## 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 (en proceso de cambio a la marca Aramco), 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. ("AOC"), 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 31 de marzo del año 2025 alcanzan un EBITDA de $22.697 millones que se compara con los $24.604 millones obtenidos durante el mismo periodo de 2024.

En el Segmento Combustible destaca, por un lado, el negocio *B2B*, el cual presentó variaciones positivas en margen y volumen generando así un mejor EBITDA respecto al periodo anterior, y por otro lado el negocio *Retail*, el cual revela un aumento en márgenes. Adicionalmente, en el segmento de Lubricantes, se observó un aumento en ventas, consolidando los buenos resultados que ha tenido en los últimos periodos.

Estos buenos resultados se vieron, en parte, negativamente afectados por un menor efecto positivo de la revalorización de los inventarios respecto al periodo anterior, un mayor gasto relacionado al proceso de cambio de marca de las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, a Aramco y aStop, respectivamente, y una mayor presión en gastos que se observó en todos los segmentos del negocio, explicada principalmente por efectos exógenos al negocio como la inflación y los servicios básicos.

Considerando todo lo anterior, la utilidad acumulada al 31 de marzo de 2025 fue de $8.088 millones, siendo $1.628 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2024.

Por otro lado, durante el primer trimestre del 2025, la Compañía ha seguido desarrollando su plan estratégico con el fin de potenciar y rentabilizar las diferentes áreas de negocio, a lo que se suma el proceso de cambio de marca de la red de estaciones de servicio a Aramco y tiendas de conveniencia a aStop, generando desembolsos de capex, por un monto de $22.397 millones.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento de Esmax, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,3 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó $192.796 millones, cumpliendo de esta forma los *covenants* establecidos en sus obligaciones financieras.

## 3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los Activos al 31 de marzo de 2025, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2024 son:

| Activos MM$ | 31-03-2025 | 31-12-2024 | Var. Mar-25/Dic-24 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| **Activos Corrientes** | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 18.679 | 56.562 | (37.883) | -67% |
| Otros activos financieros, corrientes | 22.580 | 968 | 21.612 | 2233% |
| Otros activos no financieros, corrientes | 2.748 | 2.518 | 230 | 9% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 140.984 | 133.504 | 7.480 | 6% |
| Inventarios | 99.987 | 84.350 | 15.637 | 19% |
| Activos por impuestos | 9.519 | 8.990 | 529 | 6% |
| **Activos corrientes totales** | **294.497** | **286.892** | **7.605** | **3%** |
| **Activos No Corrientes** | | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 179 | 22.810 | (22.631) | -99% |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 1 | 1 | - | 0% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes | 176 | 206 | (30) | -15% |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto | 3.265 | 2.693 | 572 | 21% |
| Propiedades, Planta y Equipo, neto | 146.936 | 134.788 | 12.148 | 9% |
| Bienes por derecho de uso, neto | 261.424 | 263.743 | (2.319) | -1% |
| Activos por Impuesto Diferido | 18.629 | 18.462 | 167 | 1% |
| **Activos no corrientes totales** | **430.609** | **442.702** | **(12.093)** | -3% |
| **Total Activos** | **725.106** | **729.594** | **(4.488)** | **-1%** |

El total de activos, al 31 de marzo de 2025, disminuyó en $4.488 millones respecto al 31 de diciembre de 2024, explicado por:

i. Un aumento de los Activos Corrientes por $7.605 millones, explicado principalmente por: i) Un aumento en otros activos financieros por $21.612 millones, debido a la reclasificación de la cobertura asociada al bono corporativo, del activo no corriente al corriente. ii) Una variación positiva en inventarios por $15.637 millones. iii) Un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por $7.480. Lo anterior, es compensado por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo por $37.883 millones, asociado al aumento de capital de trabajo durante el periodo y la mayor inversión en capex.

