

ANÁLISIS RAZONADO

1º Semestre 2025

SCHWAGER



1

DESTACADOS DEL PERÍODO

- Al cierre del primer semestre 2025, Schwager S.A. registró **ingresos consolidados** por M\$47.460.587, lo que representa un crecimiento de **3,2% interanual** respecto a junio 2024. Este avance se sustenta en la incorporación de nuevos contratos en el segmento minero, que compensaron la menor base inicial de contratos tras el término de servicios en algunas faenas durante 2024.
- La **ganancia bruta** alcanzó M\$8.040.680, con un incremento del 1,6% interanual, manteniendo márgenes operacionales estables pese al mayor costo de ventas asociado a la entrada en régimen de nuevos proyectos. La **utilidad neta** consolidada ascendió a M\$2.333.347 (+5,4% a/a), mientras que la **utilidad atribuible a los propietarios de la controladora** creció 29,9%, llegando a M\$1.824.162, reflejando eficiencias operativas y un mayor control de filiales estratégicas.
- El **EBITDA del período** totalizó M\$4.930.877 (+2,2% a/a), equivalente a un margen EBITDA de 10,4%, consistente con la disciplina de costos y la eficiencia en ejecución de contratos. El **EBITDA anualizado se sitúa en M\$9.861.755**, ratificando una capacidad robusta de generación de flujo operativo.
- El **ROE** alcanzó 8,19% (vs. 7,68% en 1S2024), lo que evidencia un aumento en la rentabilidad sobre el patrimonio, alineado con la estrategia de crecimiento en negocios de alto retorno y bajo perfil de riesgo contractual.
- La **razón de endeudamiento** se situó en 1,53x (vs. 1,23x al cierre del ejercicio 2024), en línea con el mayor apalancamiento temporal para financiar adquisiciones estratégicas, quedando así con un 100% de filiales Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA. y los requerimientos de capital de trabajo asociados a contratos de gran envergadura adjudicados en el período. La **liquidez corriente** se ubicó en 0,94 veces y el capital de trabajo presentó un déficit de M\$1.531.423, atribuible principalmente a las inversiones realizadas para incrementar la participación accionaria en las subsidiarias Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA.
- El **Enterprise Value (EV)** alcanzó **M\$49.641.197**, incrementándose un **46,4% respecto a diciembre 2024** y un **91,1% interanual**, reflejando la valorización sostenida del grupo y las expectativas positivas del mercado sobre su capacidad de generación de resultados futuros.
- Durante el semestre, Schwager Service S.A. se adjudicó **cuatro contratos de alto impacto**, que consolidan su posición como proveedor estratégico de la gran minería. Estos contratos, por un valor agregado superior a M\$87.000.000, aseguran ingresos recurrentes de largo plazo, fortalecen la cartera de clientes y mitigan la exposición a la volatilidad de corto plazo.
- En línea con el plan estratégico, Schwager avanza en la consolidación de negocios con alto potencial de crecimiento y márgenes atractivos. En el segmento de economía circular, Schwager Biogás progresa en la construcción del biodigestor para el Mercado Urbano Tobalaba (MUT), mientras que Schwager Powertech afianza su posicionamiento como socio tecnológico y energético del sector industrial.

2

ANÁLISIS DE RESULTADOS



Schwager S.A. cerró el **primer semestre de 2025** con una posición financiera y operativa sólida, respaldada por una estructura organizacional eficiente, contratos de largo plazo con la gran minería y una estrategia de crecimiento basada en diversificación, control de costos y excelencia en ejecución.

Los **ingresos consolidados** alcanzaron **M\$47.460.587**, reflejando un crecimiento de 3,2% interanual, impulsado por la incorporación de nuevos contratos estratégicos en minería, que compensaron la menor base contractual de inicios de año producto de la finalización de servicios en la División Ministro Hales y otros contratos durante 2024.

El **EBITDA** del período se situó en M\$4.930.877, con un aumento del 2,2% respecto al mismo semestre del año anterior. Este desempeño refleja la capacidad de la organización para capturar eficiencias operativas y mantener la rentabilidad, incluso en un contexto de mayores exigencias en capital de trabajo por la ejecución simultánea de contratos de gran envergadura.

La **utilidad neta consolidada** ascendió a M\$2.333.347 (+5,4% a/a), mientras que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora creció 29,9%, hasta M\$1.824.162, impulsada por una mayor participación en Schwager Service S.A., eficiencias en la gestión de contratos y un mejor mix de negocios en términos de rentabilidad.

En el período, Schwager consolidó su presencia en economía circular, alcanzando el 100% de Tres Chile SpA y el 98,45% de Lácteos y Energía S.A. Asimismo, Schwager Service S.A. se adjudicó contratos por más de M\$87.000.000 con actores clave de la minería: Codelco – División Andina (M\$11.903.968), Minera Lumina Copper (M\$25.068.110), Codelco – División Chuquicamata (M\$26.322.710, con opción de extensión por M\$16.896.204) y Codelco – División Radomiro Tomic (M\$23.796.312). En materia de retorno al accionista, en abril la Junta Ordinaria aprobó un **dividendo definitivo de \$1.080 millones**, equivalente al 39,8% de la utilidad líquida 2024, que sumado al dividendo provisorio pagado en noviembre eleva el payout anual al 40%.

