

SCHWAGER

Análisis Razonado

2025



1 DESTACADOS DEL PERÍODO

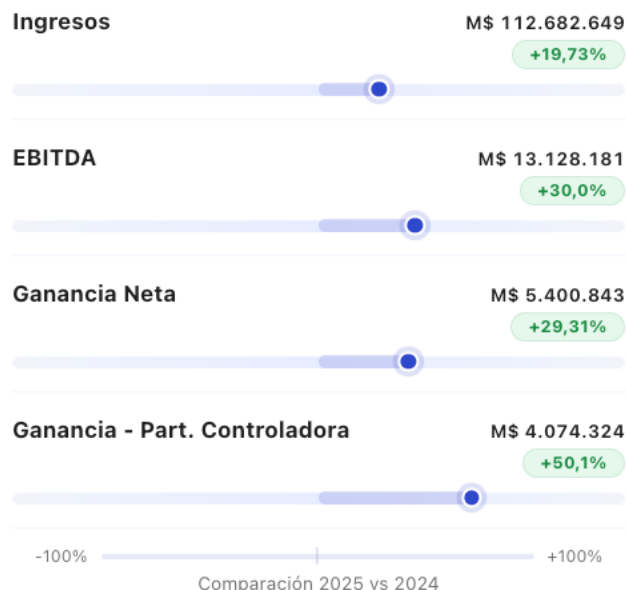
- Al cierre del ejercicio 2025, Schwager S.A. registró **ingresos consolidados por M\$112.682.649**, lo que representa un **crecimiento de 19,7%** interanual respecto del ejercicio 2024 (M\$94.110.930). El incremento se explica principalmente por la mayor actividad del **segmento Minería, que alcanzó ingresos por M\$103.613.252, consolidándose como el principal generador de resultados del holding.**
- **La ganancia bruta consolidada alcanzó M\$19.768.788, aumentando 13,0% respecto de 2024.** El margen bruto se situó en 17,5% sobre ingresos (18,6% en 2024), reflejando mayores costos de implementación asociados a la entrada en régimen de nuevos contratos y mayor dotación operacional.
- El **EBITDA del período totalizó M\$13.128.181, con un crecimiento de 30% interanual (M\$10.099.343 en 2024)**, alcanzando un margen EBITDA de 11,7%, superior al 10,7% del ejercicio anterior, evidenciando mayor escala operacional y eficiencia en la ejecución de contratos consolidados.
- La ganancia neta consolidada alcanzó M\$5.400.843, registrando un crecimiento de **29,3% interanual.**
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a M\$4.074.324, incrementándose en 50,1% respecto de 2024, reflejando el crecimiento operacional y el mayor aporte de filiales estratégicas, tras las adquisiciones realizadas en 2025 que fortalecieron la participación de la compañía en Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA.
- **El ROE se ubicó en 17,42%, superior al 13,92% del ejercicio anterior**, evidenciando una mejora en la rentabilidad del patrimonio.
- **La razón de endeudamiento aumentó a 1,79 veces (1,24 veces en 2024), producto del financiamiento asociado al crecimiento operativo, mayores obligaciones financieras y leasing vinculados a nuevos contratos**, así como el aumento del activo fijo, que alcanzó M\$23.343.905 (+43,8%).
- **El Enterprise Value (EV) alcanzó M\$66.404.487, lo que representa un incremento de 95,9%** respecto al cierre del año 2024, reflejando la valorización del mercado y la consolidación del desempeño financiero del holding.
- **El total de activos ascendió a M\$86.394.275 (+28,7% interanual).** El capital de trabajo se situó en M\$589.814, menor al del ejercicio anterior, debido al mayor volumen operacional y aumento transitorio de pasivos corrientes asociados a la implementación de nuevos contratos.
- Durante 2025, **la filial Schwager Service S.A. se adjudicó contratos con CODELCO (Divisiones Andina, Chuquicamata, Radomiro Tomic, Gabriela Mistral y El Teniente) y con SCM Minera Lumina Copper Chile, por un monto total base y extensiones que asciende a M\$ 117.731.991**, fortaleciendo la cartera de contratos de mediano y largo plazo y la visibilidad de ingresos futuros del segmento minero.
- Adicionalmente, **se consolidó la nueva línea de negocio de arriendo y ventas de equipos generadores marca Denyo, a través de la filial Schwager Powertech**, cuyo posicionamiento durante el ejercicio permitió ampliar la oferta de soluciones energéticas complementarias para la gran minería e industria.
- Durante el ejercicio **se finalizó la construcción del biodigestor para el Mercado Urbano Tobalaba (MUT)**, hito relevante para el desarrollo del negocio de economía circular. La planta permitirá el tratamiento del 100% de los residuos orgánicos del recinto, generando biogás y energía limpia, consolidando la presencia de Schwager en soluciones de transición energética y sostenibilidad.

