

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026

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. Hasta el 31 de diciembre de 2025 fue licenciataria de las marcas Petrobras y Spacio1, fecha en la cual se culminó el proceso de cambio de marca en el 100% de sus estaciones de servicio y tiendas de conveniencia a las marcas Aramco y aStop respectivamente. Adicionalmente en el negocio de lubricantes es licenciataria de la marca Lubrax, comercializadora de Valvoline 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 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 estos: 1) Segmento Combustibles, 2) Segmento Tienda, 3) Segmento Lubricantes.

2. Resumen del ejercicio

Los resultados obtenidos por la Compañía al 31 de marzo de 2026 alcanzan un EBITDA de \$28.993 millones que se comparan positivamente con los \$22.697 millones obtenidos durante el mismo período de 2025.

Este aumento en el EBITDA se refleja en los tres segmentos de negocio, en donde el segmento de Combustibles presentó en el período un desempeño superior al compararse con el año 2025, evidenciando mayores volúmenes tanto en el negocio *B2B* como en el negocio *Retail*. Adicionalmente el Segmento de Tienda de Conveniencia mostró un desempeño destacado durante el período, impulsado por un aumento sostenido en los ingresos y una mejora en el margen, consolidando su aporte positivo a los resultados de la Compañía. Por último, destaca el segmento de Lubricantes, con un aumento en volumen y margen respecto al mismo período anterior, generando una contribución positiva a la Compañía, siguiendo la tendencia de los últimos años.

Por otro lado, se tuvo un aumento en depreciación y amortizaciones debido al desarrollo del plan de inversión de la Compañía, un mayor gasto asociado a una mayor actividad del negocio y un aumento en costos de financiamiento.

Considerando todo lo anterior, la utilidad acumulada al 31 de marzo de 2026 fue de \$7.895 millones, siendo \$193 millones menor a la obtenida en el mismo período del 2025.

Adicionalmente, durante el año 2026, la Compañía ha seguido desarrollando su plan estratégico con el fin de potenciar y rentabilizar los diferentes segmentos de negocio, generando desembolsos de Capex, por un monto de \$17.550 millones.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

En cuanto a los indicadores financieros, la razón de Endeudamiento de Esmax, definida como Deuda Financiera Neta / Patrimonio, alcanzó 0,7 veces, mientras que el Patrimonio alcanzó \$199.614 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 2026, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2025 son:

Activos MM\$	31-03-2026	31-12-2025	Var. Mar-26/Dic-25	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.562	30.491	10.071	33%
Otros activos financieros, corrientes	2.150	20.084	(17.934)	-89%
Otros activos no financieros, corrientes	53.729	2.050	51.679	2522%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	156.741	157.112	(371)	0%
Inventarios	85.213	91.713	(6.500)	-7%
Activos por impuestos	5.379	8.417	(3.038)	-36%
Activos corrientes totales	343.774	309.866	33.908	11%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	2.520	369	2.151	583%
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1	-	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	195	201	(6)	-3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	9.492	6.467	3.025	47%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	207.708	212.760	(5.052)	-2%
Bienes por derecho de uso, neto	270.841	262.238	8.603	3%
Activos por Impuesto Diferido	21.458	21.459	(1)	0%
Activos no corrientes totales	512.215	503.493	8.722	2%
Total Activos	855.989	813.360	42.629	5%

El total de activos, al 31 de marzo de 2026, aumentó en 42.629 millones respecto al 31 de diciembre de 2025, explicado por:

- i. Un aumento en los Activos Corrientes por \$33.908 millones, asociado principalmente a: i) un aumento en Otros activos no financieros, corrientes por \$51.679 millones debido a anticipos realizados a proveedores y, ii) un incremento en Efectivo y equivalentes al efectivo por \$10.071 millones; compensados en parte por una caída en Otros activos financieros, corrientes por \$17.934 millones asociada al vencimiento del derivado financiero vinculado al bono corporativo, y a una disminución en Inventarios por \$6.500 millones explicada por el mayor nivel de ventas durante los últimos días de marzo.
- ii. Un aumento de los Activos no Corrientes por \$8.722 millones, asociado principalmente a: i) un aumento en los bienes por derecho de uso neto en \$8.603 millones, explicado por nuevos contratos de arrendamiento; ii) un aumento en los activos intangibles distintos de la plusvalía por \$3.025 millones; compensados parcialmente por una disminución en propiedades, planta y equipo neto por \$5.052 millones, resultado de la depreciación del período y capitalización de obras en curso que pasan a intangibles.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

