

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

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. Su único accionista, desde enero de 2017, es el Fondo de Inversión Private Equity I, que es administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A y cuyo principal aportante corresponde a Southern Cross Group (“SCG”).

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 31 de diciembre del año 2023 disminuyen respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un EBITDA de \$62.717 millones que se compara con los \$107.825 millones obtenidos durante el mismo periodo de 2022. Esta diferencia se explica principalmente por un impacto en los márgenes de combustible, relacionado a la baja en los precios vista el primer semestre, generando un desfavorable efecto en la revalorización de los inventarios, a lo que se suma una caída en los volúmenes de venta.

Esta situación, es reflejo de una caída de la demanda en la industria de distribución de combustible, que disminuyó aproximadamente un 2,8% respecto al mismo periodo del 2022, siendo el canal minorista o *retail* el más afectado. Estos resultados se dan bajo un contexto de desaceleración de la economía, que ha afectado a distintas industrias y que, sumado a los altos niveles del precio del combustible, impactan en el consumo.

Es importante destacar que, durante el segundo semestre, se obtuvo una mejora en los resultados de la Compañía, logrando generar una utilidad positiva impulsada por una mejora en los márgenes del segmento de combustible.

Considerando todo lo anterior, la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2023 fue de \$12.826 millones, comparado con los \$51.084 millones del mismo periodo del 2022, explicado principalmente por la disminución en el EBITDA antes mencionada.

Por otro lado, durante el 2023, la Compañía ha seguido desarrollando su plan estratégico con el fin de potenciar y rentabilizar las diferentes áreas del negocio, generando desembolsos de capex, al 31 de diciembre de 2023, por un monto de \$25.105 millones, los cuales se destinaron principalmente al desarrollo de proyectos en los segmentos de combustible y tienda de conveniencia. Para el segmento de combustible, parte de la inversión fue destinada a la apertura de nuevas estaciones de servicio y mejoras en la infraestructura, mientras que, para el segmento de tienda de conveniencia, se invirtió en iniciativas relacionadas a potenciar la operación y eficiencia, y adicionalmente se inauguraron 20 nuevas tiendas y 11 de estas en formato stand alone, continuando con la estrategia de ampliar la cadena de tiendas fuera de las estaciones de servicio.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento de Esmax, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,31 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó \$169.023 millones, cumpliendo de esta forma los *covenants* establecidos en sus obligaciones financieras.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los Activos al 31 de diciembre de 2023, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2022 son:

Activos MM\$	31-12-2023	31-12-2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	37.513	45.852	(8.339)	-18%
Otros activos financieros, corrientes	131	-	131	-
Otros activos no financieros, corrientes	2.108	1.330	778	58%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	136.569	138.427	(1.858)	-1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	582	332	250	75%
Inventarios	90.545	97.272	(6.727)	-7%
Activos por impuestos	15.374	22.371	(6.997)	-31%
Activos corrientes totales	282.821	305.584	(22.763)	-7%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	20.889	21.983	(1.094)	-5%
Otros activos no financieros, no corrientes	1	2	(1)	-75%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	1.158	993	165	17%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	1.102	1.337	(235)	-18%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	98.923	95.341	3.582	4%
Propiedad de inversión	-	547	(547)	-100%
Bienes por derecho de uso, neto	253.252	240.348	12.904	5%
Activos por Impuesto Diferido	15.747	11.040	4.707	43%
Activos no corrientes totales	391.071	371.591	19.480	5%
Total Activos	673.893	677.175	(3.282)	0%

El total de activos al 31 de diciembre de 2023 cayó en \$3.282 millones respecto al monto al 31 de diciembre de 2022, explicado por:

- i. Una disminución de \$22.763 millones en los Activos Corrientes, asociado a una disminución de caja de \$8.339 millones debido principalmente al menor resultado explicado anteriormente, y a un mayor desembolso en las actividades de inversión. Además, al cierre de 2023, disminuyeron los activos por impuestos corrientes en \$6.997 millones, explicado por el recupero de un saldo por cobrar que se tenía con el servicio de impuestos internos asociado a las importaciones de combustible y a una situación de mercado muy particular, donde el valor del impuesto específico de los combustibles ha sido negativo. Por último, los inventarios disminuyen en \$6.727 millones cuando se comparan con el cierre de 2022.
- ii. Los Activos no Corrientes totales aumentan en \$19.480 millones, explicado principalmente por una variación en los Bienes por derecho de uso, neto, que crecen en \$12.904 millones, debido a la renovación e incorporación de contratos de arriendo asociados a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

Al 31 de diciembre de 2023, el total del Patrimonio y Pasivos de la Compañía caen en \$3.282 millones al compararlo con el 31 de diciembre de 2022, explicado por:

Pasivos MM\$	31-12-2023	31-12-2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	17.668	19.497	(1.828)	-9%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	20.452	18.529	1.923	10%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	143.623	172.401	(28.778)	-17%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	110	232	(122)	-53%
Otras provisiones, corrientes	132	287	(155)	-54%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.575	5.365	210	4%
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.568	1.964	604	31%
Pasivos corrientes totales	190.129	218.275	(28.146)	-13%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	71.569	67.913	3.656	5%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	238.022	223.225	14.797	7%
Otras provisiones, no corrientes	3.454	6.352	(2.898)	-46%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.696	1.565	131	8%
Pasivos no corrientes totales	314.741	299.056	15.685	5%
Total Pasivos	504.869	517.331	(12.462)	-2%
Patrimonio				
Capital emitido	30.975	30.975	-	-
Otras reservas	4.596	8.242	(3.646)	-44%
Ganancias acumuladas	133.452	120.627	12.826	11%
Total Patrimonio	169.023	159.844	9.179	6%
Total Pasivos y Patrimonio	673.893	677.175	(3.282)	0%

El total de pasivos disminuye en \$12.462 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2022, siendo las principales variaciones:

- i. Los Pasivos Corrientes, que disminuyen en \$28.146 millones explicados por la caída de las cuentas por pagar en \$28.778 millones, debido principalmente a la caída de los precios del combustible.
- ii. Por otro lado, los pasivos no corrientes aumentan en \$15.685 millones, por un aumento en los pasivos por arrendamiento, no corrientes, asociado a adiciones y renovaciones de los contratos de arriendo de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia. Además, los otros pasivos financieros, no corrientes aumentan \$3.656 millones, asociado a la revalorización de la UF que afecta el bono corporativo que mantiene la Compañía. Esto se compensa, en parte, por una disminución de las otras provisiones, no corrientes, debido, principalmente, a un menor monto de provisiones de restauración y desmantelamiento.

El Patrimonio aumenta en \$9.179 millones con respecto al 31 de diciembre de 2022, explicado principalmente por el resultado del ejercicio, que varía en \$12.826 millones durante el año.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

4. Análisis del Estado de Resultados por Función.

A continuación, se presentan las cifras del Estado de Resultados, para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2023, comparado con las cifras al 31 de diciembre de 2022.

Estado de Resultados MM\$	31-12-2023	31-12-2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	2.338.489	2.254.401	84.088	4%
Costos de Operación ²	(2.275.772)	(2.146.576)	(129.196)	6%
EBITDA	62.717	107.825	(45.108)	-42%
Depreciación y amortizaciones	(35.378)	(34.110)	(1.268)	4%
Resultado de Explotación	27.339	73.716	(46.377)	-63%
Gasto financiero neto	(12.774)	(10.288)	(2.486)	24%
Resultado por unidades de reajuste	1.618	2.676	(1.058)	-40%
Diferencias de cambio	(1.959)	(4.746)	2.787	-59%
Otros ingresos y egresos	(3.126)	(647)	(2.479)	383%
Resultado fuera de explotación	(16.240)	(13.004)	(3.236)	25%
Resultado antes de impuestos	11.099	60.712	(49.613)	-82%
Gastos por impuestos a las ganancias	1.727	(9.628)	11.355	-118%
Ganancia (pérdida)	12.826	51.084	(38.258)	-75%

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó \$62.717 millones, \$45.108 millones inferior al resultado registrado durante el mismo periodo del año 2022. Las variaciones del periodo se explican principalmente por: i) Una disminución del margen en el segmento de combustibles, que se da por un impacto negativo en la revalorización de inventarios, producto de la disminución del precio del combustible, experimentado el primer semestre, y un aumento en los gastos, explicado principalmente por la el aumento de la inflación; ii) Una caída en el volumen de ventas de combustibles, principalmente en el canal minorista, debido a un menor dinamismo visto en la economía.

Esto se compensa en parte, por i) Un aumento positivo en los márgenes del segmento B2B, asociado a nuevos negocios; ii) Un excelente resultado en el segmento de lubricantes, donde el EBITDA aumenta un 136%.

En consecuencia, el resultado de explotación del periodo finalizado en diciembre de 2023 alcanzó \$27.339 millones, cifra \$46.377 millones inferior al mismo periodo de 2022.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación cae, respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un mayor gasto financiero por \$2.486 millones debido a las mayores tasas de interés, cuando se comparan con el 2022.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 fue de \$12.826 millones, siendo \$38.258 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2022.

Es importante señalar que, si bien los resultados de la Compañía se comparan de forma negativa con los resultados de 2022, se tuvo una mejora significativa en los resultados durante el segundo semestre, debido a una mejora en los márgenes.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

Finalmente, las ventas físicas al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron 2,49 millones de metros cúbicos, cifra 1,5% inferior a la obtenida en igual periodo de 2022.