2

ANÁLISIS DE RESULTADOS

RESULTADOS SCHWAGER S.A.

2025



Schwager S.A. cerró el ejercicio 2025 **consolidando su posicionamiento como holding especializado en servicios integrales para la gran minería y soluciones energéticas complementarias**, con una estructura organizacional fortalecida y un perímetro societario más integrado.

Durante el ejercicio, la compañía avanzó en la maduración de su estrategia de crecimiento sostenible, sustentada en tres ejes principales: **consolidación del negocio minero, desarrollo de soluciones energéticas y fortalecimiento de iniciativas vinculadas a economía circular**. Este enfoque permitió aumentar la escala operacional del grupo, mejorar la eficiencia en la ejecución de contratos y fortalecer su capacidad estructural de generación de flujo.

La operación del segmento Minería continuó siendo el principal pilar del holding (92% de los ingresos del Holding), respaldada por una cartera de contratos de mediano y largo plazo con clientes de primer nivel.

La adjudicación de nuevos contratos por un monto

total de M\$ 117.731.991 (base más extensiones) refuerza la visibilidad de ingresos futuros y consolida la posición competitiva de la filial operativa en el mercado.

En paralelo, **Schwager avanzó en la consolidación de su línea de soluciones energéticas a través de Schwager Powertech**, ampliando su oferta hacia servicios de arriendo y venta de equipos generadores, lo que permitió complementar la propuesta de valor para la industria minera e industrial. Esta expansión no sólo contribuyó a la diversificación de ingresos del holding, sino que fortaleció su posicionamiento en soluciones energéticas especializadas, en un ejercicio que registró un **crecimiento relevante en EBITDA** y una mejora sostenida en la rentabilidad sobre el patrimonio.

En el ámbito de **economía circular, se completó la construcción de la planta de biogás del Mercado Urbano Tobalaba (MUT)**, proyecto emblemático que refuerza el compromiso del grupo con la transición energética y el desarrollo de soluciones sostenibles. Este hito amplía el perímetro operativo del holding hacia negocios con proyección de ingresos recurrentes y alto potencial de crecimiento futuro, alineados con criterios ESG, eficiencia energética y valorización de residuos, consolidando el posicionamiento del grupo en soluciones ambientales.

Durante el año, el Directorio acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2024, y un dividendo provisorio con cargo al resultado del ejercicio 2025. Adicionalmente, se informó al mercado el inicio de negociaciones para que **Schwager S.A. alcance el 100% de participación en Schwager Service S.A.**, operación que se estructurará conforme a las normas sobre operaciones con partes relacionadas establecidas en la Ley N°18.046. De concretarse, esta transacción permitirá simplificar la estructura societaria, capturar el 100% de los resultados generados por su principal filial operativa y fortalecer la alineación estratégica y financiera del grupo.

En términos financieros, **el ejercicio 2025 reflejó una mejora significativa en los principales indicadores del grupo**, destacando el aumento de 30,0% en el EBITDA, el crecimiento de 29,3% en la utilidad neta y una expansión del ROE hasta 17,42%. Estos resultados dan cuenta de una operación eficiente, una adecuada gestión de costos y una estructura de capital consistente con los objetivos de crecimiento y creación de valor de largo plazo.

El desempeño de Schwager durante la última década evidencia un **crecimiento estructural sostenido**, reflejado en mejoras simultáneas en ingresos, eficiencia operativa y resultados finales, junto con una expansión significativa de su escala operacional.