Los Pasivos y Patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2026, comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2025 son:

Pasivos MM\$	31-03-2026	31-12-2025	Var. Mar-26/Dic-25	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	108.730	1.980	106.750	5391%
Pasivos por arrendamiento, corrientes	26.726	26.200	526	2%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	86.524	137.501	(50.977)	-37%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	17.346	48.639	(31.293)	-64%
Otras provisiones, corrientes	460	425	35	8%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.244	6.434	(2.190)	-34%
Otros pasivos no financieros, corrientes	892	805	87	11%
Pasivos corrientes totales	244.922	221.984	22.938	10%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	80.572	82.378	(1.806)	-2%
Pasivos por arrendamiento, no corrientes	254.704	245.289	9.415	4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	67.579	66.098	1.481	2%
Otras provisiones, no corrientes	7.075	7.032	43	1%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.522	1.601	(79)	-5%
Pasivos no corrientes totales	411.453	402.398	9.055	2%
Total Pasivos	656.375	624.382	31.993	5%
Patrimonio				
Capital emitido	42.779	42.779	-	0%
Otras reservas	3.802	1.060	2.742	259%
Ganancias acumuladas	153.034	145.139	7.895	5%
Total Patrimonio	199.614	188.978	10.636	6%
Total Pasivos y Patrimonio	855.989	813.360	42.629	5%

El total de pasivos aumentó en \$31.993 millones, comparado con los datos al 31 de diciembre de 2025, explicado por:

- i. Un aumento en los Pasivos Corrientes, por \$22.938 millones, asociado principalmente a un aumento en otros pasivos financieros corrientes de \$106.750 millones, que se compensa por una disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por 50.977 millones, como consecuencia del mayor pago a proveedores, y por una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por \$31.293 millones.
- ii. Los Pasivos No Corrientes aumentan en \$9.055 millones, explicado por i) Un incremento en \$9.415 millones en Pasivos por arrendamientos no corrientes debido a la obtención de nuevos contratos por arrendamiento; ii) Un aumento en \$1.481 millones en cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes, asociado a la variación de tipo de cambio.

El Patrimonio crece en \$10.636 millones con respecto al 31 de diciembre de 2025, explicado por las ganancias acumuladas del período y el aumento en otras reservas, asociado a las coberturas de obligaciones en moneda distinta al peso chileno.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

4. Análisis del Estado de Resultados por Función.

A continuación, se presentan las cifras del Estado de Resultados, para el período finalizado el 31 de marzo de 2026, comparado con las cifras al 31 de marzo de 2025.

Estado de Resultados

Estado de Resultados MM\$	31-03-2026	31-03-2025	Var. Mar-26/Mar-25	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ¹	674.065	608.707	65.358	11%
Costos de Operación ²	(645.073)	(586.010)	(59.063)	10%
EBITDA	28.993	22.697	6.296	28%
Depreciación y amortizaciones	(14.550)	(10.125)	(4.425)	44%
Resultado de Explotación	14.443	12.572	1.871	15%
Gasto financiero neto	(6.323)	(3.542)	(2.781)	79%
Resultado por unidades de reajuste	134	37	97	261%
Diferencias de cambio	(33)	(65)	32	-50%
Otros ingresos y egresos	(151)	(63)	(88)	140%
Resultado fuera de explotación	(6.374)	(3.634)	(2.740)	75%
Resultado antes de impuestos	8.069	8.939	(870)	10%
Gastos por impuestos a las ganancias	(174)	(850)	676	-79%
Ganancia (pérdida)	7.895	8.088	(193)	2%

¹ Ingresos Actividades Ordinarias + Otros Ingresos por Función

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

El EBITDA alcanzó \$28.993 millones, \$6.296 millones superior al resultado registrado durante el mismo período del año 2025, explicado principalmente por un aumento en volúmenes del Segmento de Combustibles, tanto del negocio *B2B* como *Retail*. Adicionalmente, destaca los segmentos de Tienda de Conveniencia y de Lubricantes, que tuvieron variaciones positivas en ingresos y márgenes. Lo anterior, se compensa en parte, por mayores gastos asociados a una mayor actividad del negocio.

