

SCHWAGER

Análisis Razonado

Tercer Trimestre 2025



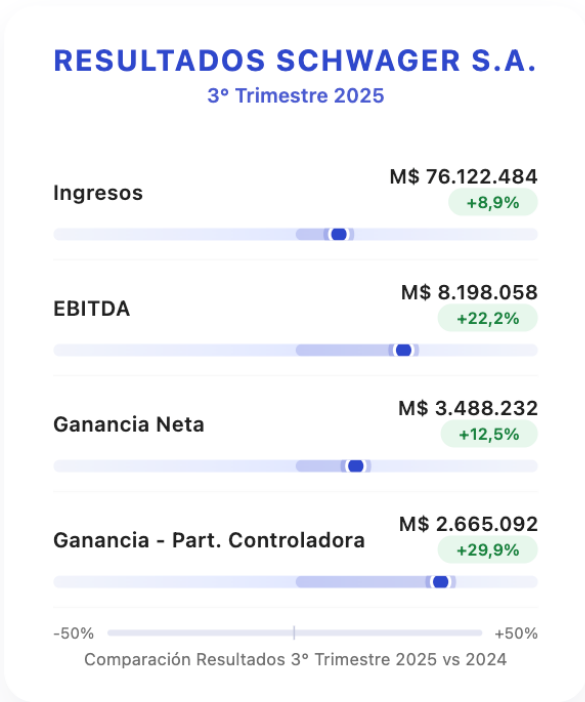
1

DESTACADOS DEL PERÍODO

- Al cierre del tercer trimestre de 2025, **Schwager S.A. registró ingresos consolidados por M\$76.122.484 (+8,9% a/a)**, impulsados principalmente por el crecimiento del segmento minero. Schwager Service S.A. aportó M\$4.951.318 adicionales gracias a nuevos contratos, trabajos eventuales de alta demanda y al inicio del contrato Caserones Concentradora. A ello se sumó la incorporación de **Schwager Powertech SpA**, que agregó ingresos por M\$840.669. Complementariamente, Lácteos y Energía S.A. contribuyó al alza mediante mayores ventas de suero de mantequilla, suero cristalizado y precondensado.
- La ganancia bruta alcanzó M\$13.212.211**, con un incremento de **11,7% interanual**, elevando el margen bruto desde **16,9% a 17,4%** sobre ventas. La utilidad neta consolidada ascendió a **M\$3.488.232 (+12,5% a/a)**, mientras que la **utilidad atribuible a los propietarios de la controladora creció 29,9%**, llegando a **M\$2.665.092** (vs. M\$2.052.312 a septiembre 2024), debido al crecimiento de las operaciones y a un incremento en el control de filiales estratégicas.
- El EBITDA del período totalizó M\$8.198.058**, lo que implica un crecimiento de aproximadamente **22,2% interanual** respecto a septiembre 2024 (M\$6.710.629), con un **margen EBITDA de 10,8%** sobre ingresos (vs. 9,6% un año antes). **El EBITDA anualizado se sitúa en M\$10.930.744**, ratificando una capacidad robusta de generación de flujo operativo.
- El ROE llegó a 11,78%, superando el 10,47% de septiembre 2024 gracias al mayor aporte de los nuevos contratos mineros y a la consolidación de filiales.**
- La razón de endeudamiento aumentó a 1,60x**, impulsada principalmente por el incremento de obligaciones por leasing derivadas de las nuevas adjudicaciones de contratos, que implicaron la incorporación de activos por aproximadamente MM\$4.091. Este indicador también refleja el mayor volumen de compras y servicios asociados al crecimiento operativo de Schwager Service S.A., lo que elevó transitoriamente los pasivos mientras los nuevos contratos alcanzan su pleno régimen.
- El Enterprise Value (EV) alcanzó M\$50.840.565**, incrementándose en torno a **50,0% respecto a diciembre 2024** (M\$33.900.119) y **66,6% interanual** respecto a septiembre 2024 (M\$30.522.807), reflejando la valorización sostenida del grupo y las expectativas positivas del mercado sobre su capacidad para generar resultados futuros.
- A septiembre 2025, Schwager completó la compra de las participaciones no controladoras de **Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA, permitiendo alcanzar el 100%** de propiedad en ambas filiales. La operación fue financiada con caja y cuotas diferidas, fortaleciendo el control estratégico del grupo en negocios de economía circular.
- Se adjudicaron nuevos contratos con Codelco (División Andina, Chuquicamata, Radomiro Tomic y Gabriela Mistral) y con SCM Minera Lumina Copper Chile, sumando compromisos por **M\$110.326.056 entre contratos base y extensiones**. Estas adjudicaciones aseguran ingresos de largo plazo y requieren mayor capital de trabajo para su implementación.
- En División Gabriela Mistral se **obtuvo el primer contrato en la nueva línea de arriendo y mantenimiento de generadores Denyo**, lo que marca la entrada formal de Schwager en soluciones energéticas complementarias para la gran minería.
- 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**, Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA se integran plenamente al perímetro de consolidación, mientras **Schwager Biogás** progresa en la construcción del biodigestor para el Mercado Urbano Tobaraba (MUT) y **Schwager Powertech** afianza su posicionamiento como socio tecnológico y energético del sector industrial, apalancando soluciones de eficiencia energética y transición hacia matrices más limpias.

2

ANÁLISIS DE RESULTADOS



Schwager S.A. cerró el **tercer trimestre de 2025 con una posición financiera y operativa sólida**, respaldada por una estructura organizacional eficiente, la consolidación del control sobre sus principales filiales y un portafolio de contratos de largo plazo con la gran minería. La estrategia corporativa —centrada en diversificación, integración de negocios, disciplina de costos y excelencia en ejecución— continúa generando resultados positivos y sostenibles.

