneda dólar por un monto de MM\$1.093 (MM\$4.583 al 31 de diciembre de 2019). Si el peso chileno se depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida de MM\$109, o análogamente una utilidad de MM\$109 ante una apreciación de la misma magnitud; todas las cifras antes de impuestos. La Compañía contrata de acuerdo a su política de cobertura seguros de tipo de cambio (forwards), de manera de reducir esta exposición.

En cuanto a los pasivos financieros de la Compañía, cabe destacar que la totalidad de la deuda se encuentra denominada en pesos, por lo que no se encuentra afectada a variaciones de tipo de cambio.

12.2.2 Riesgo de Tasa de Interés

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

Esmax Distribución SpA. está expuesta al riesgo en variaciones de la tasa de interés sobre las obligaciones con bancos e instituciones financieras que devengan intereses a tasa variable. Al 30 de junio de 2020, Esmax mantiene un pasivo a tasa variable por MM\$46.496, lo que significa que ante una variación positiva de 1% en la tasa de interés, la utilidad de la empresa antes de impuestos se vería reducida en aprox. MM\$465 en términos anuales.

12.2.3 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 las sociedades que conforman el grupo de empresas Esmax, de 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 basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles.

12.2.4 Riesgo de Crédito

Esmax está expuesto al riesgo de crédito de clientes proveniente de sus operaciones comerciales, que consiste en la posibilidad de falta de cobro 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 la Sociedad.

Los créditos son aprobados individualmente de acuerdo a la política mencionada, previa evaluación del comportamiento del cliente, de las garantías otorgadas, y de su nivel de riesgo. Lo anterior mediante Comités de Crédito, donde participan las áreas de finanzas, comerciales y legal, y cuya finalidad es analizar el comportamiento de pago de los clientes, anticipar riesgos, y tomar las medidas que corresponda para asegurar un buen nivel de recaudación que permita mantener la liquidez adecuada de Esmax.

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

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el periodo terminado el 30 de junio de 2020



Al 30 de junio de 2020, en forma extraordinaria a la aplicación del modelo basado en pérdidas esperadas para la constitución de la provisión de cuentas por cobrar, Esmax ha cubierto adicionalmente los riesgos de aquellos clientes cuyos mercados de operación se han visto afectados por la pandemia del COVID-19, en especial los principales clientes del negocio de aviación, tras lo cual, la administración considera que dicho riesgo se encuentra cubierto.

El riesgo al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo está limitado debido a que los fondos se depositan en bancos o instrumentos de inversión de alta calidad crediticia, según clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo y diversificadas según la política de inversiones vigente.

12.2.5 Riesgo de inflación

El riesgo de la inflación proviene principalmente a los gastos de arrendamiento que la sociedad mantiene indexada a la Unidad de Fomento. Dado el importante volumen de contratos denominados en UF, la Compañía evalúa la contratación de derivados de cobertura para minimizar los impactos de la variación de la inflación en los resultados de largo plazo.