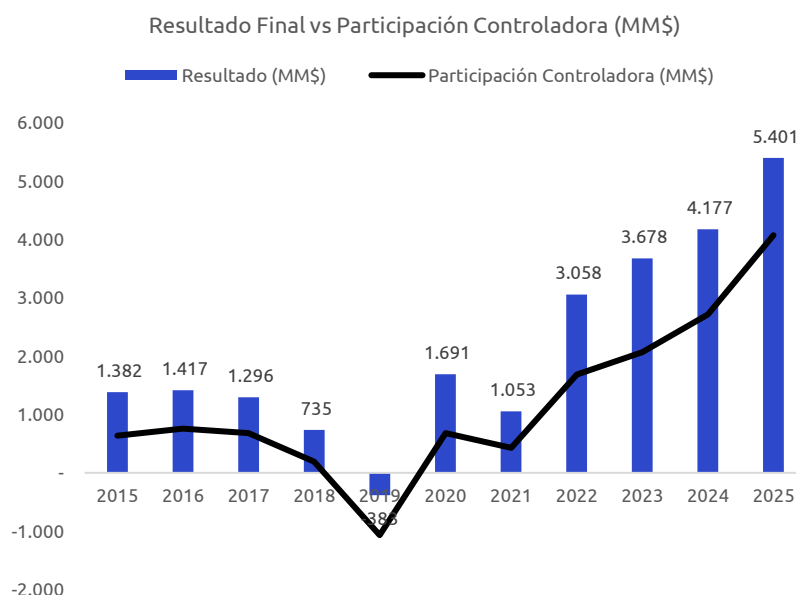
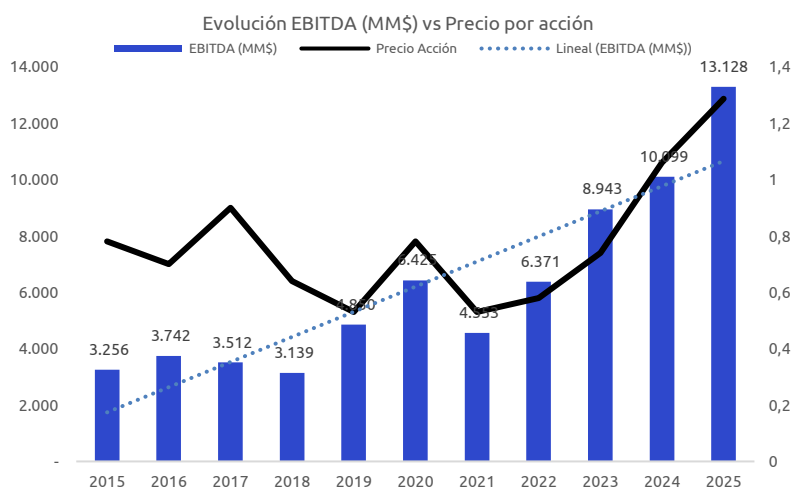
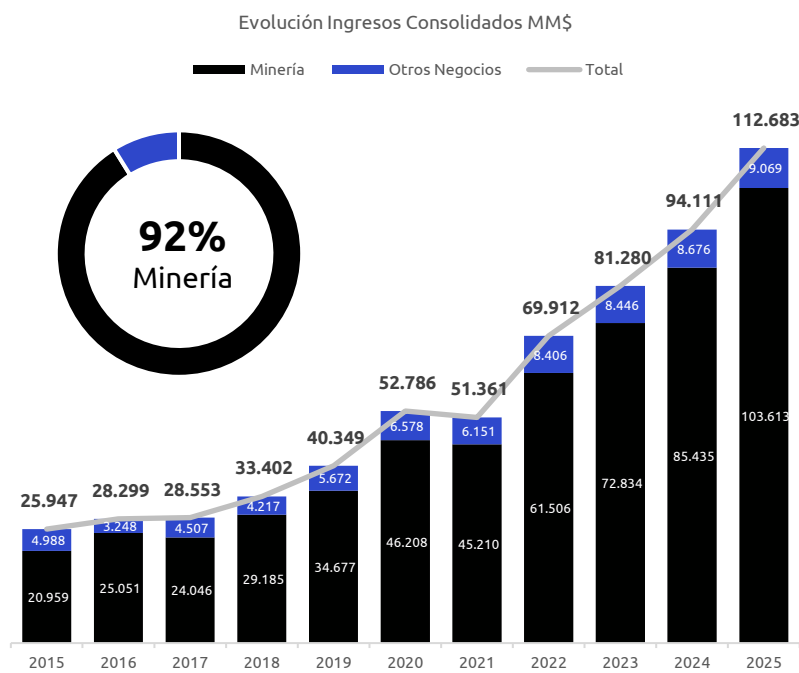
Entre 2015 y 2025, los ingresos consolidados aumentaron desde MM\$25.947 a MM\$112.683, lo que representa un **crecimiento acumulado de aproximadamente 334%** y una **tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) cercana al 15,8%**. Este avance ha sido impulsado principalmente por el **segmento minería, que en 2025 representó el 92% de los ingresos totales**, consolidando al holding como proveedor relevante y especializado en la gran minería chilena.

