

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024

1. Análisis de los negocios de Esmax Distribución y Subsidiarias

Esmax Distribución SpA (“Esmax”, “Esmax Distribución”, la “Compañía” o la “Sociedad”) es una compañía nacional con más de 100 años de exitosa trayectoria en el mercado de combustibles y lubricantes. Es continuadora de Esso Chile Petrolera Limitada y licenciataria actualmente de las marcas Petrobras, Spacio1, Lubrax y distribuidor de Chevron en Chile. Con fecha 1 de marzo de 2024 el único accionista de la Sociedad, Private Equity I Fondo de Inversión, concreto la compraventa de acciones con Aramco Overseas Company B.V. (“Aramco”), para la transferencia a este o a la entidad que este designara del 100% de las acciones suscritas y pagadas en que se divide el capital de la Sociedad.

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 2024 aumentan respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un EBITDA de \$24.604 millones que se compara positivamente con los \$12.180 millones obtenidos durante el mismo periodo de 2023. Durante lo que va del año, destaca el Segmento Combustible, en donde el negocio B2B presentó variaciones positivas en volúmenes y márgenes, respecto al mismo periodo de 2023 y el negocio de retail, que también tuvo una mejora a nivel de márgenes respecto al primer trimestre del año anterior. Adicionalmente, el Segmento de Lubricantes presentó un aumento en ventas y en EBITDA, consolidando los buenos resultados que ha venido mostrando en los periodos.

El resultado obtenido por la Compañía durante el primer trimestre del 2024 es una continuación de la tendencia positiva que se observó durante los últimos meses del año anterior, en donde, luego de un 2023 con contracción en la demanda y una caída sostenida de los precios del combustible durante el primer semestre del año, se logró una mejora en los resultados, 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 marzo de 2024 fue de \$9.716 millones, comparado con los \$1.325 millones del mismo periodo del 2023.

Por otro lado, durante el primer trimestre del 2024, la Compañía ha seguido desarrollando su plan estratégico con el fin de potenciar y rentabilizar las diferentes áreas del negocio, generando desembolsos de capex, por un monto de \$4.843 millones, los cuales se destinaron principalmente al desarrollo de proyectos en los segmentos de combustible y tienda de conveniencia.

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento de Esmax, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,11 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó \$190.895 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 marzo de 2024

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

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

Activos MM\$	31-03-2024	31-12-2023	Var. Mar-24/Dic-23	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	69.332	37.513	31.819	85%
Otros activos financieros, corrientes	798	131	667	-
Otros activos no financieros, corrientes	2.123	2.108	15	1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	159.684	136.569	23.115	17%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	582	(582)	-100%
Inventarios	105.778	90.545	15.233	17%
Activos por impuestos	8.861	15.374	(6.513)	-42%
Activos corrientes totales	346.577	282.821	63.756	23%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	22.072	20.889	1.183	6%
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1	-	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	1.006	1.158	(152)	-13%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	966	1.102	(136)	-12%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	98.381	98.923	(542)	-1%
Bienes por derecho de uso, neto	256.588	253.252	3.336	1%
Activos por Impuesto Diferido	16.432	15.747	685	4%
Activos no corrientes totales	395.446	391.071	4.375	1%
Total Activos	742.023	673.893	68.130	10%

El total de activos al 31 de marzo de 2024 aumentaron en \$68.130 millones respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- i. Un aumento de los activos corrientes por \$63.756 millones, donde los principales cambios estuvieron en, un mayor efectivo y equivalentes al efectivo por \$31.819 millones, los cuales se componen de un aumento de capital efectuado el 1 de marzo por un monto equivalente a \$11.803 millones y por flujo generado por los negocios de la Compañía durante el periodo. Por otro lado, las cuentas por cobrar aumentan en \$23.115 millones, debido a una mayor venta respecto a diciembre 2023. Adicionalmente, se tuvo un aumento en los niveles de los inventarios en MM\$15.233, debido a una baja base comparativa en diciembre. Finalmente, el aumento de los activos corrientes se vio parcialmente compensado por una disminución de los activos por impuestos, explicado por la devolución de una cuenta por cobrar que se tenía con el SII, 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.
- ii. Los Activos no Corrientes totales aumentan en \$4.375 millones, explicado principalmente por una variación en los Bienes por derecho de uso, neto, que crecen en \$3.336 millones, debido a la renovación de contratos de arriendo asociados a estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