Los **ingresos consolidados alcanzaron M\$76.122.484**, registrando un **crecimiento de 8,9% interanual**, impulsado por la entrada en vigencia de nuevos contratos estratégicos y servicios eventuales con Codelco y Minera Lumina Copper y **nueva filial Schwager Powertech**.

El **EBITDA del período totalizó M\$8.198.058**, equivalente a un **crecimiento de 22,2% a/a**, reflejando mejoras en eficiencia operativa, una mayor maduración de contratos en régimen y sinergias derivadas de la consolidación de filiales. El **EBITDA anualizado asciende a M\$10.930.744**, confirmando la capacidad estructural del grupo para generar flujo operativo consistente.

La **utilidad neta consolidada** alcanzó **M\$3.488.232 (+12,5% a/a)**, mientras que la **utilidad atribuible a los propietarios de la controladora se elevó a M\$2.665.092 (+29,9% a/a)**, impulsada por el crecimiento de las operaciones en Schwager Service S.A. y una estructura societaria más integrada tras la adquisición de Tres Chile SpA y de Lácteos y Energía S.A., elevando a un 100% la participación total en ambas filiales.

Durante el período, Schwager fortaleció su estrategia de economía circular al consolidar el **100% de Tres Chile SpA y de Lácteos y Energía S.A.**, asegurando control total sobre dos activos clave y su integración plena al grupo. En paralelo, Schwager Service S.A. reforzó su liderazgo en la gran minería con la adjudicación de contratos por **M\$110.326.056** entre bases y extensiones, destacando: **Codelco Andina (M\$11.903.968)**, **Minera Lumina Copper (M\$25.068.110)**, **Codelco Chuquicamata (M\$26.322.710 + M\$16.896.204 de extensión)**, **Codelco Radomiro Tomic (M\$23.796.312)** y **Codelco Gabriela Mistral (M\$6.338.752)**, incorporando además el primer contrato en la nueva línea de arriendo y mantenimiento de generadores **Denyo**.

En retorno al accionista, la Junta Ordinaria aprobó un dividendo definitivo de **\$1.080 millones**, equivalente al **39,8%** de la utilidad líquida 2024, alcanzando un payout cercano al 40% al considerar el dividendo provisorio ya pagado. En términos financieros, Schwager cerró el tercer trimestre con un **ROE de 11,78%**, un **Enterprise Value de M\$50.840.565** (+50% respecto de diciembre 2024) y una **razón de endeudamiento de 1,60x**, coherente con la adquisición de filiales y los mayores requerimientos de capital de trabajo derivados de las nuevas adjudicaciones. La **liquidez corriente** se situó en **0,93x**, alineada con el ciclo de inversión operativa del período.



El desempeño de Schwager durante la última década evidencia un crecimiento estructural sostenido, reflejado en mejoras simultáneas en ingresos, eficiencia operativa y resultados finales.

Entre 2015 y 2025, los ingresos consolidados aumentaron desde M\$12.206 millones a M\$76.122 millones, lo que representa un crecimiento acumulado superior al 524% y una **tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) de 20,09%**, demostrando la capacidad del holding para escalar operaciones y capturar nuevas oportunidades de negocio. **Este avance ha sido impulsado principalmente por el segmento minería, cuyos ingresos pasaron de M\$8.403 millones a M\$70.191 millones en el mismo período, creciendo más de ocho veces y alcanzando una TCAC de 23,65%**, resultado de una mayor especialización y de la consolidación del grupo como proveedor relevante en la gran minería.

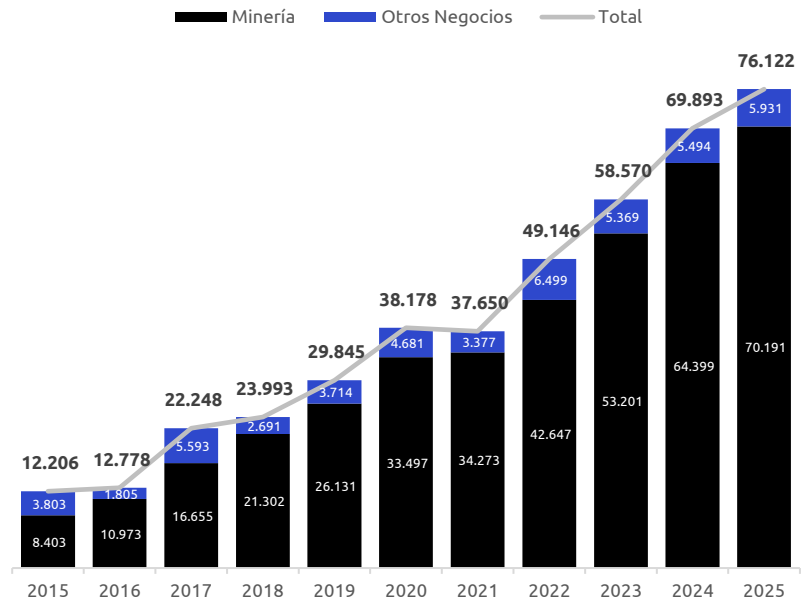
En materia operacional, el **EBITDA** aumentó desde M\$2.794 millones en 2015 a M\$8.198 millones en 2025, equivalente a un crecimiento acumulado de 193% y una **TCAC de 11,36%**, evidenciando mejoras en productividad, eficiencia y control de costos, incluso en escenarios de alta exigencia de capital de trabajo.

A nivel de resultados finales, la **Ganancia Neta** se expandió desde M\$720 millones en 2015 a M\$3.488 millones en 2025, lo que implica un crecimiento total de 384% y una **TCAC de 17,09%**, consolidando la estabilidad financiera del grupo y su capacidad para generar utilidades crecientes de forma sostenida.