En materia operacional, **el EBITDA creció desde MM\$3.256 en 2015 a MM\$13.128 en 2025**, equivalente a un incremento acumulado de 303% y una TCAC aproximada de 14,9%. **Esta evolución refleja una mejora sostenida** en productividad, economías de escala y capacidad de absorción de costos fijos, incluso en períodos de mayor exigencia operativa y financiera.

A nivel de resultados finales, **la utilidad consolidada aumentó desde MM\$1.382 en 2015 a MM\$5.401 en 2025**, lo que implica un crecimiento acumulado de 291% y una TCAC cercana al 14,6%, consolidando la capacidad del grupo para transformar crecimiento operacional en resultados netos crecientes.

Especialmente significativa es la evolución de la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, que pasó desde niveles inferiores a MM\$1.000 a mediados de la década—incluyendo el reconocimiento del deterioro de los activos hídricos del año 2019— hasta superar los MM\$4.000 en 2025, evidenciando una trayectoria de recuperación, integración societaria y fortalecimiento del control sobre filiales estratégicas.

En conjunto, estos indicadores muestran que **el crecimiento de Schwager no responde a ciclos puntuales, sino a una evolución estructural del negocio basada en especialización minera**, ampliación de capacidades técnicas, integración de nuevas líneas de negocio y disciplina financiera, lo que ha permitido al holding sostener una década de expansión con creación consistente de valor.



2.1 Análisis de Resultados

Segmento Minería



Schwager Minería consolidó durante 2025 su posición como el principal motor operativo y financiero del Grupo Schwager, representando el **92% de los ingresos consolidados** y reafirmando su liderazgo en servicios especializados para la gran minería chilena. El ejercicio estuvo marcado por una expansión significativa de la escala operacional, mayor complejidad contractual y un fortalecimiento estructural de sus capacidades organizacionales y técnicas.

La filial cerró el año con ingresos por M\$103.613.252, lo que representa un crecimiento de 21,3% respecto de 2024. Este desempeño estuvo asociado a la entrada en régimen de nuevos contratos de mantenimiento y operación, dentro de las principales divisiones mineras del país.

La ganancia bruta alcanzó M\$17.552.277 (+16,5% interanual), reflejando una adecuada gestión de costos en un contexto de mayor volumen operacional. **Por su parte, la ganancia neta del segmento ascendió a M\$6.038.155,** equivalente a un crecimiento de 28,0%, evidenciando una mejora en productividad, planificación y absorción de costos indirectos, aun cuando el período incorporó mayores exigencias en capital humano, logística y administración.

En conjunto, los resultados confirman la capacidad de **Schwager Minería** para ejecutar contratos de alta criticidad técnica, sostener márgenes competitivos y escalar operaciones sin deteriorar su rentabilidad estructural.

Fortalecimiento estructural y optimización operativa

Durante 2025, la filial profundizó su proceso de profesionalización interna, fortaleciendo áreas de planificación, control de gestión, seguridad y soporte técnico. Se avanzó en la estandarización de procesos operacionales, en la integración de sistemas de gestión y en la optimización del portafolio contractual, priorizando contratos de mediano y largo plazo con mayor estabilidad de ingresos.