Al 31 de marzo de 2024, el total del Pasivos y Patrimonio de la Compañía aumentan en \$68.130 millones al compararlo con el 31 de diciembre de 2023, explicado por:

Pasivos MM\$	31-03-2024	31-12-2023	Var. Mar-24/Dic-23	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	17.154	17.668	(514)	-3%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	21.649	20.452	1.197	6%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	188.296	143.623	44.673	31%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	110	(110)	-100%
Otras provisiones, corrientes	192	132	60	45%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.466	5.575	(2.109)	-38%
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.809	2.568	(759)	-30%
Pasivos corrientes totales	232.566	190.129	42.437	22%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	72.252	71.569	683	1%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	241.227	238.022	3.205	1%
Otras provisiones, no corrientes	3.455	3.454	1	0%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.628	1.696	(68)	-4%
Pasivos no corrientes totales	318.562	314.741	3.821	1%
Total Pasivos	551.128	504.869	46.259	9%
Patrimonio				
Capital emitido	42.779	30.975	11.804	38%
Otras reservas	4.948	4.596	352	8%
Ganancias acumuladas	143.168	133.452	9.716	7%
Total Patrimonio	190.895	169.023	21.872	13%
Total Pasivos y Patrimonio	742.023	673.893	68.130	10%

El total de pasivos aumenta en \$46.259 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2023, explicado por:

- i. Los Pasivos Corrientes, que aumentan en \$42.437 millones, explicado principalmente por un aumento de las cuentas por pagar, que varían en \$44.673 millones respecto al cierre del año anterior, debido a una base comparativa baja en diciembre de 2023, una mayor compra de combustible al cierre del primer trimestre y un efecto del aumento de dólar, que genera un impacto en las cuentas por pagar de producto extranjero.
- ii. Los pasivos no corrientes aumentan en \$3.821 millones, explicado por un aumento en los pasivos por arrendamiento, no corrientes, asociado a la renovación de contratos de arriendo de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

El Patrimonio aumenta en \$21.872 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado por el aumento de capital equivalente a \$11.803 millones efectuado en marzo de este año y el buen resultado del periodo que alcanzó los \$9.716 millones.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

4. Análisis del Estado de Resultados por Función.

A continuación, se presentan las cifras del Estado de Resultados, para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024, comparado con las cifras al 31 de marzo de 2023.

Estado de Resultados MM\$	31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	606.273	625.765	(19.492)	-3%
Costos de Operación ²	(581.668)	(613.585)	31.917	-5%
EBITDA	24.604	12.180	12.424	102%
Depreciación y amortizaciones	(9.230)	(8.309)	(921)	11%
Resultado de Explotación	15.374	3.871	11.503	297%
Gasto financiero neto	(2.786)	(3.385)	599	-18%
Resultado por unidades de reajuste	146	62	84	134%
Diferencias de cambio	(414)	183	(597)	-327%
Otros ingresos y egresos	(10)	348	(358)	-103%
Resultado fuera de explotación	(3.065)	(2.792)	(273)	10%
Resultado antes de impuestos	12.309	1.079	11.230	1041%
Gastos por impuestos a las ganancias	(2.593)	246	(2.839)	-1154%
Ganancia (pérdida)	9.716	1.325	8.391	633%

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó \$24.604 millones, \$12.424 millones superior al resultado registrado durante el mismo periodo del año 2023. Las variaciones del periodo se explican principalmente por: i) Un aumento del margen en el segmento de combustibles asociado a un buen desempeño del subsegmento de B2B; ii) Una mejora en el resultado de lubricantes asociado a una mejora de los márgenes, consolidando su aporte al resultado total de la Compañía su aporte al resultado; iii) Factores externos a la gestión del negocio que han favorecido al resultado del periodo, como el incremento del precio internacional del combustible, que impacta positivamente los márgenes del segmento de combustibles, asociado a una positiva revalorización de los inventarios.

En consecuencia, el resultado de explotación del periodo finalizado en marzo de 2024 alcanzó \$15.374 millones, cifra \$11.503 millones superior al mismo periodo de 2023.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación cae levemente cuando se compara con el primer trimestre de 2023, donde la diferencia de cambio presentó una variación negativa de \$597 millones asociada a la fluctuación del dólar.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 31 de marzo de 2024 fue de \$9.716 millones, siendo \$8.391 millones superior a la obtenida en el mismo periodo de 2023.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

Finalmente, las ventas físicas al 31 de marzo de 2024 alcanzaron 634 mil metros cúbicos, cifra 0,7% inferior a la obtenida en igual periodo de 2023.