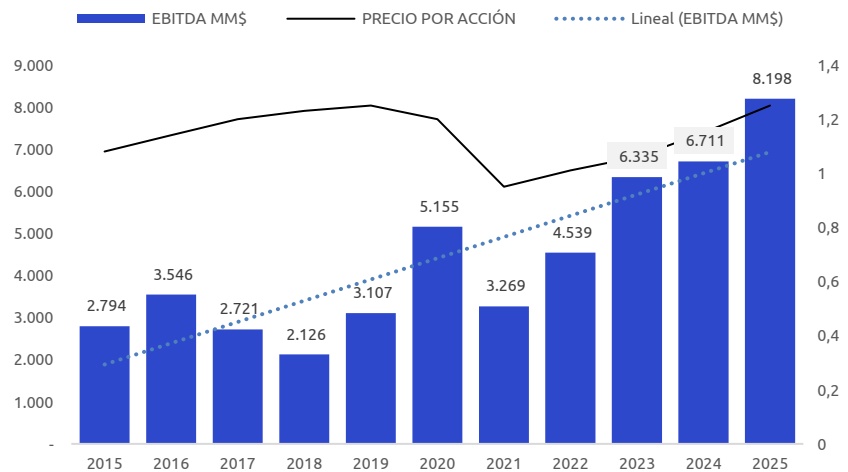
Aún más relevante es la evolución de la **Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora**, que pasó de M\$304 millones en 2015 a M\$2.665 millones en 2025, con un incremento de 777% y una **TCAC de 24,25%**, impulsada por la integración mayoritaria de filiales estratégicas como Schwager Service, Tres Chile SpA y Lácteos y Energía S.A.

En conjunto, estos indicadores muestran que el crecimiento de Schwager no responde solo a adjudicaciones puntuales, sino a una evolución estructural del negocio basada en especialización minera, integración de operaciones y ejecución eficiente, lo que ha permitido al holding sostener una trayectoria de creación de valor durante una década completa.

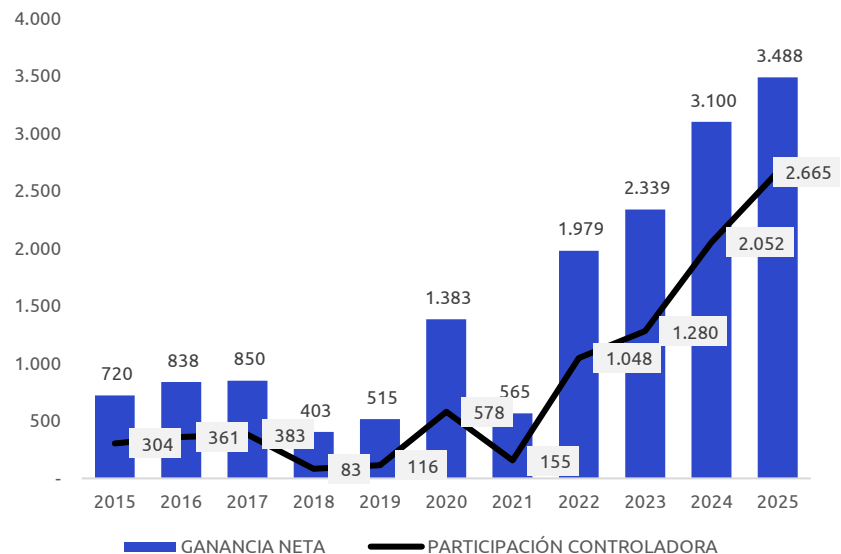
Evolución Ingresos Consolidados 3T MM\$



EBITDA MM\$ vs PRECIO POR ACCIÓN



Ganancia Neta vs Participación Controladora MM\$



2.1 Análisis de Resultados

Segmento Minería



Schwager Minería ha consolidado durante 2025 su posición como el principal motor operativo y financiero del Grupo Schwager, reforzando su liderazgo en la gran minería chilena y demostrando una capacidad sostenida para ejecutar contratos de alta complejidad, mejorar productividad y expandir sus servicios para la minería. El año ha estado marcado por el fortalecimiento de sus áreas administrativas y de gestión, la profesionalización de áreas de soporte y la ejecución simultánea de múltiples contratos estratégicos de gran escala, lo que ha permitido sostener resultados crecientes durante el período.

Desempeño Financiero – 3° Trimestre 2025

Al 30 de septiembre de 2025, **Schwager Minería registró ingresos por M\$70.190.974, equivalentes al 92,2% de los ingresos consolidados del grupo.** Esto representa un crecimiento interanual de +9,0%, impulsado por la entrada en régimen de los contratos adjudicados a fines de 2024 e inicios de 2025.

La ganancia bruta alcanzó M\$12.076.071, con un incremento de +15,3% respecto al mismo período del año anterior, reflejando mejoras reales en eficiencia operativa, uso de recursos y estabilidad productiva en las principales faenas. **La ganancia neta del segmento ascendió a M\$3.744.507, lo que representa un avance de +5,6% interanual,** aun cuando el período incluyó mayores gastos de administración asociados al crecimiento del volumen de operaciones, fortalecimiento de áreas críticas (planificación, seguridad, control de gestión) y refuerzo de capacidades para nuevos proyectos. En conjunto, los resultados evidencian que la filial ha sido capaz de absorber contratos de alta complejidad y sostener márgenes competitivos en un contexto de mayor intensidad operativa.

Fortalecimiento estructural y optimización del portafolio

Al tercer trimestre de 2025, **Schwager Minería ha continuado un proceso sistemático de fortalecimiento organizacional,** enfocado en la profesionalización de áreas técnicas, administrativas y de planificación, estandarización de procesos en contratos de mantenimiento y operación y optimización del portafolio para priorizar contratos a largo plazo. Estas medidas han permitido mejorar la eficiencia operacional, reducir tiempos de respuesta, aumentar la continuidad de los servicios y mejorar la calidad de la ejecución en faenas de gran escala.