La compañía finalizó el semestre con un **ROE** de 8,19% y un **Enterprise Value** de M\$49.641.197 (+46,2% vs. dic-24), reflejando la valorización positiva del mercado. La razón de endeudamiento se ubicó en 1,53x, coherente con el financiamiento de adquisiciones y nuevos contratos, mientras que la liquidez corriente se situó en 0,94x.

Estos resultados consolidan a Schwager S.A. como un actor relevante en minería y economía circular, con una cartera diversificada, contratos de largo plazo y un modelo operativo enfocado en la creación de valor sostenible para los accionistas.



Al 30 de junio de 2025, Schwager S.A. cerró el primer semestre consolidando una trayectoria sostenida de crecimiento y fortalecimiento financiero. **Los ingresos crecieron un 3,2% más que en el mismo período de 2024**, marcando un nuevo máximo histórico y confirmando una expansión estable que, desde 2015, presenta una tasa compuesta anual de crecimiento (CAGR) de **14,5%**. Este desempeño se apoya principalmente en el segmento minería, que representa el **91% de los ingresos consolidados**.

El EBITDA tuvo un aumento del 2,2%, superior al año anterior, con un margen de 10,4% que evidencia disciplina operativa y control de costos. En perspectiva histórica, el EBITDA ha crecido a una CAGR de 13,1% en la última década, lo que confirma que el aumento de ingresos se ha traducido consistentemente en una mayor rentabilidad.

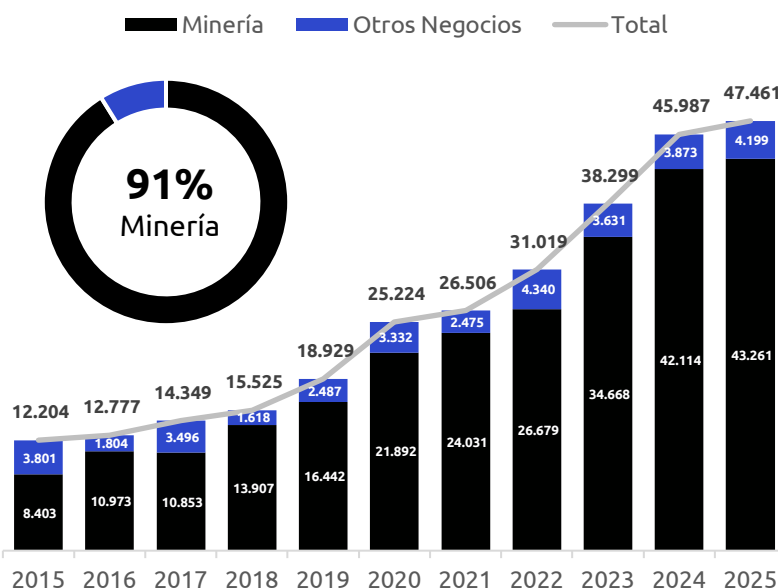
La utilidad neta tuvo un incremento de 5,4% interanual, mientras que **la utilidad atribuible a la controladora se elevó 29,9%**. Este resultado, con una CAGR de **16,7% desde 2015**, es reflejo de eficiencias operativas, optimización del mix de contratos y mayor control accionario en filiales estratégicas.

La valorización bursátil y financiera del grupo también mostró un avance significativo, **confirmando la capacidad de generar valor para los accionistas** y el fortalecimiento patrimonial del holding.

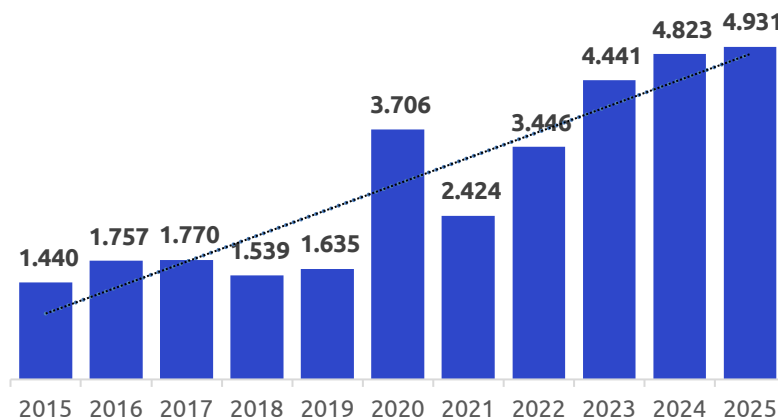
Los gráficos históricos de ingresos, EBITDA y utilidad neta muestran una tendencia ascendente sostenida incluso en contextos de volatilidad sectorial, lo que evidencia la resiliencia del modelo de negocio.

En cuanto a las filiales, **Schwager Service S.A.**, principal operador en segmento minería, registró ingresos por M\$43.261.203 y una utilidad de M\$2.312.153, impulsada por la ejecución de nuevos contratos adjudicados este primer semestre. En energía, los ingresos ascendieron a M\$234.059, un 17,5% más que en 2024. Por su parte, los otros negocios, que incluyen Lácteos y Energía S.A. y BLISA, sumaron M\$3.965.325 en ingresos, un 8,0% más que el año anterior, con un desempeño positivo en ventas y estabilidad en la gestión de activos históricos.