Cifras en m ³	31-12-2023	31-12-2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			m ³	%
Combustibles	2.475.920	2.510.405	(34.485)	-1,4%
Lubricantes	9.859	12.157	(2.298)	-18,9%
Total	2.485.779	2.522.562	(36.783)	-1,5%

5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

31-12-2023 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	31-12-2022 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	2.222.805	25.070	90.614	2.338.489	Ingresos de Operación	2.147.468	25.937	80.996	2.254.401
Costos de Operación	(2.200.296)	(24.093)	(86.761)	(2.311.150)	Costos de Operación	(2.078.911)	(25.767)	(76.008)	(2.180.686)
Resultado de Explotación	22.509	978	3.853	27.339	Resultado de Explotación	68.557	170	4.988	73.715
Depreciación y amortización	31.632	412	3.334	35.378	Depreciación y amortización	30.887	419	2.804	34.110
EBITDA	54.141	1.390	7.187	62.717	EBITDA	99.444	589	7.792	107.825

Variación MM\$ Dic-23/Dic-22	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % Dic-23/Dic-22	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	75.337	(867)	9.618	84.088	Ingresos de Operación	4%	-3%	12%	4%
Costos de Operación	(121.385)	1.674	(10.753)	(130.464)	Costos de Operación	6%	-6%	14%	6%
Resultado de Explotación	(46.048)	808	(1.135)	(46.376)	Resultado de Explotación	-67%	475%	-23%	-63%
Depreciación y amortización	745	(7)	530	1.268	Depreciación y amortización	2%	-2%	19%	4%
EBITDA	(45.303)	801	(605)	(45.108)	EBITDA	-46%	136%	-8%	-42%

Para el segmento de Combustibles, por un lado, los ingresos presentaron un aumento de un 4% explicado por un mayor precio de venta promedio respecto al 2022, que compensa positivamente la caída de los volúmenes. Por otro lado, los costos de operación aumentaron un 6%, debido a un mayor precio de los combustibles. El aumento en los costos de operación también se explica por una mayor inflación. Adicionalmente, en 2023 se generó un impacto negativo en los márgenes, producto de una desfavorable revalorización de los inventarios. De esta forma el EBITDA del segmento de Combustibles de 2023 fue de \$54.141 millones, lo que representa una caída de \$45.303 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su lado, el segmento de Lubricantes sigue mostrando un importante crecimiento. Si bien el ingreso disminuyó en un 3%, una proactiva gestión comercial y una eficiente compra de materias primas, generó un crecimiento en el margen, que permitió alcanzar un EBITDA de \$1.390 millones, que se compara en forma positiva con los \$589 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

Por último, para el segmento de Tiendas de Conveniencia, durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2023, se tiene un aumento de 12% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la implementación de iniciativas de adaptación y potenciamiento del negocio. Algunas de éstas fueron: el crecimiento de la red de tiendas; las mejoras en imagen, infraestructura y *layouts* de los locales; el rediseño del modelo de operación de la cadena de tiendas; la diversificación de la oferta de productos ofrecidos, entregando 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 \$7.187 millones, un 8% menor al 2022.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo MM\$	31-12-2023	31-12-2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	45.853	68.805	(22.952)	-33%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(23.494)	(20.383)	(3.111)	15%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	(30.612)	(36.672)	6.060	-17%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(86)	(452)	366	-81%
Flujo Neto total del Periodo	(8.339)	11.298	(19.637)	-174%
Saldo Inicial de efectivo	45.852	34.554	11.298	33%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	37.513	45.852	(8.339)	-18%

Al 31 de diciembre de 2023, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de \$37.513 millones, cifra menor a los \$45.853 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, explicado por:

- Una variación negativa de \$22.952 millones en las actividades de operación, al comparar con el mismo periodo del año anterior. Como se ha mencionado anteriormente, la actividad del negocio ha disminuido, y así el flujo procedente de la venta, lo que sumado a un aumento de costos debido a la inflación, ha generado un menor flujo originado por actividades de operación.
- Una variación negativa de \$3.111 millones en el flujo neto procedente de actividades de inversión principalmente asociado a la ejecución del plan de capex de la Compañía.
- El flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2023 fue de \$30.612 millones, el cual fue \$6.060 millones superior a lo registrado en el mismo periodo de 2022, debido al pago de dividendos por \$20.000 millones durante el 2022, mientras que en 2023 no se pagaron dividendos. Esto se compensó en parte por un aumento en la deuda de solo \$1.000 millones, que se compara con un aumento de \$11.000 millones durante el 2022.