Principales Contratos Adjudicados en 2025

Durante el año, la filial consolidó uno de los ciclos de adjudicaciones más relevantes de la última década, fortaleciendo de manera significativa su backlog y su posición competitiva:

- **Codelco – División Radomiro Tomic:** M\$23.796.312 – 48 meses – Mantenimiento de chancado secundario y terciario.
- **Codelco – División Chuquicamata:** M\$26.322.710 – 36 meses + opción de extensión de M\$16.896.204. Servicios especializados de mantenimiento industrial.
- **Codelco – División Andina:** M\$11.903.968 – 60 meses – Servicio de mantenimiento de polines.
- **SCM Minera Lumina Copper Chile:** M\$25.068.110 – 38,4 meses – Servicios de mantenimiento industrial.
- **Codelco – División Gabriela Mistral:** M\$6.338.752 – Mantenimiento integral y soporte operacional. Incluye la incorporación de la nueva línea de arriendo y mantenimiento de generadores Denyo, fortaleciendo la propuesta energética de la filial.

Estas adjudicaciones asegurarán ingresos estables y de largo plazo, ampliarán el alcance operativo de la filial y consolidan su rol como socio estratégico en áreas de alta criticidad dentro de la minería chilena.

Eficiencia, seguridad y talento especializado

Schwager Minería ha continuado robusteciendo su cultura operacional, logrando:

- Reducción sostenida de indicadores de accidentabilidad.
- Aumento de productividad por contrato mediante mejoras en planificación, logística y mantenimiento programado.
- Retención de talento especializado, clave para la continuidad operativa y la ejecución en faenas remotas de alta exigencia.

El enfoque en seguridad, eficiencia y gestión del capital humano sigue siendo un pilar para sostener los niveles de servicio exigidos por los principales actores de la industria.

Perspectivas

Con un portafolio de contratos robusto, áreas internas fortalecidas y una posición competitiva consolidada, Schwager Minería se encuentra bien posicionada para mantener márgenes saludables y seguir contribuyendo de manera decisiva a los resultados consolidados del Grupo Schwager durante el resto de 2025 y los años siguientes.

La combinación de crecimiento operacional, disciplina financiera y foco estratégico en contratos de largo plazo, fortalece la proyección de la filial como una de las compañías de servicios mineros más relevantes del país.

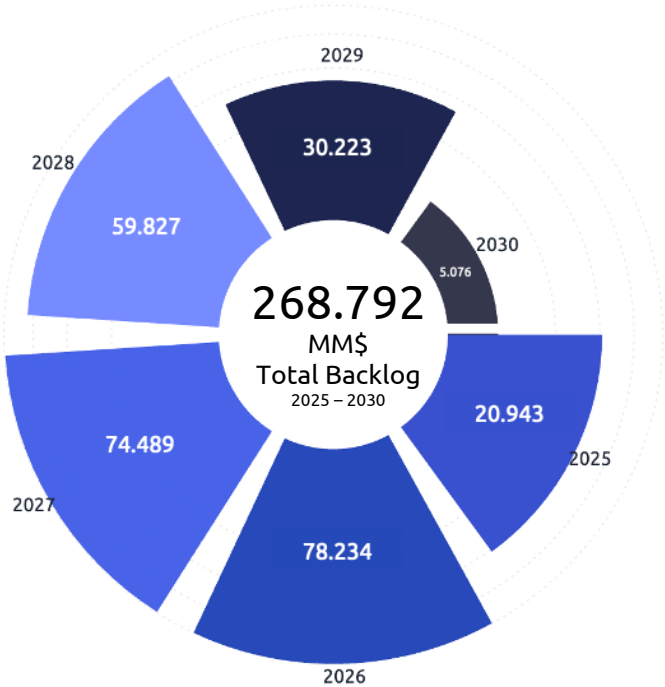


Backlog

En el segmento Codelco destacan contratos de larga duración y alto impacto operacional con las divisiones **Chuquicamata, Radomiro Tomic, Gabriela Mistral y Andina**, con vigencias que se extienden **hasta el año 2030**. Este portafolio incluye servicios integrales de mantenimiento, plantas de chancado, líneas críticas, sistemas eléctricos, activos industriales y el recién adjudicado contrato de **arriendo y mantenimiento de generadores y climatización en Gabriela Mistral**, consolidando la entrada de la compañía en su nueva línea de negocio de potencia y energía móvil.

En el segmento privado, Schwager Service mantiene presencia en operaciones de referencia internacional como **Lundin Mining – Caserones, Lundin Mining – Candelaria y AMSA – Los Pelambres**, con contratos que abarcan mantenimiento integral, alimentación eléctrica, reparaciones industriales y servicios especializados.

Esta combinación de contratos con el principal actor minero estatal y con compañías privadas de nivel mundial configura una estructura de ingresos, que respalda las proyecciones de crecimiento de Schwager Minería y fortalece su posición competitiva en el mercado de servicios industriales y mineros de alta criticidad.