Estas medidas permitieron:

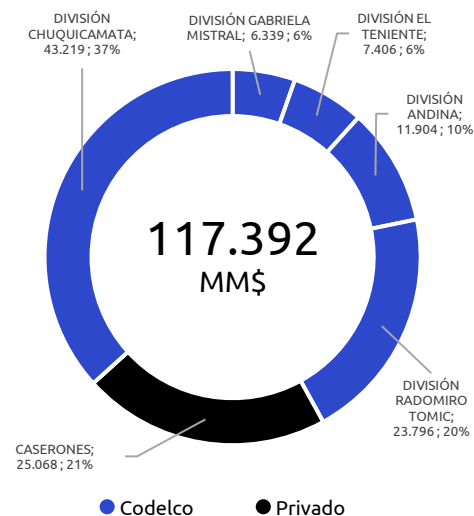
- Mejorar la continuidad operacional en faenas de alta exigencia.
- Optimizar tiempos de respuesta y planificación de mantenimiento.
- Aumentar la eficiencia en uso de recursos y dotaciones.
- Consolidar prácticas de gestión orientadas a productividad y control.

Contratos y posicionamiento competitivo

Durante 2025, **Schwager Minería consolidó uno de los ciclos de adjudicación más relevantes de la última década**, alcanzando contratos (base más extensiones) por un monto total de **M\$117.731.991** con clientes de primer nivel como CODELCO (Divisiones Andina, Chuquicamata, Radomiro Tomic, Gabriela Mistral y El Teniente) y SCM Minera Lumina Copper Chile.

Estas adjudicaciones fortalecen el backlog de la filial, amplían su alcance operativo y consolidan su rol como socio estratégico en áreas críticas de mantenimiento y operación industrial.

Adicionalmente, se incorporó la nueva línea de arriendo y mantenimiento de generadores, integrando soluciones energéticas complementarias a la oferta minera, lo que amplía el perímetro de servicios y genera oportunidades de ingresos adicionales de mediano plazo.



Seguridad, eficiencia y capital humano

La gestión 2025 mantuvo como pilares la seguridad operacional, la eficiencia productiva y la retención de talento especializado. La filial continuó mejorando sus indicadores de accidentabilidad, fortaleciendo programas de capacitación técnica y consolidando equipos de trabajo capaces de operar en entornos remotos y de alta exigencia.

El enfoque en seguridad, planificación y control operacional ha sido clave para sostener estándares de servicio acordes con los principales actores de la industria minera nacional.

Perspectivas

Con una cartera contractual robusta, capacidades organizacionales fortalecidas y una posición competitiva consolidada, Schwager Minería se encuentra bien posicionada para sostener su crecimiento y continuar siendo el principal contribuyente a los resultados consolidados del Grupo Schwager en los próximos años.



Backlog

En el segmento Codelco, **Schwager Minería mantiene una posición consolidada mediante contratos de mediano y largo plazo con las divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Gabriela Mistral, Andina y El Teniente, con vigencias que en algunos casos se extienden hasta 2030, considerando opciones de extensión contractual.** Este portafolio contempla servicios integrales de mantenimiento industrial, plantas de chancado primario, secundario y terciario, mantenimiento de sistemas críticos, soporte eléctrico y gestión de activos industriales estratégicos.

Adicionalmente, durante 2025 se incorporó el contrato de arriendo y mantenimiento de equipos generadores y climatización en División Gabriela Mistral, hito relevante que consolida la entrada de la compañía en la línea de potencia y energía móvil, ampliando su propuesta de valor hacia soluciones energéticas complementarias para la gran minería.



En el segmento privado, Schwager Service mantiene presencia en operaciones de referencia internacional como Lundin Mining (Caserones y Candelaria) y AMSA – Los Pelambres, desarrollando servicios de mantenimiento integral, soporte eléctrico, reparaciones industriales y soluciones especializadas de alta criticidad. Esta participación en compañías mineras de clase mundial refuerza el posicionamiento técnico de la filial y su capacidad para operar bajo estándares internacionales de seguridad, productividad y continuidad operacional. La combinación de contratos con el principal actor minero estatal y con compañías privadas de alcance global configura una estructura de ingresos diversificada, con alta visibilidad y estabilidad de mediano plazo. Esta base contractual robustece las proyecciones de crecimiento de Schwager Minería, fortalece su competitividad en el mercado de servicios industriales especializados y consolida su rol como socio estratégico en operaciones de alta complejidad técnica.