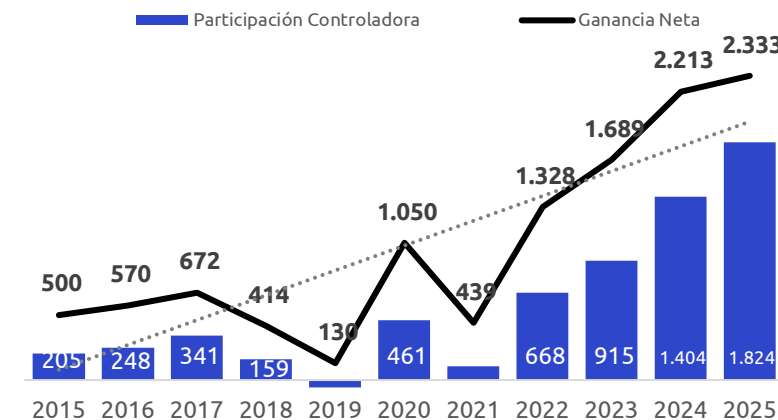
Evolución Ingresos Consolidados 1S MM\$



Evolución EBITDA Consolidado 1S MM\$



Evolución Ganancia Neta y Part. Controladora 1S MM\$



2.1 Análisis de Resultados Segmento Minería



Schwager Service S.A. ha iniciado el año 2025 consolidando su liderazgo en la gran minería chilena y reafirmando su papel como el principal motor operativo y financiero del Grupo Schwager. Su estrategia ha estado centrada en fortalecer su estructura organizacional, optimizar la ejecución de contratos estratégicos y depurar su portafolio para maximizar rentabilidad.

Schwager Service S.A. cerró el primer semestre de 2025 con ingresos por **M\$43.261.203, equivalentes al 91,2%**

del total de ingresos consolidados, lo que representa un **incremento de 2,7% frente al mismo período de 2024**. La ganancia bruta alcanzó M\$7.074.765, un 1,4% superior interanualmente, reflejando una ejecución más eficiente de los contratos vigentes. La utilidad neta del segmento se situó en M\$2.312.153, levemente por debajo de los M\$2.417.458 registrados en 2024, debido principalmente al aumento en los gastos de administración, que pasaron de M\$2.497.442 a M\$3.123.466 (+25%). Este mayor gasto responde a un **reforzamiento de distintas áreas de soporte y gestión dentro de la filial, orientado a robustecer las capacidades operativas y administrativas para acompañar el crecimiento y la complejidad de los proyectos futuros**. Por otro lado, pese al incremento en los costos financieros derivados de la adquisición de activos relevantes para la implementación y puesta en marcha de los nuevos contratos adjudicados —financiados mediante operaciones de leasing—, la menor carga tributaria del período permitió mitigar parcialmente su impacto en el resultado final.

Fortalecimiento Estructural y Optimización del Portafolio

Durante los últimos meses, Schwager Service ha impulsado un proceso de consolidación de capacidades internas, profesionalizando sus áreas de soporte técnico, reforzando la planificación en sus contratos mineros y ampliando los sistemas de control de gestión. Este fortalecimiento ha permitido absorber con eficiencia la ejecución de contratos de mayor complejidad, optimizar los tiempos de respuesta y elevar consistentemente la calidad del servicio entregado a los clientes.

Paralelamente, se ha profundizado una estrategia de gestión del portafolio orientada a maximizar la rentabilidad, optimizar la asignación de recursos y priorizar proyectos estratégicos de alto impacto. Estas acciones han contribuido a mejorar los indicadores operativos y financieros, posicionando a la filial para capitalizar de manera efectiva las oportunidades de crecimiento previstas en el mediano y largo plazo.

Principales Contratos Adjudicados en el primer semestre 2025

La solidez técnica y operativa de Schwager Service fue clave para adjudicarse cuatro contratos altamente relevantes, informados como hechos esenciales:

- **Codelco – División Radomiro Tomic:** \$23.796 millones, vigencia de 48 meses, para el servicio de mantenimiento de chancado secundario y terciario.
- **Codelco – División Chuquicamata:** \$26.322 millones, vigencia de 3 años, con una eventual extensión de hasta 24 meses adicionales por un monto de \$16.896 millones, para servicios especializados de mantenimiento.
- **Codelco – División Andina:** \$11.904 millones, contrato de 60 meses para mantenimiento de polines.
- **SCM Minera Lumina Copper Chile:** \$25.068 millones, contrato de 38,4 meses para servicios de mantenimiento industrial.

Estas adjudicaciones fortalecen el backlog de la filial, aseguran ingresos estables a largo plazo y consolidan su posición como socio estratégico en faenas de alta criticidad en la gran minería chilena.

Eficiencia, Seguridad y Relación con el Capital Humano

Schwager Service ha reforzado la eficiencia de sus operaciones mediante mejoras en la ejecución y control de procesos, logrando menores costos por contrato y mayor productividad. Mantiene una sólida cultura de seguridad, con indicadores de accidentabilidad en descenso y cumplimiento de estándares internacionales. En lo laboral, la estabilidad y colaboración con los trabajadores han sido claves para retener talento especializado y asegurar la continuidad operativa.

Perspectivas

Con áreas fortalecidas y contratos estratégicos en ejecución, Schwager Service S.A. está bien posicionada para sostener márgenes competitivos y seguir aportando de forma relevante a los resultados consolidados del Grupo Schwager durante 2025.