Contratos vigentes al tercer trimestre 2025

Principales contratos vigentes con la gran minería

CLIENTE	NOMBRE DEL SERVICIO	INICIO	TÉRMINO
CODELCO CHILE – DIV. CHUQUICAMATA Codelco	Mantenimiento Chancado Primario	2025	2030
CODELCO CHILE – DIV. RADOMIRO TOMIC Codelco	Mantenimiento Plantas de Chancados Primarios de Óxidos y Sulfuros	2025	2026
CODELCO CHILE – DIV. RADOMIRO TOMIC Codelco	Mantenimiento Plantas de Chancado Secundario y Terciario	2025	2029
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	2028
CODELCO CHILE – DIV. GABRIELA MISTRAL Codelco	Mantenimiento General Líneas Críticas y Manejo de Materiales	2024	2029
CODELCO CHILE – DIV. ANDINA Codelco	Mantenimiento Polines	2025	2030
CODELCO CHILE – DIV. GABRIELA MISTRAL Codelco	Servicio de Arriendo y Mantención Equipos Generadores y Aire Acondicionado	2025	2028
LUNDIN MINING – CASERONES Privado	Servicio integral en la alimentación eléctrica de los equipos mina	2024	2027
AMSA – LOS PELAMBRES Privado	Mantenimiento Integral Planta P&G y recuperación de activos	2025	2028
LUNDIN MINING – MINERA CANDELARIA Privado	Mantenimiento y Reparación Planta	2024	2028
LUNDIN MINING – CASERONES Privado	Servicio mantenimiento planta concentrado e hidrometalurgia	2025	2028

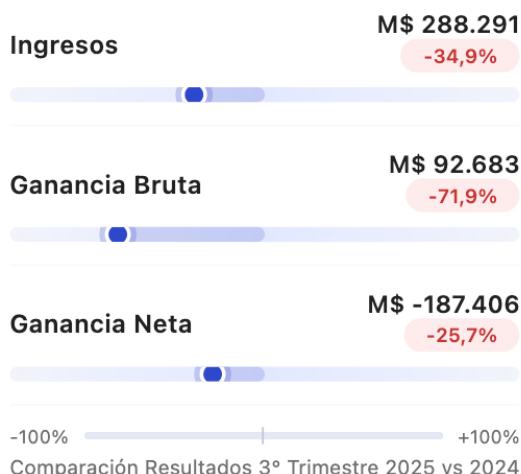
2.2

Análisis de Resultados

Segmento Energía

SCHWAGER ENERGÍA

3° Trimestre 2025



En el segmento de Energía, los ingresos alcanzaron **M\$288.291**, lo que representa una caída interanual de **-34,9%**. La **ganancia bruta** se situó en **M\$92.683** (-71,9% a/a), reflejando mayores costos asociados a la etapa de ejecución del proyecto y ajustes operativos en curso.

Los **gastos de administración** totalizaron **M\$311.024** (3T24: M\$350.596), mientras que la pérdida neta del segmento llegó a **(M\$187.406)**, comparado con la pérdida de **(M\$149.109)** registrada en igual período del año anterior. El segmento continúa en evaluación activa para priorizar iniciativas con mayor potencial de escalabilidad y retorno financiero.

Desarrollo Estratégico: Energía Limpia y Economía Circular

Durante 2025, el segmento de energía profundizó su estrategia en **energía renovable y economía circular** a través de **Schwager Biogás**, consolidando avances operativos y nuevas alianzas estratégicas.

El principal hito fue la **puesta en operación del biodigestor MUT**, infraestructura diseñada para transformar residuos orgánicos en energía y biofertilizantes en un entorno urbano de alto flujo. Este activo refuerza la posición de Schwager como proveedor de soluciones sostenibles que combinan ingeniería, gestión de residuos y eficiencia energética. Asimismo, Schwager firmó un **Memorándum de Entendimiento (MoU) con GasValpo**, orientado a explorar la creación conjunta de nuevas plantas de biogás en la zona centro-sur del país. Esta alianza permitirá optimizar sinergias en infraestructura, distribución y tecnología, ampliando la proyección del portafolio de biogás a nivel nacional. Actualmente, Schwager Energía mantiene en evaluación activos hidroeléctricos ubicados en el sur de Chile, cuyos desarrollos han sido reprogramados en función del comportamiento del mercado eléctrico y las condiciones de financiamiento disponibles. El portafolio se revisa continuamente para asegurar su alineación con los criterios de rentabilidad, madurez tecnológica y sostenibilidad financiera.

Visión Estratégica

La estrategia de Schwager Energía se fundamenta en un modelo que combina:

- Desarrollo tecnológico e ingeniería aplicada,
- Economía circular y valorización de residuos orgánicos,
- Eficiencia energética y reducción de emisiones,
- Escalabilidad de soluciones replicables en entornos urbanos e industriales.

En conjunto, los avances logrados —MUT operativo, el acuerdo con GasValpo y la operación de plantas existentes— refuerzan la posición del segmento como **un pilar estratégico de innovación y sostenibilidad** dentro del holding, aportando valor ambiental y potencial de crecimiento financiero a largo plazo.

2.3

Análisis de Resultados

Otros negocios

a. Lácteos y Energía



Durante el tercer trimestre de 2025, **Lácteos y Energía S.A. consolidó su avance como unidad estratégica dentro del portafolio del holding**, operando con una mayor estabilidad comercial y un fortalecimiento sostenido de sus indicadores financieros.

Los ingresos alcanzaron M\$5.235.998, lo que representa un crecimiento de 13,0% respecto al mismo período de 2024, reflejando una mayor utilización de la capacidad instalada y el fortalecimiento de contratos de suministro en segmentos de alto valor. **La ganancia bruta llegó a M\$966.445, con un crecimiento de 30%**, impulsado por eficiencias productivas, mejoras en la calidad del procesamiento y un mejor mix comercial.

A nivel de resultado final, la ganancia neta ascendió a M\$277.015, registrando un incremento de 86,5%, lo que evidencia un control más estricto de gastos operacionales y una estructura de costos optimizada.