Cifras en m ³	31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
			m ³	%
Combustibles	631.024	635.780	(4.757)	-0,7%
Lubricantes	3.157	2.583	574	22,2%
Total	634.180	638.363	(4.183)	-0,7%

5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

31-03-2024 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	31-03-2023 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	572.549	7.372	26.351	606.273	Ingresos de Operación	596.893	6.874	21.999	625.765
Costos de Operación	(558.875)	(6.904)	(25.119)	(590.898)	Costos de Operación	(594.970)	(6.541)	(20.383)	(621.894)
Resultado de Explotación	13.673	468	1.233	15.374	Resultado de Explotación	1.923	333	1.615	3.871
Depreciación y amortización	8.206	104	921	9.230	Depreciación y amortización	7.438	101	770	8.309
EBITDA	21.879	572	2.153	24.604	EBITDA	9.360	434	2.385	12.180

Variación MM\$ Mar-24/Mar-23	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % Mar-24/Mar-23	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	(24.344)	498	4.352	(19.492)	Ingresos de Operación	-4,1%	7,2%	19,8%	-3,1%
Costos de Operación	36.095	(363)	(4.736)	30.996	Costos de Operación	-6,1%	5,6%	23,2%	-5,0%
Resultado de Explotación	11.750	135	(382)	11.503	Resultado de Explotación	611,2%	40,5%	-23,7%	297,2%
Depreciación y amortización	768	3	151	921	Depreciación y amortización	10,3%	3,0%	19,6%	11,1%
EBITDA	12.519	138	(232)	12.424	EBITDA	133,7%	31,8%	-9,7%	102,0%

Para el segmento de Combustibles, destaca un aumento en el Resultado de Explotación, explicado principalmente por una mejora en los márgenes del negocio asociado al aumento global en el precio que se ha observado durante el primer semestre del 2024, generando un efecto positivo en la revalorización de los inventarios. De esta forma, el EBITDA del segmento de Combustibles de 2024 fue de \$21.879 millones, lo que representa un aumento de \$12.519 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su lado, el segmento de Lubricantes sigue mostrando una mejora en sus resultados. En términos de ingreso, se observa un aumento de un 7,2% respecto al mismo periodo del año anterior que compensa el aumento en los gastos, permitiendo que el resultado de explotación mejore en un 40,5%, respecto al mismo periodo del año anterior. Esto es resultado de una proactiva gestión comercial en busca de nuevos negocios y una eficiente gestión operacional. Con todo lo anterior el EBITDA alcanza \$572 millones, que se compara en forma positiva con los \$434 millones registrados en el mismo periodo del 2023.

Por último, para el segmento de Tiendas de Conveniencia, durante el primer trimestre del 2024, se tiene un aumento de 19,8% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año anterior, producto del crecimiento de la red de tiendas; las mejoras en imagen, infraestructura y *layouts* de los locales; el rediseño del modelo de operación de la cadena de tiendas; la diversificación de la oferta de productos ofrecidos que han permitido entregar una mejor experiencia de compra a nuestros clientes. Lo anterior compensó parcialmente la caída del consumo en el país. Considerando lo anterior y el periodo de maduración relacionado a las nuevas aperturas, el EBITDA alcanzó los \$2.153 millones, un 9,7% menor al 2023.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo de Efectivo MM\$	31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	33.843	(15.175)	49.018	-323%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(4.844)	(6.516)	1.672	-26%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	2.793	(8.467)	11.260	-133%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	27	(341)	368	-108%
Flujo Neto total del Período	31.819	(30.499)	62.318	-204%
Saldo Inicial de efectivo	37.513	45.852	(8.339)	-18%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	69.332	15.353	53.979	352%

Al 31 de marzo de 2024, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de \$69.332 millones, cifra mayor a los \$15.353 millones registrados al 31 de marzo de 2023, explicado por:

- Una variación positiva de \$33.843 millones en las actividades de operación, al comparar con el mismo periodo del año anterior. Los buenos resultados de La Compañía en el primer trimestre de este año, han traído mayor flujo de las actividades de la operación, que sumado a una correcta administración de las cuentas de capital de trabajo, ha hecho que aumente el flujo de las actividades de la operación en \$49.018 millones al compararlo con el mismo periodo del año anterior.
- Una variación positiva de \$1.672 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 originado por actividades de financiamiento al 31 de marzo de 2024 fue de \$2.793 millones, siendo \$11.260 millones superior al mismo periodo del año anterior. Esto explicado por un aporte de capital equivalente a \$11.803 millones recibido el 1 de marzo de este año.