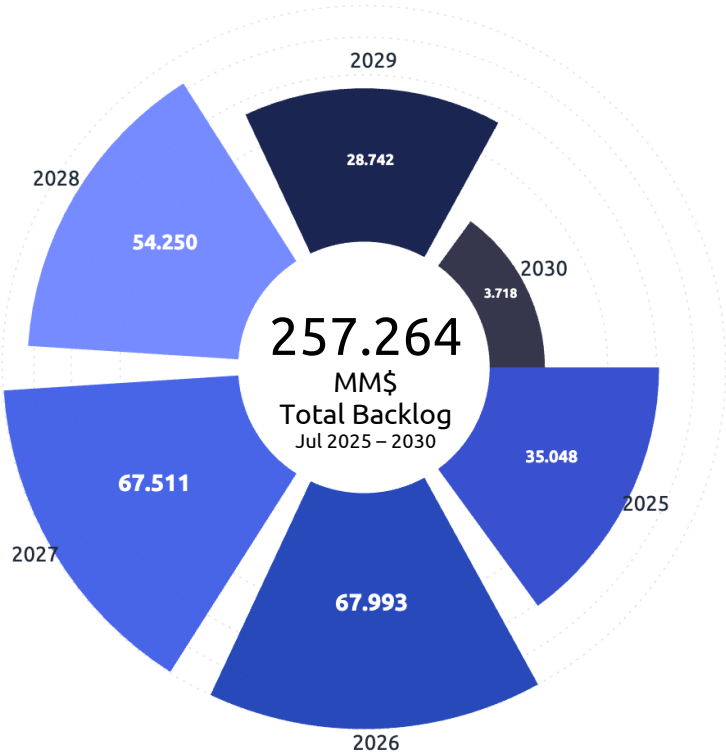


Backlog

En el segmento Codelco, que concentra la mayor parte del backlog, destacan contratos de largo plazo y alta relevancia operativa con las divisiones Radomiro Tomic, Gabriela Mistral, Chuquicamata y Andina, los cuales aseguran una base estable de ingresos proyectados hasta 2030.

En el segmento privado, la compañía mantiene posiciones estratégicas en faenas de alto estándar como Lundin Mining - Minera Candelaria, AMSA Los Pelambres y Lundin Mining - Caserones, que complementan la cartera pública y aportan diversificación en cuanto a clientes, condiciones operativas y plazos de ejecución.

Esta combinación de contratos con el principal actor minero estatal y con compañías privadas de clase mundial otorga a Schwager Service una estructura de ingresos robusta, diversificada y predecible, que sustenta sus proyecciones de crecimiento y su posición competitiva en el mercado de servicios especializados para la minería.



Contratos vigentes al primer semestre 2025

CLIENTE	NOMBRE DEL SERVICIO	INICIO	TÉRMINO
CODELCO CHILE – DIV. CHUQUICAMATA Codelco	Mantenimiento Chancado Primario	2019	2029
CODELCO CHILE – DIV. RADOMIRO TOMIC Codelco	Mantenimiento Plantas de Chancados Primarios de Óxidos y Sulfuros	2024	2025
CODELCO CHILE – DIV. ANDINA Codelco	Mantenimiento Integral Base	2024	2029
CODELCO CHILE – DIV. GABRIELA MISTRAL Codelco	Gestión del Mantenimiento de Activos del Sistema Eléctrico	2024	2029
CODELCO CHILE – DIV. GABRIELA MISTRAL Codelco	Mantenimiento Integral de Equipos e Instalaciones Área LXSXEW	2024	2029
CODELCO CHILE – DIV. GABRIELA MISTRAL Codelco	Mantenimiento General Línea Crítica y Manejo de Materiales	2024	2029
CODELCO CHILE – DIV. ANDINA Codelco	Mantenimiento Polines	2024	2030
LUNDIN MINING - CASERONES Privado	Servicio integral en la alimentación eléctrica de los equipos mina	2024	2027
AMSA - LOS PELAMBRES Privado	Mantenimiento Integral Planta Pebbles y Gravilla	2024	2028
LUNDIN MINING - MINERA CANDELARIA Privado	Mantenimiento y Reparación Planta	2024	2028
LUNDIN MINING - CASERONES Privado	Servicio mantenimiento planta concentrado e hidrometalurgia	2025	2028

2.2 Análisis de Resultados Segmento Energía



En nuestro segmento de negocio Energía, los ingresos alcanzaron **M\$234.059 (+17,5% a/a vs. M\$199.257 en 1S24)**, impulsados por el **avance del proyecto de biodigestor del Mercado Urbano Tobalaba (MUT)**. La **ganancia bruta** fue **M\$73.325 (-26,0% a/a)**, debido a mayores costos asociados a la fase de ejecución.

Los **gastos de administración** aumentaron a **M\$225.152** (vs. M\$181.899 en 1S24) y, pese a menores **costos financieros** (**M\$10.735** vs. M\$39.756), el segmento registró una **pérdida**

neta de M\$127.110 (1S24: pérdida de M\$118.264). El portafolio energético se mantiene en evaluación para priorizar iniciativas **rentables y escalables** alineadas con la estrategia de economía circular.

Durante el primer trimestre de 2025, Schwager profundizó su enfoque en energía limpia y economía circular a través de Schwager Biogás. El principal avance fue la **puesta en marcha del biodigestor en el Mercado Urbano Tobalaba (MUT)**, proyecto construido transforma residuos orgánicos en energía y fertilizantes, reforzando el posicionamiento innovador de la compañía en zonas urbanas.

Además, Schwager firmó un **Memorándum de Entendimiento (MoU)** con GasValpo para explorar de forma conjunta nuevos desarrollos de plantas de biogás en zonas centro-sur de Chile, optimizando sinergias en infraestructura, distribución y tecnología. Como complemento estratégico, Schwager Biogás cuenta ya con varias plantas operativas.