ii. Los Activos no Corrientes disminuyen en $12.093 millones, explicado principalmente por una disminución en otros activos financieros por $22.631, explicados por la reclasificación de la cobertura asociada al bono corporativo, del activo no corriente al corriente, y una baja de bienes por derecho de uso, neto por $2.319 millones relacionado al avance de los contratos de arriendo asociados a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia. Por otro lado, los movimientos anteriores se compensan por una variación en propiedades, planta y equipo, neto, que crecen en $12.148 millones, principalmente por la ejecución del plan de inversiones de la Compañía durante el primer trimestre de 2025, en donde destaca el exitoso cambio de marca a Aramco y aStop, que se ha estado realizando en las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia respectivamente.

Los Pasivos y Patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2025, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2024 son:

| Pasivos MM$ | 31-03-2025 | 31-12-2024 | Var. Mar-25/Dic-24 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| **Pasivos Corrientes** | | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 99 | 462 | (363) | -79% |
| Pasivos por arrendamiento, corrientes | 23.296 | 23.027 | 269 | 1% |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 103.602 | 162.488 | (58.886) | -34% |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | 41.298 | 4 | 41.294 | 1139461% |
| Otras provisiones, corrientes | 248 | 219 | 29 | 13% |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 3.891 | 5.897 | (2.006) | -34% |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 1.962 | 2.301 | (339) | -15% |
| **Pasivos corrientes totales** | **174.395** | **194.396** | **(20.001)** | **-10%** |
| **Pasivos No Corrientes** | | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 76.255 | 75.124 | 1.131 | 2% |
| Pasivos por arrendamiento, no corrientes | 245.692 | 248.450 | (2.758) | -1% |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes | 28.592 | 19.929 | 8.663 | 43% |
| Otras provisiones, no corrientes | 5.613 | 4.247 | 1.366 | 32% |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 1.761 | 1.757 | 4 | 0% |
| **Pasivos no corrientes totales** | **357.914** | **349.507** | **8.407** | **2%** |
| **Total Pasivos** | **532.309** | **543.903** | **(11.594)** | **-2%** |
| | | | | |
| **Patrimonio** | | | | |
| Capital emitido | 42.779 | 42.779 | - | 0% |
| Otras reservas | 1.695 | 2.678 | (983) | -37% |
| Ganancias acumuladas | 148.323 | 140.234 | 8.088 | 6% |
| **Total Patrimonio** | **192.796** | **185.691** | **7.105** | **4%** |
| | | | | |
| **Total Pasivos y Patrimonio** | **725.106** | **729.594** | **(4.488)** | **-1%** |

El total de pasivos disminuye en $11.594 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2024, explicado por:

i. Los Pasivos Corrientes, disminuyen en $20.001 millones, asociado principalmente a una caída de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por $58.886 millones, debido a una menor cuenta por pagar de combustible a proveedores extranjeros, monto que se compensa en parte por un aumento de $41.294 millones en cuentas por pagar a entidades relacionadas, asociado a la compra de combustible.

ii. Los Pasivos No Corrientes aumentan en $8.407 millones, explicado por Un aumento en $8.663 millones en cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes, asociados al uso de la línea de crédito con AOC, que se compensa en forma parcial por una disminución en los pasivos por arrendamiento no corrientes, los cuales caen en $2.758 millones asociado al avance de los contratos de arriendo de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

El Patrimonio crece en $7.105 millones con respecto al 31 de diciembre de 2024, explicado por las ganancias acumuladas del periodo que alcanzaron $8.088 millones.