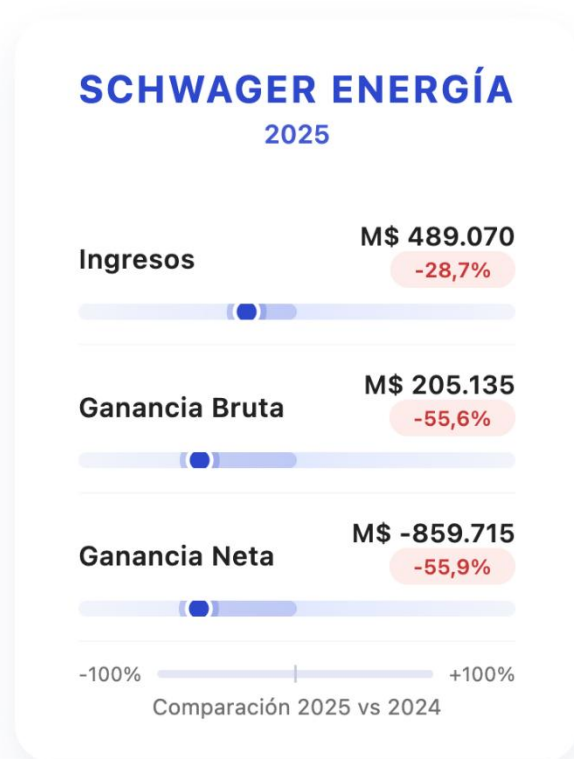
Contratos vigentes al cierre del ejercicio 2025

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

2.2

Análisis de Resultados

Segmento Energía



En el **segmento de Energía**, los ingresos alcanzaron M\$489.070, lo que representa una disminución interanual de -28,7% respecto de los M\$686.383 registrados en 2024. La variación se explica principalmente por un menor volumen de ejecución de proyectos durante el ejercicio, concentrándose la actividad en la consolidación operativa de activos existentes.

La ganancia bruta se situó en M\$205.135, reflejando una caída de -55,6% en comparación con 2024 (M\$462.333), producto del menor nivel de actividad. Los gastos de administración totalizaron M\$362.535, disminuyendo -24,4% respecto del año anterior (M\$479.370), en línea con medidas de optimización y eficiencia implementadas en la estructura del segmento.

El resultado después de impuestos registró una pérdida de (M\$859.715), ampliándose desde la pérdida de (M\$551.317) en 2024, impactado principalmente por el reconocimiento de deterioro por M\$720.000, asociados a la reevaluación de activos hidroeléctricos.

Si bien 2025 reflejó un período de ajuste contable y menor actividad relativa, el segmento mantiene una evaluación activa de su portafolio energético, priorizando iniciativas con mayor potencial de rentabilidad, madurez tecnológica y generación de flujos sostenibles en el largo plazo.

Desarrollo Estratégico: Energía Limpia y Economía Circular

Durante 2025, el segmento profundizó su estrategia en energías renovables y economía circular a través de sus operaciones de biogás.

El principal hito fue la puesta en marcha del **biodigestor del Mercado Urbano Tobalaba (MUT)**, infraestructura destinada a transformar residuos orgánicos en energía y subproductos valorizables en un entorno urbano de alto flujo. Este proyecto consolida la propuesta de valor del segmento en soluciones sostenibles que integran ingeniería, gestión de residuos y eficiencia energética.

En paralelo, **se continuó revisando el portafolio de activos hidroeléctricos ubicados en el sur de Chile, ajustando su valorización conforme a condiciones de mercado y financiamiento**. La estrategia del segmento se mantiene enfocada en el desarrollo de soluciones replicables en entornos urbanos e industriales, con énfasis en economía circular, reducción de emisiones y escalabilidad operativa.