Asimismo, la compañía mantiene activos hidroeléctricos en evaluación en el sur de Chile, cuyos desarrollos han sido reprogramados en función de las condiciones del mercado eléctrico y la disponibilidad de financiamiento. El portafolio se encuentra bajo análisis permanente para garantizar la alineación con criterios de rentabilidad, madurez de activos y sostenibilidad financiera.

La estrategia de Schwager Biogás se sustenta no solo en el desarrollo tecnológico y de ingeniería, sino también en la promoción de una cultura orientada a la economía circular y la meta de cero residuos. Este enfoque busca integrar a todos los actores —industria, comercio y hogares— en un cambio estructural hacia la reducción, reutilización y valorización de los desechos orgánicos, fomentando prácticas sostenibles que fortalezcan la transición hacia un modelo energético más limpio y eficiente.

En conjunto, estos avances —MUT operativo, acuerdo con GasValpo y plantas ya en funcionamiento— refuerzan el mensaje estratégico: Schwager Energía apuesta por un portafolio de soluciones renovables, eficientes y escalables, que generen valor ambiental y financiero sostenible para el holding en el largo plazo.

2.3

Análisis de Resultados

Otros negocios

a. Lácteos y Energía



Durante el primer semestre de 2025, Lácteos y Energía S.A. consolidó su posición como actor relevante en el sector agroindustrial, operando a plena capacidad y reafirmando su enfoque en eficiencia operativa y diversificación comercial.

La filial registró **ingresos por M\$3.691.775**, lo que representa un **crecimiento del 8,4%** respecto al mismo período del año anterior.

Este incremento se explica por una mayor actividad en líneas de producción de alto valor agregado y un mejor aprovechamiento de la capacidad instalada, junto con una gestión eficiente de contratos y clientes estratégicos. La **ganancia bruta** alcanzó **M\$760.864**, aumentando **26,9%**, impulsada por mejoras en la productividad y optimización del mix de productos. En tanto, la **ganancia neta** se situó en **M\$267.925**, con un incremento del **35,1%**, reflejando un control efectivo de los costos y gastos operacionales.

Factores clave del resultado:

- Incrementos de eficiencia en las líneas de producción asociadas a WPC y suero líquido.
- Consolidación de acuerdos comerciales estratégicos con foco en contratos de mayor rentabilidad.
- Política activa de control de gastos operacionales.

Asimismo, la compañía continúa explorando oportunidades de expansión internacional, especialmente en la exportación de proteínas lácteas, aprovechando un escenario favorable en precios globales y la capacidad instalada disponible. El foco para el resto del año estará en mantener la optimización del portafolio de productos, fortalecer alianzas con productores y empresas lácteas, e incorporar el servicio de secado como una línea de ingresos estable.

Principales clientes



b. Activos de Coronel



Durante el primer semestre de 2025, la filial **Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A. (BLISA)** registró un desempeño afectado por una menor actividad logística en comparación con el mismo período de 2024, principalmente por la reducción temporal en la demanda de algunos clientes ancla del Puerto de Coronel.

Los **ingresos** alcanzaron **M\$273.550**, lo que representa una **caída del 16,0%** respecto a junio de 2024. La **ganancia bruta** totalizó

M\$50.244, disminuyendo **54,4%**, mientras que la **utilidad neta** fue de **M\$966**, lo que refleja una contracción del **98,4%** interanual.

Este resultado responde, en gran medida, a:

- Estacionalidad logística y menor ocupación temporal en bodegas durante el período.
- Reducción en volúmenes de carga gestionados en operaciones portuarias vinculadas.
- Mayor incidencia de costos fijos sobre la rentabilidad ante menores niveles de actividad.

Para contrarrestar este escenario, la compañía está implementando:

- Estrategias de reconversión comercial orientadas a captar nuevos clientes industriales.
- Impulso de servicios complementarios, como la consolidación y fraccionamiento de cargas.
- Plan de captación de contratos con mayor estabilidad en flujos operativos.

Pese al retroceso en los indicadores semestrales, BLISA mantiene una infraestructura operativa robusta y recientemente mejorada, lo que le permite proyectar una recuperación gradual en la segunda mitad del año. Las inversiones ejecutadas en 2024 —incluyendo mejoras en pavimentos, sistemas de aguas lluvias y plataformas de carga— seguirán contribuyendo a optimizar la eficiencia y competitividad de la filial. **En línea con la estrategia de largo plazo del grupo Schwager, BLISA se consolida como un activo logístico estratégico en la zona sur, aportando diversificación y resiliencia al portafolio del holding**, además de potenciar la valorización de terrenos industriales históricos.

Principales clientes



3 Índices Financieros SCHWAGER S.A.