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\$	31-12-2023	31-12-2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MM\$	%
Resultado de Explotación¹	17.781	66.804	(49.023)	-73%
Depreciación y Amortización ²	14.730	14.571	159	1%
EBITDA Ajustado	32.510	81.376	(48.866)	-60%

¹ Ajustado según los gastos de administración sin NIIF 16

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

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2023 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022:

Indicadores Financieros		Unidad	31-12-2023	31-12-2022	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,5	1,4	6%
	Razón ácida	(veces)	1,0	1,0	6%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	3,0	3,2	-8%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,3	0,3	18%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado	(veces)	1,6	0,5	212%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	2,5	7,9	-68%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	37,7%	42,2%	-11%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	62,3%	57,8%	8%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	3,4%	3,3%	5%
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	14,3%	13,2%	8%
Rentabilidad	Utilidad 12M/Patrimonio	(%)	7,6%	32,0%	-76%
	Resultado Operacional / AFN	(%)	27,6%	77,3%	-64%

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente aumenta, debido a que los pasivos corrientes caen en mayor proporción que los activos corrientes.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida se mantiene, ya que la caída de los inventarios, compensa la mayor caída de pasivos corrientes sobre los activos corrientes.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio

El ratio disminuye, debido a menores niveles de pasivos al cierre de 2023 cuando se comparan con 2022.

2.2 Deuda financiera neta / Patrimonio:

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

El indicador se mantiene constante, debido a que la deuda financiera neta y patrimonio aumentan en proporciones parecidas.

2.3 Deuda financiera neta / EBITDA 12m ajustado:

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

El indicador aumenta debido al menor EBITDA de los últimos 12 meses, comparado con el cierre de 2022.

2.4 Cobertura gastos financieros:

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

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

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador cae por una disminución de los pasivos de corto plazo, principalmente asociado a menores niveles de cuentas por pagar.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador aumenta por mayores niveles de pasivos de largo plazo, asociado al aumento de los pasivos por arrendamiento, no corriente.
3.3 Deuda Bancaria / Pasivo Total:	El indicador aumenta debido a menores niveles en los pasivos totales.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	El indicador aumenta debido al reajuste de la UF en las obligaciones con el público y menores niveles de pasivos totales.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i> El indicador al 31 de diciembre de 2023 cae debido a una disminución de la utilidad.
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	El indicador cae debido a una disminución en el resultado de explotación de los últimos 12 meses.

9.Covenants vigentes

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

Patrimonio Mínimo

Total, Patrimonio \geq \$85.000 millones Patrimonio al 31.12.2023 = \$169.023 millones

Leverage Financiero

Deuda Financiera Neta (DFN) / Patrimonio \leq 1,5x. DFN / Patrimonio al 31.12.2023 = 0,31x

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

10. Descripción de los Negocios

Esmax tiene una trayectoria de más de 100 años en el negocio de combustibles, el cual se divide en los subsegmentos de Retail y B2B.

El subsegmento de Retail, consiste en la distribución de combustibles en estaciones de servicio donde actualmente es licenciataria de la marca Petrobras, con una red de aproximadamente 298 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.

Por el lado del negocio de Industrias, es importante explicar que 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 aeroplantas 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 13,3%, 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.

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

Por último, Esmax cuenta con una cadena de Tiendas de Conveniencia, las cuales operan bajo la marca “Spacio1”, tanto en las estaciones de servicio Petrobras como en ubicaciones stand alone. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cuenta con 165 tiendas desde Arica a Punta Arenas, lo que la posiciona como una de las principales cadenas en Chile.

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 40 de los Estados Financieros consolidados correspondientes a este período.

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

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

ii. Riesgo de Inflación

El riesgo de la inflación proviene de los gastos de arrendamiento y de las obligaciones financieras con el público que se encuentran denominados en unidades de fomento.

La Compañía ha contratado derivados de cobertura para minimizar los impactos de la variación de la inflación en los resultados de largo plazo, cubriendo los siguientes objetivos asociados a partidas diferentes y por ende coberturas separadas:

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

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

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

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

iii. Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2023, 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, y a créditos de corto plazo por un total de \$17.000 millones, estructurados con tasas fijas en CLP.

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.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

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:

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%
---	-----	----	----	-----	------

31.12.2022	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	17.119.380	-	-	-	17.119.380
Obligaciones con el público	1.397.417	2.794.834	4.192.251	73.016.794	81.401.296

M\$	18.516.797	2.794.834	4.192.251	73.016.794	98.520.676
------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------

%	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.

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.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023

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

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

La Fiscalía Nacional Económica (FNE) con fecha 9 de febrero de 2024, publicó la autorización de la adquisición de control del 100% de las acciones de Esmax Distribución SpA y filiales por parte de Aramco Overseas Company B.V.

Entre el 1 de enero de 2024 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados, 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 Consolidado.