2.3 Análisis de Resultados

Otros negocios

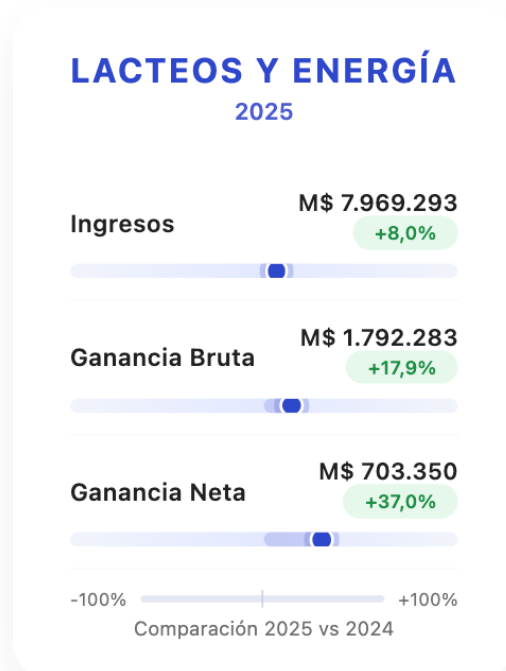
A. Lácteos y Energía

Durante 2025, **Lácteos y Energía S.A.** consolidó su posicionamiento como una unidad estratégica dentro del holding, fortaleciendo su estabilidad operacional y mejorando significativamente sus indicadores de rentabilidad.

Los **ingresos** alcanzaron **M\$7.969.293**, lo que representa un crecimiento de **8,0%** respecto de 2024 (M\$7.378.718). Este aumento responde a una mayor utilización de la capacidad instalada, una planificación productiva más eficiente y la consolidación de contratos en segmentos de mayor valor agregado.

La **ganancia bruta** ascendió a **M\$1.792.283**, registrando un incremento de **17,9%** en comparación con los M\$1.520.377 del ejercicio anterior. La mejora refleja eficiencias productivas, optimización de procesos y un mix comercial más favorable, con mayor participación de productos de mayor margen.

A nivel de resultado final, la **ganancia neta** alcanzó **M\$703.350**, lo que representa un crecimiento de **37%** respecto de los M\$513.542 obtenidos en 2024. Este desempeño evidencia una estructura de costos más eficiente, un control riguroso de los gastos operacionales y un mayor apalancamiento operativo.



Factores clave del desempeño:

- Mayor eficiencia operacional en líneas de WPC, permeado y suero líquido, con mejoras en rendimientos, reducción de mermas y mayor estabilidad en parámetros de calidad (99%), lo que elevó la productividad por hora hombre.
- Incremento sostenido en volumen de producción y ventas, permitiendo una mejor absorción de costos fijos y fortaleciendo el apalancamiento operativo del negocio.
- Consolidación de contratos con clientes industriales y exportadores, priorizando líneas de mayor contribución y mejor captura de precios en un contexto de recuperación del mercado del suero.
- Gestión disciplinada de costos, especialmente en insumos críticos como energía, logística y servicios productivos, mitigando presiones inflacionarias y protegiendo márgenes.

Principales clientes



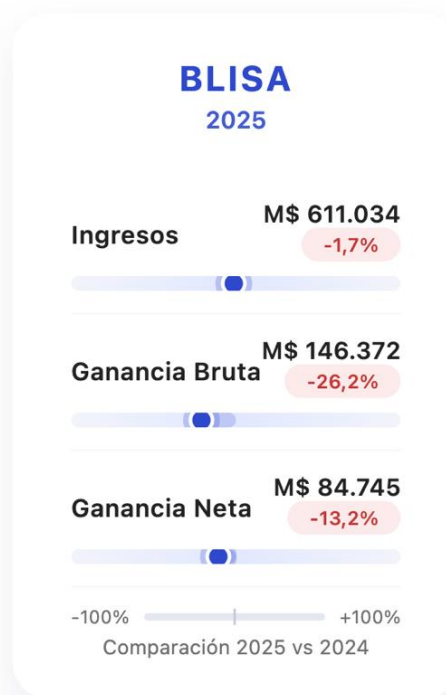
B. Blisa

Durante 2025, la filial Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A. (BLISA), dedicada a rentabilizar los activos históricos que posee la sociedad en la ciudad de Coronel, evidenció un desempeño moderadamente inferior al ejercicio anterior, en un contexto de transición operacional marcado por la recuperación y modernización de infraestructura clave.