## 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 marzo de 2025, comparado con las cifras al 31 de marzo de 2024.

### Estado de Resultados

| Estado de Resultados MM$ | 31-03-2025 | 31-03-2024 | Var. Mar-25/Mar-24 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| Ingresos de Operación[1] | 608.707 | 606.273 | 2.434 | 0% |
| Costos de Operación[2] | (586.010) | (581.668) | (4.342) | 1% |
| **EBITDA** | **22.697** | **24.604** | **(1.907)** | **-8%** |
| Depreciación y amortizaciones | (10.125) | (9.230) | (895) | 10% |
| **Resultado de Explotación** | **12.572** | **15.374** | **(2.802)** | **-18%** |
| Gasto financiero neto | (3.542) | (2.786) | (756) | 27% |
| Resultado por unidades de reajuste | 37 | 146 | (109) | -75% |
| Diferencias de cambio | (65) | (414) | 349 | -84% |
| Otros ingresos y egresos | (63) | (10) | (53) | 548% |
| **Resultado fuera de explotación** | **(3.634)** | **(3.065)** | **(569)** | **19%** |
| **Resultado antes de impuestos** | **8.939** | **12.309** | **(3.370)** | **27%** |
| Gastos por impuestos a las ganancias | (850) | (2.593) | 1.743 | -67% |
| **Ganancia (pérdida)** | **8.088** | **9.716** | **(1.628)** | **17%** |

[1] Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó $22.697 millones, $1.907 millones inferior al resultado registrado durante el mismo periodo del año 2024, explicado principalmente por un aumento en los costos de operación que se observó a nivel consolidado, empujados principalmente por efectos puntuales, relacionados al cambio de marca en las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, y a variables exógenas al negocio, como inflación y servicios básicos. Adicionalmente, se tuvo un menor impacto positivo asociado a la revalorización de los inventarios respecto al periodo anterior. Lo anterior se compensa en parte por: i) El buen desempeño del negocio de combustibles *B2B*, el cual ha presentado variaciones positivas en márgenes y en volúmenes. ii) Un aumento en los márgenes del negocio de combustibles *Retail* iii) Una mejora en las ventas de lubricantes asociado a nuevos negocios mineros, los que generaron una mayor volumen e ingresos.

En consecuencia, el resultado de explotación alcanzó $12.572 millones, cifra $2.802 millones inferior al mismo periodo de 2024, explicado por los puntos mencionados anteriormente y a una mayor depreciación debido al aumento en la inversión que ha experimentado la Compañía en los últimos meses.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación disminuye cuando se compara con el mismo periodo de 2024, siendo los principales efectos: i) Mayor gastos financieros asociados a los intereses del uso de la línea de crédito con AOC y; ii) Resultado por unidades de reajuste; todo esto compensado parcialmente por una menor perdida por diferencias de cambio.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 31 de marzo de 2025 fue de $8.088 millones, siendo $1.628 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2024.

Finalmente, las ventas físicas al 31 de marzo de 2025 alcanzaron 652.413 metros cúbicos, cifra 2,9% superior a la obtenida en igual periodo de 2024.

| Cifras en m³ | 31-03-2025 | 31-03-2024 | Var. Mar-25/Mar-24 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | m³ | % |
| Combustibles | 648.979 | 631.024 | 17.955 | 2,8% |
| Lubricantes | 3.434 | 3.157 | 277 | 8,8% |
| **Total** | **652.413** | **634.180** | **18.233** | **2,9%** |

## 5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

| 31-03-2025 MM$ | Combustibles | Lubricantes | Tienda | Consolidado |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos de Operación | 573.508 | 7.859 | 27.341 | **608.707** |
| Costos de Operación | (562.202) | (7.553) | (26.380) | **(596.135)** |
| **Resultado de Explotación** | **11.306** | **306** | **960** | **12.572** |
| Depreciación y amortización | 9.062 | 95 | 968 | **10.125** |
| **EBITDA** | **20.368** | **401** | **1.928** | **22.697** |

| 31-03-2024 MM$ | Combustibles | Lubricantes | Tienda | Consolidado |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos de Operación | 572.549 | 7.372 | 26.351 | **606.273** |
| Costos de Operación | (558.875) | (6.904) | (25.119) | **(590.898)** |
| **Resultado de Explotación** | **13.673** | **468** | **1.233** | **15.374** |
| Depreciación y amortización | 8.206 | 104 | 921 | **9.230** |
| **EBITDA** | **21.879** | **572** | **2.153** | **24.604** |