Factores clave que explican el desempeño del período:

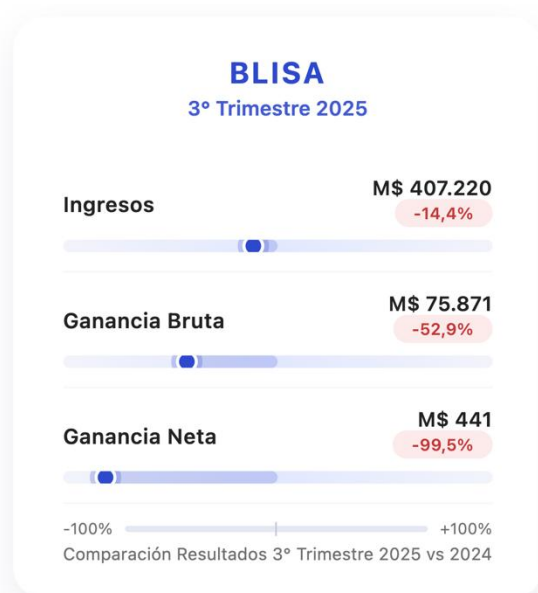
- Mayor eficiencia en líneas asociadas a WPC, permeado y suero líquido, con menores mermas y mejores rendimientos por lote.
- Consolidación de contratos de largo plazo con clientes industriales y exportadores, priorizando productos de mayor margen.
- Política disciplinada de control de costos operacionales, especialmente en logística, energía y servicios productivos.

Paralelamente, la subsidiaria continúa evaluando oportunidades de expansión internacional, especialmente en mercados de proteínas lácteas y derivados, donde la demanda ha mostrado señales de recuperación. El foco para los próximos trimestres estará en profundizar la optimización del portafolio, fortalecer alianzas con productores regionales, y avanzar en la integración **de servicios de secado a terceros, consolidando una fuente de ingresos estable y de bajo riesgo.**

Principales clientes



b. Activos de Coronel



Al tercer trimestre de 2025, la filial Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A. (BLISA) registró un desempeño afectado por una disminución en la actividad de arrendamiento de bodegas como de terreno en parte importante del año respecto al mismo período de 2024, principalmente debido a que las instalaciones recuperadas, luego de contratos de más de 10 años, fueron sometidas a mejoras importantes de la infraestructura, como fueron: techumbres, reforzamientos de cerchas, mejoramientos de losas, portones, etc. Temas que no permitieron el arriendo de dichas instalaciones por más de 5 meses.

Los ingresos alcanzaron M\$407.220, lo que representa una caída de 14,4% interanual. La ganancia bruta totalizó M\$75.871, equivalente a una disminución de 52,9%, reflejando el impacto de la menor utilización de bodegas y patios operativos. En cuanto al resultado final, la filial obtuvo una ganancia neta de M\$441, lo que implica una contracción de 99,5%, influida por la presión de costos fijos sobre una base de ingresos más acotada.

Factores que explican el resultado del período:

- Reducción temporal de la disponibilidad de instalaciones para el arriendo.
- Menores volúmenes de consolidación, fraccionamiento y manejo de carga en comparación con 2024.
- Mayor participación de costos estructurales sobre la rentabilidad, dada la menor actividad operacional.

Acciones en ejecución para revertir la tendencia:

- Plan comercial enfocado en captar nuevos clientes de manufactura, agroindustria y logística regional.
- Ampliación de servicios complementarios —consolidación, desconsolidación, control operativo y servicios a terceros— para aumentar la utilización de la infraestructura.
- Revisión del mix tarifario y fortalecimiento de contratos de mayor estabilidad operacional.

A pesar del ajuste en los indicadores del período, BLISA mantiene una plataforma operativa sólida, con infraestructura recientemente mejorada: pavimentos reforzados, drenajes de aguas lluvias modernizados y ampliación de zonas de carga. Estas mejoras permiten proyectar una recuperación gradual hacia finales de 2025, reforzando el rol de BLISA como activo logístico clave en la zona sur y como componente estratégico del portafolio diversificado del Grupo Schwager.

Principales clientes



3 Índices Financieros

SCHWAGER S.A.

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

INDICES FINANCIEROS	M\$		
	30-09-2025	31-12-2024	30-09-2024
LIQUIDEZ (Veces)			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,93	1,14	1,34
TEST ACIDO (Veces)			
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	0,72	0,99	1,15
RAZON ENDEUDAMIENTO (Veces)			
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)	1,60	1,24	1,00
PROPORCION DEUDA CORRIENTE			
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	61,89%	60,10%	65,52%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO			
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	38,11%	39,90%	34,48%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	8.198.058	10.099.343	6.710.629
EBITDA ANUALIZADO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	10.930.744	10.099.343	8.947.505
ROE			
(Resultado del ejercicio/Patrimonio)	11,78%	13,92%	10,47%
PRECIO POR ACCION			
(Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,25	1,16	1,15
EV (M\$)			
(Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	50.840.565	33.900.119	30.522.807
ACTIVO FIJO NETO M\$	21.123.133	16.233.536	11.121.981
TOTAL ACTIVO M\$	76.898.259	67.142.296	59.170.666
CAPITAL DE TRABAJO M\$	- 2.117.578	3.193.977	6.643.067

Al cierre del tercer trimestre de 2025, Schwager S.A. presenta un **desempeño financiero consistente con su estrategia de expansión y fortalecimiento operativo**. Si bien algunos indicadores de liquidez muestran ajustes respecto de los períodos anteriores, el análisis global revela una compañía que ha incrementado su capacidad productiva, mejorado su rentabilidad y reforzado su posición competitiva mediante inversiones estratégicas y una gestión financiera controlada.

La razón corriente se ubicó en 0,93 veces, y el test ácido en 0,72 veces, niveles inferiores a los de diciembre y septiembre de 2024. Sin embargo, esta reducción no obedece a un deterioro operativo, sino al uso deliberado de capital para financiar inversiones que incrementaron de forma sustancial el valor y control del grupo. Durante el período, Schwager adquirió el 100% de dos filiales clave —Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA— lo que fortaleció la integración operativa y permitió consolidar completamente los resultados de estas subsidiarias. Asimismo, el aumento de inventarios, que presionó el test ácido, está

asociado a la preparación de contratos de alta demanda en Schwager Service, y la adquisición de equipos destinados a la venta por parte de la filial Schwager Powertech, reflejando las nuevas necesidades del negocio.