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\$	31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
			MM\$	%
Resultado de Explotación ¹	28.828	68.747	(39.919)	-58%
Depreciación y Amortización ²	15.385	15.061	324	2%
EBITDA Ajustado	44.213	83.808	(39.595)	-47%

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 marzo de 2024

8. Indicadores Financieros

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

Indicadores Financieros		Unidad	31-03-2024	31-12-2023	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,5	1,5	0%
	Razón ácida	(veces)	1,0	1,0	2%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	2,9	3,0	-3%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,1	0,3	-66%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado	(veces)	0,5	1,6	-71,5%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	3,6	2,5	43%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	42,2%	37,7%	12%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	57,8%	62,3%	-7%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	3,1%	3,4%	-9%
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	13,1%	14,3%	-8%
Rentabilidad	Utilidad 12M/Patrimonio	(%)	11,1%	7,6%	46%
	Resultado Operacional / AFN	(%)	39,5%	27,6%	43%

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente se mantiene en niveles parecidos al cierre del año pasado, debido a que los pasivos corrientes crecen en igual proporción que los activos corrientes.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida se mantiene prácticamente sin variación.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio

El ratio disminuye, debido a mayores niveles de patrimonio al cierre del primer trimestre de 2024.

2.2 Deuda financiera neta / Patrimonio:

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

El indicador cae, debido a la mayor caja al cierre de marzo.

2.3 Deuda financiera neta / EBITDA 12m ajustado:

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

El indicador cae debido a una menor deuda financiera neta y a un mayor EBITDA.

2.4 Cobertura gastos financieros:

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

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

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador aumenta debido los mayores niveles de pasivos de corto plazo, respecto al cierre de 2023.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador disminuye ya que los pasivos de largo plazo crecen en menor proporción que los pasivos totales.
3.3 Deuda Bancaria / Pasivo Total:	El indicador cae debido a mayores pasivos y a que se mantuvo la deuda bancaria.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	El indicador cae debido a que los pasivos aumentan en mayor proporción que las obligaciones con el público.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i> El indicador al 31 de marzo de 2024 aumenta debido a los buenos resultados del último trimestre.
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	El indicador aumenta debido a un aumento en el resultado de explotación de los últimos 12 meses.

9. Covenants vigentes

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

Patrimonio Mínimo

Total, Patrimonio \geq \$85.000 millones Patrimonio al 31.03.2024 = \$190.085 millones

Leverage Financiero

Deuda Financiera Neta (DFN) / Patrimonio \leq 1,5x DFN / Patrimonio al 31.03.2024 = 0,11x

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

10. Descripción de los Negocios

Esmax tiene una trayectoria de más de 100 años en el negocio de combustibles, tanto en el subsegmento de Retail como de B2B.

El subsegmento de Retail, consiste en la distribución de combustibles en estaciones de servicio donde actualmente es licenciataria de la marca Petrobras, con una red de aproximadamente 299 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile, estas están ubicadas en zonas estratégicas de alta afluencia vehicular, tanto en áreas urbanas como en carreteras.

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

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

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%, 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 marzo de 2024

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 marzo de 2024, la Sociedad cuenta con 167 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 marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se encuentran denominados en pesos y unidades de fomento.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

ii. Riesgo de Inflación

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

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

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

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

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

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

iii. Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de marzo de 2024, Esmax Distribución SpA, no está expuesta a riesgo de tasa de interés ya que sus pasivos financieros corresponden a un bono por UF 2 millones a tasa fija, que se encuentra cubierto por un swap de moneda, y a créditos de corto plazo por un total de \$17.000 millones, estructurados con tasas fijas en CLP.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

iv. Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la capacidad de Esmax y de sus subsidiarias para responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, la Gerencia de Administración y Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa tanto de corto, como de largo plazo, así como también la disponibilidad de líneas de crédito bancarias y otras alternativas de financiamiento disponibles.

En los siguientes cuadros se puede apreciar el perfil de vencimientos de capital e intereses de Esmax, proyectando las cuotas futuras de acuerdo con la tasa de interés vigente al cierre de cada período o ejercicio:

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				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%

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

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.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

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 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 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.