A lo anterior, se suma un mayor gasto de depreciación y amortizaciones por \$4.425 millones, explicado por el mayor Capex ejecutado. En consecuencia, el resultado de explotación alcanzó \$14.443 millones, cifra \$1.871 millones superior al mismo período de 2025.

Por otro lado, el resultado fuera de explotación disminuye cuando se compara con el mismo período de 2025, siendo el principal efecto el mayor gasto financiero neto.

De esta forma, la utilidad de la Compañía al 31 de marzo de 2026 fue de \$7.895 millones, siendo \$193 millones inferior a la obtenida en el mismo período del 2025.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

Finalmente, las ventas físicas al 31 de marzo de 2026 alcanzaron 754.384 metros cúbicos, cifra 15,6% superior a la obtenida en igual período de 2025.

Cifras en m ³	31-03-2026	31-03-2025	Var. Mar-26/Mar-25	
			m ³	%
Combustibles	749.219	648.979	100.240	15,4%
Lubricantes	5.166	3.434	1.732	50,4%
Total	754.384	652.413	101.971	15,6%

5. Análisis EBITDA por segmentos.

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

31-03-2026 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	31-03-2025 MM\$	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	635.334	9.616	29.115	674.065	Ingresos de Operación	573.508	7.859	27.341	608.707
Costos de Operación	(623.434)	(8.614)	(27.574)	(659.623)	Costos de Operación	(562.202)	(7.553)	(26.380)	(596.135)
Resultado de Explotación	11.901	1.002	1.540	14.443	Resultado de Explotación	11.306	306	960	12.572
Depreciación y amortizaciones	13.133	122	1.295	14.550	Depreciación y amortización	9.062	95	968	10.125
EBITDA	25.033	1.124	2.835	28.993	EBITDA	20.368	401	1.928	22.697

Variación MM\$ Mar-26/Mar-25	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado	Variación % Mar-26/Mar-25	Combustibles	Lubricantes	Tienda	Consolidado
Ingresos de Operación	61.826	1.757	1.774	65.358	Ingresos de Operación	10,8%	22,4%	6,5%	10,7%
Costos de Operación	(61.232)	(1.061)	(1.194)	(63.488)	Costos de Operación	10,9%	14,1%	4,5%	10,6%
Resultado de Explotación	595	696	580	1.871	Resultado de Explotación	5,3%	227,3%	60,4%	14,9%
Depreciación y amortizaciones	4.071	27	327	4.425	Depreciación y amortización	44,9%	28,3%	33,8%	43,7%
EBITDA	4.665	723	907	6.296	EBITDA	22,9%	180,1%	47,0%	27,7%

Para el Segmento de Combustibles, se observa un aumento en volumen, impulsado por los buenos resultados de los negocios *B2B* y *Retail*, que lograron compensar el aumento en los costos y gastos de operación durante el período, generando un aumento de 5,3% en los resultados de explotación. De esta forma, el EBITDA del Segmento de Combustibles fue de \$25.033 millones, que representa un aumento de \$4.665 millones respecto al año anterior, mejorando un 22,9%.

Por su lado, el Segmento de Lubricantes sigue mostrando una mejora en sus ingresos y volúmenes. En términos de ingreso, se observa un crecimiento de un 22,4% respecto al mismo período del año anterior, explicado por la incorporación de nuevos clientes industriales. Lo anterior es compensado con el aumento de 14,1% en los costos de operación, obteniendo un resultado de explotación de \$1.002 millones, 227,3% mayor al año 2025. Con todo lo anterior, el EBITDA alcanza \$1.124 millones, aumentando 180,1% respecto al año anterior.