La Sociedad, al término de los períodos informados en los estados financieros al 30 de junio de 2025, presenta los siguientes indicadores financieros:

ÍNDICE / FÓRMULA	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
LIQUIDEZ (Veces) (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	0,94	1,14	1,39
TEST ÁCIDO (Veces) (Activo Corriente - Exist.) / Pasivo Corriente	0,79	0,99	1,17
RAZÓN ENDEUDAMIENTO (Veces) (Pasivo Corriente + LP) / Patrimonio	1,53	1,24	1,02
PROPORCIÓN DEUDA CORRIENTE (Pasivo Corriente / Deuda Total) × 100	58,80%	60,10%	63,40%
PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO (Pasivo No Corriente / Deuda Total) × 100	41,20%	39,90%	36,60%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$) Resultado operacional + Depreciación y Amortización	M\$ 4.930.877	M\$ 10.099.343	M\$ 4.823.438
EBITDA ANUALIZADO (M\$) Resultado operacional + Depreciación y Amortización	M\$ 9.861.755	M\$ 10.099.343	M\$ 9.646.875
ROE (Resultado del ejercicio / Patrimonio)	8,19%	13,92%	7,68%
PRECIO POR ACCIÓN (Patrimonio / Cantidad de acciones)	1,21	1,16	1,12
EV (M\$) Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo)	M\$ 49.641.197	M\$ 33.900.119	M\$ 25.981.517
ACTIVO FIJO NETO (M\$)	M\$ 20.059.118	M\$ 16.233.536	M\$ 11.302.568
TOTAL ACTIVO (M\$)	M\$ 72.100.639	M\$ 67.142.296	M\$ 58.123.570
CAPITAL DE TRABAJO (M\$)	M\$ -1.531.423	M\$ 3.193.977	M\$ 7.201.270

Al cierre del primer semestre de 2025, Schwager S.A. presenta una posición financiera influenciada tanto por decisiones de inversión como por cambios en su estructura de financiamiento. La liquidez, medida a través de la razón corriente, alcanzó 0,94 veces, lo que representa una disminución de 17,7% respecto de diciembre de 2024 y de 32,4% en comparación con junio de 2024. Esta caída obedece principalmente a la variación del capital de trabajo, que pasó de M\$3.193.977 en diciembre de 2024 a -M\$1.531.423 en junio de 2025, equivalente a una baja de 147,9% en el semestre y de 121,3% en doce meses.

La disminución responde, en gran medida, a la inversión efectuada por la matriz para incrementar su participación en dos subsidiarias estratégicas para la operación y proyección del negocio. En particular, se adquirió un 43,02% adicional de Sociedad Industrial y Comercial de Lácteos y Energía S.A. y un 42,5% de Tres Chile SpA, alcanzando en ambas el 100% de participación accionaria. Con ello,

Schwager consolidó el control total y fortaleció la integración operativa y financiera del grupo.

El test ácido, por su parte, alcanzó 0,79 veces, disminuyendo un 20,7% frente al cierre de 2024 y un 32,9% en comparación con igual periodo del año anterior, reflejando un mayor peso relativo de **inventarios que crecieron un 16,9% respecto a diciembre por la preparación de contratos**, particularmente en Schwager Service S.A.

En materia de endeudamiento, la razón total llegó a 1,53 veces, superando en un 23,6% el nivel de diciembre y en un 50,1% el de junio de 2024. Este aumento se explica por un mayor uso de financiamiento, especialmente a través de leasing de activos estratégicos. La proporción de deuda corriente se ubicó en 58,80%, levemente inferior a diciembre de 2024 (-2,2%) y menor en 7,3% frente a junio del año anterior, mientras que la deuda de largo plazo subió a 41,2%, un alza del 3,3% en el semestre y del 12,6% interanual, mejorando el perfil de vencimientos. Las variaciones en pasivos corrientes y no corrientes —con incrementos relevantes en pasivos financieros y arrendamientos— confirman esta reconfiguración de plazos.

En términos de resultados, el EBITDA del semestre fue de M\$4.930.877, cifra que, aunque un 51,2% inferior al total de 2024 por la naturaleza acumulada de este último, **es un 2,2% superior a la registrada en junio de 2024**. El EBITDA anualizado alcanzó M\$ 9.861.755, levemente inferior al cierre de 2024 (-2,4%) pero también un 2,2% mayor en comparación interanual. El retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 8,19%, por debajo del 13,92% de diciembre de 2024 (-41,2%), pero por encima del 7,68% de junio del año anterior, impulsado por nuevos contratos mineros y un **control de costos que ha permitido sostener la rentabilidad en un contexto de mayor inversión**.

El tamaño y composición de los activos muestran un crecimiento sostenido. **El total de activos asciende a M\$72.100.639**, con un incremento del 7,4% frente a diciembre 2024 y del 24,0% interanual, mientras que el activo fijo neto alcanza M\$20.059.118, un 23,6% más que al cierre de 2024 y un 77,5% superior al de junio de 2024, impulsado por adquisiciones de equipos y mejoras de infraestructura en contratos mineros y energéticos.

Esta expansión de la base de activos se refleja también en el **Enterprise Value (EV)**, que llega a M\$49.641.197, un 46,4% más que en diciembre y un **91,1% superior interanualmente, apoyado por el aumento en la valorización bursátil y la consolidación de activos estratégicos**. El **precio por acción, de M\$ 1,21, crece un 4,4% en el semestre y un 8,1% frente al año anterior**, reforzando la percepción de confianza del mercado en las perspectivas de la compañía.

En conjunto, estos resultados muestran que, pese a una menor liquidez de corto plazo, Schwager mantiene una **trayectoria de expansión patrimonial y operativa**, respaldada por un crecimiento en activos productivos y un uso planificado del financiamiento para sostener su estrategia de largo plazo.