| Variación MM$ Mar-25/Mar-24 | Combustibles | Lubricantes | Tienda | Consolidado |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos de Operación | 959 | 487 | 990 | **2.434** |
| Costos de Operación | (3.327) | (649) | (1.261) | **(5.237)** |
| **Resultado de Explotación** | **(2.367)** | **(162)** | **(273)** | **(2.802)** |
| Depreciación y amortización | 856 | (9) | 47 | **895** |
| **EBITDA** | **(1.511)** | **(171)** | **(225)** | **(1.907)** |

| Variación % Mar-25/Mar-24 | Combustibles | Lubricantes | Tienda | Consolidado |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos de Operación | 0,2% | 6,6% | 3,8% | **0,4%** |
| Costos de Operación | 0,6% | 9,4% | 5,0% | **0,9%** |
| **Resultado de Explotación** | **-17,3%** | **-34,6%** | **-22,1%** | **-18,2%** |
| Depreciación y amortización | 10,4% | -8,6% | 5,1% | **9,7%** |
| **EBITDA** | **-6,9%** | **-29,9%** | **-10,4%** | **-7,8%** |

Para el segmento de Combustibles, se observa un aumento en volumen y margen, impulsado en parte por el buen resultado del segmento *B2B* y un aumento en márgenes del segmento *Retail*, el cual no logró compensar el aumento en gastos observados durante el periodo, empujados principalmente por efectos puntuales, relacionados al cambio de marca en las estaciones de servicio, y a variables exógenas al negocio, como la inflación y servicios básicos. Adicionalmente, se tuvo un menor impacto positivo asociado a la revalorización de los inventarios respecto al periodo anterior. De esta forma, el EBITDA del segmento de Combustibles fue $20.368 millones, lo que representa una disminución de $1.511 millones respecto al año anterior, disminuyendo un -6,9%.

Por su lado, el segmento de Lubricantes sigue mostrando una mejora en sus ingresos y volúmenes. En términos de ingreso, se observa un aumento de un 6,6% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la incorporación de nuevos clientes industriales, lo que no compensa el aumento de 9,4% en los costos de operación. Todo esto se traduce en un resultado de explotación de $306 millones, 34,6% menor al año 2024. Con todo lo anterior, el EBITDA alcanza $401 millones, que se compara en forma negativa con los $572 millones registrados en el 2024, disminuyendo un -29,9%.

Por último, para el segmento de Tiendas de Conveniencia, durante el 2025, se tiene un aumento de 3,8% en los ingresos con respecto al año anterior, producto del crecimiento de la red de tiendas; las mejoras en imagen, infraestructura y *layouts* de los locales, en donde destaca el cambio de marca, de “Spacio1” a “aStop”, que se está realizando en las tiendas. A pesar de estas mejoras, la presión en gastos observada durante el trimestre, sumado al periodo de maduración de nuevas aperturas, provocaron una disminución en el EBITDA, que alcanzó los $1.928 millones, un 10,4% menor al 2024.

## 6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

| Flujo de Efectivo MM$ | 31-03-2025 | 31-03-2024 | Var. Mar-25/Mar-24 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| Flujo originado por actividades de la Operación | (16.305) | 33.843 | (50.148) | -148% |
| Flujo originado por actividades de la Inversión | (22.144) | (4.844) | (17.300) | 357% |
| Flujo originado por actividades de Financiamiento | 748 | 2.793 | (2.045) | -73% |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | (183) | 27 | (210) | -770% |
| **Flujo Neto total del Período** | **(37.884)** | **31.819** | **(69.703)** | **-219%** |
| Saldo Inicial de efectivo | 56.562 | 37.513 | 19.049 | 51% |
| **Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo** | **18.679** | **69.332** | **(50.653)** | **-73%** |

Al 31 de marzo de 2025, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de $18.679 millones, cifra menor a los $69.332 millones registrados al 31 de marzo de 2024, explicado por:

- Una variación negativa de $50.148 millones en las actividades de operación, asociado al aumento de las cuentas de capital de trabajo, compensada parcialmente con el resultado del período.