En materia de endeudamiento, la razón total alcanzó 1,60 veces, un aumento respecto de diciembre y septiembre de 2024 que responde a un uso planificado de financiamiento, principalmente a través de leasing para adquirir activos estratégicos. Este crecimiento de la deuda se acompaña de una estructura más equilibrada: la proporción de deuda de largo plazo avanzó a 38,11%, mientras que la deuda corriente se mantuvo en niveles saludables, lo que extiende los plazos de pago y reduce presiones de liquidez.

En términos operativos, la compañía exhibe un buen desempeño. **El EBITDA del período llegó a M\$8.198.058, mientras que el EBITDA anualizado alcanzó M\$10.930.744, superando en 22,2% el nivel observado un año atrás.** Esta mejora refleja la mayor eficiencia operativa de las filiales, el incremento de contratos en minería y la consolidación de nuevas unidades de negocio que aportan flujos estables. El ROE llegó a 11,78%, superior al 10,47% obtenido en septiembre de 2024, señal de que la rentabilidad del patrimonio se mantiene sólida a pesar de un entorno de fuerte inversión y ampliación de activos.

El crecimiento del activo total, que alcanza M\$76.898.259, y del activo fijo neto, que llegó a M\$21.123.133, demuestra una expansión significativa de la infraestructura operativa. En doce meses, el activo fijo aumentó más de 90%, impulsado por adquisiciones de maquinaria, equipos productivos y mejoras ejecutadas en contratos mineros y energéticos. Esta inversión no solo incrementa la capacidad operativa del grupo, sino que potencia su competitividad y capacidad de capturar negocios de largo plazo.

La valorización económica de Schwager también evidencia este fortalecimiento. **El Enterprise Value (EV) se situó en M\$50.840.565, un 50,0% por encima del cierre de 2024 y un 66,6% superior al de septiembre del mismo año,** impulsado por el mayor valor bursátil, el crecimiento de activos productivos y la reconfiguración financiera del grupo. En línea con ello, el precio por acción al cierre de septiembre 2025 se elevó a \$1,25, reflejando la percepción positiva del mercado respecto de las perspectivas de la compañía.

En conjunto, los indicadores muestran que Schwager S.A. avanza por una senda de crecimiento patrimonial y operativo sostenido. La menor liquidez de corto plazo es el resultado directo de **inversiones que fortalecen la estructura del grupo y no representa un riesgo financiero relevante, mientras que el aumento del endeudamiento responde a una estrategia de financiamiento de largo plazo, coherente con la expansión de activos estratégicos.** Con una mayor base de activos, un EBITDA creciente y una rentabilidad sólida, Schwager se posiciona como un holding en expansión, con fundamentos firmes para sostener un crecimiento estable y rentable en los próximos años.



4

Estado de resultados

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2025	01-01-2024	01-07-2025	01-07-2024
	30-09-2025	30-09-2024	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	76.122.484	69.893.574	28.661.897	23.906.878
Costo de ventas	(62.910.273)	(58.066.069)	(23.490.366)	(19.995.208)
Ganancia bruta	13.212.211	11.827.505	5.171.531	3.911.670
Otros ingresos, por función	18.000	2.101	-	-
Gasto de administración	(6.131.058)	(5.154.675)	(2.284.084)	(1.870.428)
Otros gastos, por función	(1.972.327)	(1.507.448)	(755.420)	(567.145)
Otras ganancias (pérdidas)	467.876	44.508	337	24.265
Ingresos financieros	-	83.342	-	-
Costos financieros	(1.527.907)	(1.097.373)	(578.007)	(348.108)
Diferencias de cambio	49.113	(7.668)	26.857	6.762
Resultados por unidades de reajuste	(6.711)	8.261	(31.366)	833
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.109.197	4.198.553	1.549.848	1.157.849
Gasto por impuestos a las ganancias	(620.965)	(1.098.675)	(394.963)	(271.108)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.488.232	3.099.878	1.154.885	886.741
Ganancia (pérdida)	3.488.232	3.099.878	1.154.885	886.741
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.665.092	2.052.312	840.930	648.468
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	823.140	1.047.566	313.955	238.273
Ganancia (pérdida)	3.488.232	3.099.878	1.154.885	886.741
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,1184	0,0912	0,0374	0,0288
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,1184	0,0912	0,0374	0,0288

Distribución por segmento de negocio

Ingresos por segmentos	01-01-2025	01-01-2024	01-07-2025	01-07-2024
	30-09-2025	30-09-2024	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$	M\$	M\$
Minería	70.190.974	64.398.987	26.929.771	22.284.804
Energía	288.291	442.957	54.232	243.700
Otros Negocios	5.643.219	5.051.630	1.677.894	1.378.374
Totales	76.122.484	69.893.574	28.661.897	23.906.878

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 valorización de los activos de la Compañía están explicadas en las notas de los estados financieros, así como también las prácticas contables utilizadas en la valorización 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 un 63,4% y 66,2% respectivamente.