4

Estado de resultados
SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2025	01-01-2024	01-04-2025	01-04-2024
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	47.460.587	45.986.696	25.808.108	23.661.440
Costo de ventas	(39.419.907)	(38.070.861)	(21.771.392)	(19.639.647)
Ganancia bruta	8.040.680	7.915.835	4.036.716	4.021.793
Otros ingresos, por función	18.000	2.101	-	-
Gasto de administración	(3.846.974)	(3.284.247)	(1.999.522)	(1.780.775)
Otros gastos, por función	(1.216.907)	(940.303)	(751.807)	(517.625)
Otras ganancias (pérdidas)	467.539	20.243	19.349	18.674
Ingresos financieros	-	83.342	-	19.518
Costos financieros	(949.900)	(749.265)	(587.687)	(317.467)
Diferencias de cambio	22.256	(14.430)	34.694	1.965
Resultados por unidades de reajuste	24.655	7.428	17.559	7.250
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.559.349	3.040.704	769.302	1.453.333
Gasto por impuestos a las ganancias	(226.002)	(827.567)	392.765	(381.630)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.333.347	2.213.137	1.162.067	1.071.703
Ganancia (pérdida)	2.333.347	2.213.137	1.162.067	1.071.703
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la	1.824.162	1.403.844	909.475	788.060
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	509.185	809.293	252.592	283.643
Ganancia (pérdida)	2.333.347	2.213.137	1.162.067	1.071.703
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones	0,0810	0,0624	0,0404	0,0350
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0810	0,0624	0,0404	0,0350

Distribución por segmento de negocio

INGRESOS POR SEGMENTO	01-01-2025	01-01-2024	01-04-2025	01-04-2024
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
MINERIA	43.261.203	42.114.183	23.747.657	22.023.966
ENERGIA	234.059	199.257	107.022	160.349
OTROS NEGOCIOS	3.965.325	3.673.256	1.953.429	1.477.125
Total	47.460.587	45.986.696	25.808.108	23.661.440



5 Principales riesgos



RIESGOS GLOBALES PARA SCHWAGER S.A. Y FILIALES

- Riesgos asociados a la coyuntura política internacional y la Guerra en Ucrania.
- Riesgo debido a la incertidumbre en el mercado nacional con respecto a la situación política y social.
- Riesgo de cumplimiento de ley N° 20.393 y N° 21.595 sobre prevención del delito.

RIESGOS SERVICIOS Y SOLUCIONES A LA MINERÍA

- Altos estándares de seguridad laboral minimizando la accidentabilidad de las personas.
- Riesgo de mercado asociado a la volatilidad del precio del cobre en el largo plazo.
- Riesgo de alta concentración de clientes.

RIESGOS POWERTECH

- Indisponibilidad o falla de equipos críticos.
- Dependencia de proveedores para piezas claves.
- Costos logísticos internacionales.

RIESGOS BIOGÁS

- Este tipo de soluciones energéticas y ambientales solo ha conseguido masificación en países que fomentan su uso con políticas públicas. Chile ha avanzado en la incorporación de ERNC.
- Escasez de profesionales calificados en este tipo de proyectos ante un crecimiento de la demanda.

RIESGOS HIDRO

- Precios nudo y de potencia de la energía.
- Tasas de interés utilizadas en la evaluación de proyectos del ámbito energético.
- Efectos del cambio climático en los caudales.

RIESGOS PRODUCTOS LÁCTEOS

- Adecuada operación de la planta para evitar contaminación con agentes patógenos y dar cumplimiento estricto de la regulación referida a los alimentos.
- Continuidad operativa de la Planta.

TERMINAL DE OPERACIONES, SERVICIOS LOGÍSTICOS

- Exigencias del mercado en la necesidad de contratar un servicio integral y con alta calidad de instalaciones.
- Financiamiento para mejorar el estado de las instalaciones.

**En Nota 3 de los presentes Estados Financieros se exponen los riesgos antes descritos y las correspondientes medidas de gestión y control para minimizarlos.*

6 Valor contable y económico de los activos y pasivos

SCHWAGER S.A.

La contabilización y valoración de los activos de la Compañía están explicadas en las notas de los estados financieros, así como también las prácticas contables utilizadas en la valoración y registro de los activos de la Compañía.

Los principales activos de la compañía están dados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (ver nota 6), propiedad, planta y equipos (ver nota 11) y activos Intangibles (ver nota 10), que representan, sobre el total de los activos, al cierre de los estados financieros consolidados intermedios presentados al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 un 65,5% y 66,2% respectivamente.

El detalle de su composición se encuentra en las notas a los estados financieros.

ACTIVOS	30-06-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	727.452	849.713
Otros activos no financieros, corrientes	196.684	183.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	17.192.006	18.163.668
Inventarios, corrientes, neto	3.972.195	3.398.651
Activos por impuestos, corrientes	2.023.930	2.924.113
Activos corrientes totales	24.112.267	25.520.020
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	2.781.144	2.941.034
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.561.156	3.575.565
Plusvalía	6.442.758	6.442.758
Propiedades, planta y equipos	20.059.118	16.233.536
Activos por derecho de uso	2.461.951	1.426.584
Activos por impuestos diferidos	12.682.245	11.002.799
Total de activos no corrientes	47.988.372	41.622.276
TOTAL ACTIVOS	72.100.639	67.142.296

En términos de pasivos, todos ellos se encuentran valorizados considerando los capitales adeudados más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada período.