- Una variación negativa de $17.300 millones en el flujo neto procedente de actividades de inversión, asociadas a la ejecución del plan de inversión de la Compañía.

- Una variación negativa en el flujo neto originado por actividades de financiamiento de $2.045 millones, explicado principalmente por el aumento de capital realizado en el primer trimestre de 2024, compensado parcialmente por el uso de la línea de crédito con AOC.

## 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$ | 31-03-2025 | 31-03-2024 | Var. Mar-25/Mar-24 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM$ | % |
| **Resultado de Explotación[1]** | **5.504** | **28.828** | **(23.324)** | **-81%** |
| Depreciación y Amortización[2] | 16.606 | 15.385 | 1.221 | 8% |
| **EBITDA Ajustado** | **22.110** | **44.213** | **(22.103)** | **-50%** |

[1] Ajustado según los gastos de administración sin NIIF 16

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

## 8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 31 de marzo de 2025 comparados con el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024:

| Indicadores Financieros | | Unidad | 31-03-2025 | 31-03-2024 | Var % |
|---|---|---|---|---|---|
| **Liquidez** | Liquidez corriente | (veces) | 1,7 | 1,5 | 13% |
| | Razón ácida | (veces) | 1,1 | 1,0 | 8% |
| **Endeudamiento** | Pasivo Total/ Patrimonio neto | (veces) | 2,8 | 2,9 | -4% |
| | Deuda financiera neta / Patrimonio neto | (veces) | 0,3 | 0,1 | 184% |
| | Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado | (veces) | 2,6 | 0,5 | 474,5% |
| | Cobertura de gastos financieros netos | (veces) | 1,7 | 3,6 | -52% |
| **Composición de pasivos** | Pasivo corto plazo / Pasivo total | (%) | 32,8% | 42,2% | -22% |
| | Pasivo largo plazo / Pasivo total | (%) | 67,2% | 57,8% | 16% |
| | Deuda bancaria / Pasivo total | (%) | 0,0% | 3,1% | -100% |
| | Obligaciones con el público / Pasivo total | (%) | 14,2% | 13,1% | 8% |
| **Rentabilidad** | Utilidad 12M/Patrimonio | (%) | 2,7% | 10,8% | -75% |
| | Resultado Operacional / AFN | (%) | 11,8% | 39,5% | -70% |

### 1.0 LIQUIDEZ

**1.1 Liquidez Corriente:** *activos corrientes / pasivos corrientes*
La Liquidez corriente aumenta, debido a que el pasivo corriente disminuye en mayor proporción, empujado por la disminución de cuentas por pagar.

**1.2 Razón ácida:** (activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente
La razón acida aumenta, debido a que el pasivo corriente disminuye en mayor proporción que los activos corrientes.

### 2.0 ENDEUDAMIENTO

**2.1 Pasivo Total /Patrimonio Neto:** *(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio*
El ratio disminuye debido a que el patrimonio aumenta y los pasivos disminuyen.

**2.2 Deuda financiera neta /Patrimonio:** *(Deuda financiera – efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio*
El indicador sube debido a la menor caja al cierre de marzo, compensado por la menor deuda.

**2.3 Deuda financiera neta / EBITDA 12m ajustado:** *(Deuda financiera – efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA Ajustado 12m*
El indicador sube debido a una mayor deuda financiera neta y menor EBITDA ajustado 12m.