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

ACTIVOS	30-09-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	376.915	849.713
Otros activos no financieros, corrientes	492.461	183.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	17.653.867	18.163.668
Inventarios, corrientes, neto	6.007.816	3.398.651
Activos por impuestos, corrientes	2.610.266	2.924.113
Activos corrientes totales	27.141.325	25.520.020
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	3.227.420	2.941.034
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.545.943	3.575.565
Plusvalía	6.442.758	6.442.758
Propiedades, planta y equipos	21.123.133	16.233.536
Activos por derecho de uso	2.231.342	1.426.584
Activos por impuestos diferidos	13.186.338	11.002.799
Total de activos no corrientes	49.756.934	41.622.276
TOTAL ACTIVOS	76.898.259	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	30-09-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	5.167.920	4.575.091
Pasivos por arrendamientos corrientes	851.486	416.175
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.973.605	11.525.007
Otras provisiones a corto plazo	1.786.364	1.853.652
Pasivos por impuestos, corrientes	2.026.581	2.895.490
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.452.947	1.060.628
Pasivos corrientes totales	29.258.903	22.326.043
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.314.581	6.294.548
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.503.521	1.066.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	63.736
Otras provisiones, no corrientes	5.446.894	4.960.667
Pasivo por impuestos diferidos, neto	3.751.238	2.435.209
Total pasivos no corrientes	18.016.234	14.820.386
Total pasivos	47.275.137	37.146.429
Patrimonio		
Capital emitido	20.882.756	20.882.756
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.536.820	3.501.931
Otras reservas	1.654.277	1.671.267
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	28.073.853	26.055.954
Participaciones no controladoras	1.549.269	3.939.913
Patrimonio Total	29.623.122	29.995.867
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	76.898.259	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	50.958.604	4.416.891	10.720.952	10.801.812
Pasivos	42.991.589	461.612	2.990.470	831.466
Flujos de Operación	9.570.224	39.307	769.428	-
Flujos de Inversión	(7.116.740)	(1.101)	(464.670)	(1.616.245)
Flujos de Financiamiento	(1.437.283)	(93.289)	(122.429)	-



Estado de flujo de efectivo

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2025	01-01-2024
	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	91.192.269	77.965.843
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(38.257.765)	(35.602.412)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(41.036.348)	(36.248.014)
Intereses pagados	(1.527.907)	(1.097.373)
Intereses recibidos	-	83.342
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	8.710	273.577
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.378.959	5.374.963
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.616.245)	-
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	(7.572.085)	(606.581)
Compras de activos intangibles	(28.426)	(24.020)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.198.756)	(4.135.035)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(1.236.263)	(1.042.695)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.738.938	595.600
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	177.752	12.865
Pagos de préstamos bancarios	(1.937.856)	(2.520.185)
Pagos de obligaciones por leasing	(3.311.750)	(627.015)
Pagos de otros préstamos	(153.858)	(35.745)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(929.964)	(384.736)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.653.001)	(4.001.911)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(472.798)	(2.761.983)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	849.713	4.238.655
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	376.915	1.476.672

Al 30 de septiembre de 2025, el estado de flujos de efectivo muestra que Schwager S.A. está financiando su crecimiento principalmente con la caja que generan sus operaciones. En los primeros nueve meses del año, los flujos netos de la actividad operacional llegaron a M\$10.378.959, casi el doble de los M\$5.374.963 obtenidos a septiembre de 2024. Este avance proviene, por un lado, de mayores cobros por ventas y servicios (M\$91.192.269 vs. M\$77.965.843 un año antes) y, por otro, de una gestión más fina de pagos a proveedores y remuneraciones, que si bien aumentan en términos absolutos por el mayor nivel de actividad (M\$38.257.765 y M\$41.036.348, respectivamente), lo hacen en una proporción menor al crecimiento de los ingresos. El pago de intereses (M\$1.527.907) y de impuestos a la renta (M\$8.710 netos de devoluciones) se mantiene bajo control, lo que permite que una parte relevante del resultado contable se transforme efectivamente en caja.

Las actividades de inversión muestran una salida neta de M\$9.198.756, principalmente por compras de propiedades, planta y equipo por M\$7.572.085, coherentes con el **fuerte ciclo de adjudicación de contratos en Schwager Minería y con compras de Equipos para nueva filial Schwager Powertech**. A ello se suma el desembolso de M\$1.616.245 para obtener el control total de filiales, reforzando la **estrategia de integrar al 100% vehículos clave como Lácteos y Energía y Tres Chile SpA**.

En el frente de financiamiento, el flujo neto es moderadamente negativo por M\$1.653.001, muy por debajo de los M\$4.001.911 utilizados en igual período de 2024, lo que muestra un uso más equilibrado de la deuda. Durante el período **se pagaron dividendos por M\$1.236.263** y se amortizaron préstamos bancarios y obligaciones de leasing por un total de M\$6.333.428, reflejando una política activa de servicio de deuda. Estos egresos se compensaron parcialmente con la contratación de nuevos préstamos de largo plazo por M\$5.738.938 y de corto plazo por M\$177.752, destinados a financiar activos productivos alineados con contratos de largo horizonte. El resultado es una estructura de financiamiento que crece, pero manteniendo un perfil de vencimientos más largo y acotando la presión de caja de corto plazo.

La combinación de estas tres fuentes explica el movimiento final de liquidez: pese a generar más de M\$10.378.959 desde la operación, la compañía redujo su efectivo neto en solo M\$472.798, cerrando el período con M\$376.915 (vs. M\$849.713 al cierre del año 2024 y M\$1.476.672 al 30 de septiembre de 2024). La caída del saldo de caja obedece, por tanto, a un ciclo de inversión muy intenso —en activos físicos y en control de filiales— más que a un deterioro del negocio. La caja generada por operaciones no solo cubre holgadamente las necesidades recurrentes, sino que financia una parte relevante del CAPEX y de las adquisiciones, reduciendo la dependencia de deuda adicional.

En síntesis, **el flujo de efectivo del tercer trimestre muestra una compañía con una conversión saludable de resultados en caja**, que está utilizando esa liquidez para expandir su base de activos y fortalecer filiales estratégicas, mientras mantiene un uso prudente del financiamiento externo. **El menor saldo de efectivo al cierre se entiende como el reflejo de una política de reinversión activa en proyectos con alto potencial de retorno**, demostrando así un crecimiento patrimonial y operativo financiado principalmente desde la propia capacidad de generación de Schwager S.A.



SCHWAGER

Oficinas Generales

Isidora Goyenechea 2939, of. 702
Las Condes, Santiago

Chile