Para el Segmento de Tiendas de Conveniencia, durante 2026 se registra un crecimiento de 6,5% en los ingresos respecto al año anterior, impulsado por la expansión de la red de tiendas y las mejoras en imagen e infraestructura. Este desempeño se refleja en una mejora de la rentabilidad operacional: el margen de explotación creció un 60,4%, mientras que el EBITDA aumentó \$907 millones, representando un alza de 47,0% en comparación con 2025.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo de Efectivo MM\$	31-03-2026	31-03-2025	Var. Mar-26/Mar-25	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la Operación	(89.973)	(16.305)	(73.668)	452%
Flujo originado por actividades de la Inversión	(17.550)	(22.144)	4.594	-21%
Flujo originado por actividades de Financiamiento	117.398	748	116.650	15593%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	196	(183)	379	-207%
Flujo Neto total del Período	10.070	(37.884)	47.954	-127%
Saldo Inicial de efectivo	30.491	56.562	(26.071)	-46%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.562	18.679	21.883	117%

Al 31 de marzo de 2026, se registró un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de \$40.562 millones, cifra mayor a los \$18.679 millones registrados al 31 de marzo de 2025, explicado por:

- Una variación negativa de \$73.668 millones en las actividades de operación, asociado principalmente a una mayor inversión en las cuentas de capital de trabajo, relacionado a un mayor pago de proveedores.
- Una variación positiva de \$4.594 millones en el flujo neto procedente de actividades de inversión, asociadas al término de la remodelación y cambio de marca de las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia durante el 2025.
- Una variación positiva en el flujo neto originado por actividades de financiamiento de \$116.650 millones, explicado principalmente por el uso de líneas de capital de trabajo que compensa la disminución de las cuentas por pagar, y al vencimiento de un derivado financiero asociado al bono público de la compañía.

7. EBITDA Ajustado

Para efectos de los ratios financieros, se considera el EBITDA Ajustado a 12 meses, que excluye los impactos contables de la norma NIIF 16, calculado como se indica a continuación:

EBITDA 12M Ajustado MM\$	31-03-2026	31-03-2025	Var. Mar-26/Mar-25	
			MM\$	%
Resultado de Explotación¹	14.052	5.504	8.548	155%
Depreciación y Amortización ²	25.762	16.606	9.156	55%
EBITDA Ajustado	39.814	22.110	17.704	80%

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 período terminado el 31 de marzo de 2026

8. Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 31 de marzo de 2026 comparados con el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025:

Indicadores Financieros		Unidad	31-03-2026	31-03-2025	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	(veces)	1,4	1,7	-17%
	Razón ácida	(veces)	1,1	1,1	-5%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	(veces)	3,3	2,8	19%
	Deuda financiera neta / Patrimonio neto	(veces)	0,7	0,3	149%
	Deuda financiera neta / Ebitda 12M ajustado	(veces)	4	2,6	43%
	Cobertura de gastos financieros netos	(veces)	2,1	1,7	24%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	(%)	37,3%	32,8%	14%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	(%)	62,7%	67,2%	-7%
	Deuda bancaria / Pasivo total	(%)	16,6%	0,0%	-
	Obligaciones con el público / Pasivo total	(%)	11,9%	14,2%	-16%
Rentabilidad	Utilidad 12M/Patrimonio	(%)	3,7%	2,7%	39%
	Resultado Operacional / AFN	(%)	11,7%	11,8%	-1%

1.0 LIQUIDEZ

1.1 Liquidez Corriente:

activos corrientes / pasivos corrientes

La Liquidez corriente disminuye debido a que los pasivos corrientes aumentan en mayor proporción a los activos corrientes.

1.2 Razón ácida:

(activos corrientes – inventarios) / pasivo corriente

La razón ácida se mantiene constante, debido a que, a pesar de que aumentan los pasivos corrientes, esto es compensado por mayores activos corrientes y una disminución en el inventario.

2.0 ENDEUDAMIENTO

2.1 Pasivo Total / Patrimonio Neto:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio

El ratio aumenta debido a que los pasivos totales crecieron en mayor proporción que el patrimonio.

2.2 Deuda financiera neta / Patrimonio:

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

El indicador sube debido a un aumento en la deuda de la compañía, lo cual no es compensado por un aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo.

2.3 Deuda financiera neta / EBITDA 12m ajustado:

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

El indicador aumenta debido a que el aumento de deuda financiera neta es mayor al aumento del EBITDA ajustado a 12M.