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	30-06-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	5.169.235	4.575.091
Pasivos por arrendamientos corrientes	844.694	416.175
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.158.288	11.525.007
Otras provisiones a corto plazo	1.623.862	1.853.652
Pasivos por impuestos, corrientes	1.328.915	2.895.490
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.518.696	1.060.628
Pasivos corrientes totales	25.643.690	22.326.043
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.612.305	6.294.548
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.768.447	1.066.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	63.736
Otras provisiones, no corrientes	5.033.177	4.960.667
Pasivo por impuestos diferidos, neto	3.557.138	2.435.209
Total pasivos no corrientes	17.971.067	14.820.386
Total pasivos	43.614.757	37.146.429
Patrimonio		
Capital emitido	20.882.756	20.882.756
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.695.890	3.501.931
Otras reservas	1.671.921	1.671.267
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	27.250.567	26.055.954
Participaciones no controladoras	1.235.315	3.939.913
Patrimonio Total	28.485.882	29.995.867
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	72.100.639	67.142.296

Además, a continuación, presentamos información resumida de los principales valores contables por área de negocios de la Compañía:

Concepto	Minería	Energía	Otros Negocios	Administración
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	47.560.769	4.505.944	10.349.447	9.684.479
Pasivos	39.073.868	488.173	2.686.009	1.366.707
Flujos de Operación	6.419.652	34.733	588.426	-
Flujos de Inversión	(5.320.699)	(1.101)	(136.440)	(1.070.127)
Flujos de Financiamiento	(409.963)	(93.289)	(133.453)	-





Estado de flujo de efectivo

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2025	01-01-2024
	30-06-2025	30-06-2024
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	57.634.226	50.650.185
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.254.596)	(21.784.640)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(25.383.686)	(24.374.063)
Intereses pagados	(958.392)	(749.265)
Intereses recibidos	-	83.342
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	5.259	273.577
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.042.811	4.099.136
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.070.127)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(3.506.535)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	18.000	2.101
Compras de propiedades, planta y equipos	(5.453.438)	(490.096)
Compras de activos intangibles	(22.802)	(5.268)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.528.367)	(3.999.798)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(1.236.263)	(969.429)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	4.120.033	90.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	112.470	-
Pagos de préstamos bancarios	(1.291.904)	(815.745)
Pagos de obligaciones por leasing	(1.718.595)	(628.024)
Pagos de otros préstamos	(53.070)	(4.724)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(569.376)	(210.176)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(636.705)	(2.538.098)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(122.261)	(2.438.760)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	849.713	4.238.655
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	727.452	1.799.895

Al 30 de junio de 2025, Schwager S.A. mantiene una posición financiera sólida, respaldada por una gestión eficiente del efectivo y un estricto control del capital de trabajo, en línea con su estrategia de crecimiento y fortalecimiento estructural. Durante el primer semestre, **la compañía generó flujos netos por actividades operacionales de M\$7.042.811, lo que representa un crecimiento del 71,8% respecto al mismo período de 2024 en que obtuvo M\$4.099.136.** Este resultado refleja una mejora sostenida en la eficiencia operativa, la estabilidad en la ejecución de contratos mineros estratégicos y una administración activa de cuentas por cobrar y pagos a proveedores.

En materia de inversión, Schwager destinó M\$6.528.367 a proyectos, mejoras tecnológicas y desarrollo de iniciativas estratégicas, con especial énfasis en servicios para la minería y en la adquisición de participaciones en filiales consideradas clave para el negocio. Estas inversiones, si bien representan un uso intensivo de caja, responden a una **política deliberada de expansión de largo plazo, orientada a consolidar ventajas competitivas, diversificar fuentes de ingresos** y fortalecer las capacidades operativas en los segmentos de mayor proyección. Asimismo, permiten sentar las bases para una mayor integración del grupo, potenciar la creación de valor y asegurar la sostenibilidad de la compañía en el mediano y largo plazo.

Desde la perspectiva de financiamiento, la compañía desembolsó M\$636.705 en el servicio de deuda y otros compromisos financieros. En términos de flujos, estos disminuyeron desde M\$2.538.098 negativos en junio de 2024 a M\$636.705 negativos en junio 2025, lo que refleja un menor uso neto de recursos en esta actividad. Esta variación se explica principalmente por la contratación de nuevas deudas vía leasing, destinadas a financiar la adquisición de activos relevantes para la puesta en marcha de los nuevos contratos adjudicados a la filial Schwager Service S.A., lo que da cuenta de un manejo activo y equilibrado de las fuentes de financiamiento. La estrategia de la compañía se mantiene orientada a privilegiar el autofinanciamiento y preservar una estructura financiera sólida, minimizando la exposición al riesgo y resguardando la estabilidad del balance, aun en un escenario de mayores exigencias en las condiciones de crédito.

Como consecuencia de estas operaciones, el efectivo y equivalentes al cierre del primer semestre de 2025 alcanzó M\$727.452, por debajo del nivel registrado en junio de 2024 en que cerró el semestre con M\$1.799.295. Esta disminución se explica por la ejecución de un **plan de reinversión activa, respaldada por la sólida generación de caja operacional y la capacidad de la compañía para absorber de forma eficiente sus compromisos financieros y operativos.**

La combinación de una elevada capacidad de generación de recursos, un uso disciplinado del financiamiento y un enfoque selectivo en inversiones estratégicas posiciona a **Schwager S.A. con una base financiera robusta para enfrentar los desafíos del mercado y aprovechar oportunidades de crecimiento durante el resto del ejercicio 2025.** Este enfoque, sustentado en fundamentos operativos y financieros consistentes, reafirma el compromiso con la **creación de valor para los accionistas y la sostenibilidad del modelo de negocio.**





SCHWAGER

Oficinas Generales

Isidora Goyenechea 2939, of. 702
Las Condes, Santiago

Chile