**2.4 Cobertura gastos financieros:** *EBITDA Ajustado 12m / (costos financieros - ingresos financieros)*
La cobertura de gastos financieros disminuye debido al menor EBITDA ajustado de los últimos 12 meses.

## 3.0 RATIOS PASIVOS

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

## 4.0 RENTABILIDAD

| | |
|---|---|
| **4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:** | *Utilidad 12 meses / Patrimonio*<br>El indicador al 31 de marzo de 2025 disminuye en mayor medida la menor utilidad registrada respecto al periodo anterior. |
| **4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):** | El indicador disminuye debido a una disminución en el resultado de explotación de los últimos 12 meses y el aumento del activo fijo bruto. |

## 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 ≥ $85.000 millones | Patrimonio al 31.03.2025 = $192.796 millones |
| **Leverage Financiero** | |
| Deuda Financiera Neta (DFN) /Patrimonio ≤ 1,5x. | DFN / Patrimonio al 31.03.2025 = 0,30x |

## 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 301 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile, estas están ubicadas en zonas estratégicas de alta afluencia vehicular, tanto en áreas urbanas como en carreteras.

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

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

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

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

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

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

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

Por último, Esmax cuenta con una cadena de Tiendas de Conveniencia, las cuales operan bajo las marcas “Spacio1” y “aStop”, tanto en las estaciones de servicio Petrobras y Aramco como en ubicaciones stand alone. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad cuenta con 168 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, y una línea de crédito con Aramco Overseas Company B.V. por un monto de US$ 70 millones.

## 12. Análisis de Riesgo de Mercado

La política de gestión de riesgo de la Sociedad busca contribuir con un equilibrio adecuado entre los objetivos de crecimiento y retorno, y su nivel de exposición al riesgo, sean ellos inherentes al propio ejercicio de sus actividades o consecuencia del contexto en el que opera, de modo que, por medio de la asignación efectiva de sus recursos físicos, financieros y humanos, Esmax pueda cumplir sus metas estratégicas.

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

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

### I. Riesgo de mercado – precios de combustibles

El costo de los inventarios se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles, que es inherente al riesgo propio de la variación de los indexadores internacionales. La Sociedad limita esta exposición al ciclo de precios, en primer lugar, minimizando los días de almacenamiento de sus inventarios, y por otra parte gestionando el mix de abastecimiento entre proveedores nacionales (Empresa Nacional del Petróleo, Enap) o extranjeros, con el fin de optimizar los precios de compra.

### II. Riesgo financiero

i. Riesgo cambiario

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

Las obligaciones financieras y los pasivos por arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024 se encuentran denominados en pesos y unidades de fomento.

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, siento 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 marzo de 2025, Esmax Distribución SpA no está expuesta a riesgo de tasa de interés, ya que sus obligaciones corresponden a un bono a tasa fija y a un préstamo con Aramco Overseas Company B.V. a tasa variable que se encuentra cubierto por un swap de moneda.

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

| 31.03.2025 | Hasta 1 año | Más de 1 año y hasta 3 años | Más de 3 años y hasta 6 años | Más de 6 años y hasta 10 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Obligaciones con el público | 1.528.986 | 3.095.971 | 81.658.184 | 0 | **86.302.141** |
| Cuentas por pagar entidades relacionadas | 1.804.806 | 3.608.080 | 33.633.528 | 0 | **39.045.648** |
| **M$** | **3.352.026** | **6.704.052** | **115.291.711** | **0** | **125.347.789** |
| % | 2% | 4% | 95% | 0% | 100% |

| 31.03.2024 | 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 | 17.217.648 | 0 | 0 | 0 | **17.217.648** |
| Obligaciones con el público | 1.476.322 | 2.952.644 | 4.428.966 | 74.925.201 | **83.783.134** |
| **M$** | **18.693.970** | **2.952.644** | **4.428.966** | **74.925.201** | **101.000.781** |
| % | 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 a NIIF 9.

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

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

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