2.4 Cobertura gastos financieros:

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

La cobertura de gastos financieros aumenta debido a que el aumento en el EBITDA Ajustado 12M compensa el aumento en costos financieros netos.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

3.0 RATIOS PASIVOS

3.1 Pasivo corto plazo / Pasivo Total:	El indicador aumenta ligeramente debido a que, si bien los pasivos totales y los pasivos corrientes aumentan, estos últimos lo hacen en una mayor proporción.
3.2 Pasivo largo plazo / Pasivo Total:	El indicador disminuye debido a que, si bien aumentan los pasivos no corrientes y los pasivos totales, los pasivos de largo plazo lo hacen en una menor proporción.
3.3 Deuda Bancaria / Pasivo Total:	El indicador aumenta debido a un incremento en la deuda bancaria.
3.4 Obligaciones con el público/ Pasivo Total:	El indicador disminuye debido a que, pese al efecto positivo de la variación de la UF, las obligaciones con el público aumentan en menor proporción que los pasivos totales de la compañía.

4.0 RENTABILIDAD

4.1 ROE: Rentabilidad del Patrimonio:	<i>Utilidad 12 meses / Patrimonio</i> El indicador al 31 de marzo de 2026 aumenta debido al aumento en la utilidad generada en los últimos 12 meses respecto al período anterior.
4.1 Resultado explotación 12m /Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación):	El indicador disminuye levemente ya que, si bien el resultado de explotación aumentó, lo hace en menor proporción que el activo fijo neto.

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 31.03.2026 = \$199.614 millones
--	---

Leverage Financiero

Deuda Financiera Neta (DFN) /Patrimonio \leq 1,5x.	DFN / Patrimonio al 31.03.2026 = 0,7x
--	---------------------------------------

Esmax Distribución y Subsidiarias

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados por el período terminado el 31 de marzo de 2026

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 Aramco, con una red de aproximadamente 303 estaciones de servicio a lo largo de todo Chile, 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 Aramco Fleet, la Compañía entrega a los clientes que abastecen de combustible a sus vehículos livianos o camiones desde las estaciones de servicio Aramco 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 Aramco 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 participación de mercado del orden del 15%, siendo el tercer actor de la industria, con un volumen de venta anual de más de 2,7 millones de metros cúbicos.

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, Chevron y Valvoline.

Por último, Esmax cuenta con una cadena de Tiendas de Conveniencia, las cuales operan bajo las marcas "aStop", tanto en las estaciones de servicio Aramco como en ubicaciones *stand alone*. Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cuenta con 181 tiendas desde Arica a Punta Arenas, lo que la posiciona como una de las principales cadenas en Chile.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

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, la cual se encuentra totalmente utilizada. A partir de enero de 2026, la Compañía comenzó a utilizar líneas de capital de trabajo que tiene disponible con bancos locales.

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.

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía presenta una posición neta pasiva en relación con la moneda peso por un monto de M\$ 3.271.720. Si el tipo de cambio se depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida de M\$ 327.172, o análogamente una utilidad de M\$ 327.172, ante una apreciación de la misma magnitud; todas las cifras antes de impuestos.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

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.

En marzo de 2021, Esmax emitió un bono denominado en Unidades de Fomento con vencimiento el 15 de septiembre de 2030, cubierto en su totalidad mediante un derivado de largo plazo, renovado durante el primer trimestre de este año, que lo mantiene efectivamente denominado en pesos chilenos hasta su vencimiento.

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.

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 2026, 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 tasa y moneda.

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

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 ejercicio:

31.03.2026	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 Bancarias por Leasing Financiero	62.934	188.803	26.223	-	277.960
Obligaciones con el público	1.585.700	3.171.401	82.061.991	-	86.819.092
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.813.052	7.626.105	74.421.967	-	85.861.124
M\$	5.461.686	10.986.309	156.510.181	-	172.958.176
%	3%	6%	91%	-	100%

31.12.2025	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 Bancarias por Leasing Financiero	62.934	125.869	104.891	-	293.694
Obligaciones con el público	1.581.173	3.162.346	82.618.266	-	87.361.785
Cuentas por pagar entidades relacionadas	3.729.470	7.458.940	72.790.632	-	83.979.042
M\$	5.373.577	10.747.155	155.513.789	-	171.634.521
%	3%	6%	91%	-	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

Esmax Distribución y Subsidiarias
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
por el período terminado el 31 de marzo de 2026

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.

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.

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

Entre el 1 de abril de 2026 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.