Los ingresos alcanzaron **M\$611.034**, lo que representa una leve disminución de **-1,7%** respecto de 2024 (M\$621.547). Esta variación refleja principalmente períodos parciales de menor disponibilidad de ciertas instalaciones que fueron objeto de mejoras estructurales, tras la finalización de contratos de largo plazo.

La ganancia bruta totalizó M\$146.372, registrando una disminución de **-26,2%** frente a los M\$198.346 del año anterior. La contracción se explica por una menor absorción de costos fijos en algunos meses del ejercicio y por mayores gastos asociados a mejoramiento de la infraestructura.

A nivel de resultado final, la filial obtuvo una ganancia neta de M\$84.745, lo que implica una reducción de **-13,2%** respecto de 2024 (M\$97.676). No obstante la disminución, la compañía mantuvo resultados positivos, reflejando la resiliencia de su modelo operativo.



Factores que incidieron en el desempeño:

- Intervenciones de mejora en techumbres, cerchas, losas, portones y pavimentos, que redujeron temporalmente la disponibilidad arrendable.
- Menor utilización puntual de bodegas y patios en comparación con 2024.
- Mayor peso relativo de costos estructurales durante el período de transición operacional.

Proyección y Enfoque Estratégico

Las mejoras ejecutadas durante 2025 fortalecen la competitividad de BLISA y elevan el estándar de su oferta logística. Para el próximo período, la estrategia se orienta a: reimpulsar la ocupación mediante un plan comercial enfocado en sectores de manufactura, agroindustria y operadores logísticos regionales, expandir servicios de mayor valor agregado (consolidación, desconsolidación y apoyo operativo) y priorizar contratos de mayor estabilidad y duración.

En conjunto, si bien 2025 reflejó un año de ajuste y normalización, BLISA mantiene una plataforma logística sólida y modernizada, que permite proyectar una recuperación progresiva en niveles de ocupación y rentabilidad, consolidando su rol como activo estratégico en la zona sur y dentro del portafolio diversificado del Grupo Schwager.

Principales clientes



3 Índices Financieros SCHWAGER S.A.

La Sociedad, al término de los ejercicios informados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	M\$	
	31-12-2025	31-12-2024
LIQUIDEZ (Veces) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,02	1,14
TEST ACIDO (Veces) (Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	0,87	0,99
RAZON ENDEUDAMIENTO (Veces) (Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)	1,79	1,24
PROPORCION DEUDA CORRIENTE (Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	61,41%	60,10%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO (Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	38,59%	39,90%
EBITDA ANUALIZADO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	13.128.181	10.099.343
ROE (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	17,42%	13,92%
PRECIO POR ACCION (Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,29	1,16
EV (M\$) (Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	66.404.487	33.900.119
ACTIVO FIJO NETO M\$	23.343.905	16.233.536
TOTAL ACTIVO M\$	86.394.275	67.142.296
CAPITAL DE TRABAJO M\$	589.814	3.193.977

Al cierre del ejercicio 2025, **Schwager S.A. consolida un fortalecimiento financiero significativo**, evidenciado en una mayor generación de caja operacional, un crecimiento sustantivo de su base de activos y una mejora relevante en la rentabilidad del patrimonio. Los indicadores muestran una compañía que ha escalado en tamaño, eficiencia y valorización, manteniendo coherencia entre expansión operativa y estructura financiera.

En términos de liquidez, la razón corriente se situó en 1,02 veces (2024: 1,14 veces) y el test ácido en 0,87 veces (2024: 0,99 veces). Si bien se observa una normalización respecto del ejercicio anterior, la compañía mantiene capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo. El capital de trabajo alcanzó M\$589.814 (2024: M\$3.193.977), reflejando una utilización más intensiva de recursos en un contexto de expansión operativa por nuevos contratos en minería. Esta evolución responde a una gestión activa del capital, alineada con el crecimiento del negocio, más que a un deterioro estructural de liquidez.

La razón de endeudamiento aumentó a 1,79 veces (2024: 1,24 veces), lo que refleja el uso estratégico de financiamiento para sustentar el crecimiento del holding. La composición de la deuda se mantiene relativamente equilibrada, con 61,41% de deuda corriente y 38,59% de deuda de largo plazo, estructura consistente con el ciclo operativo del grupo. El mayor apalancamiento está directamente vinculado a nuevos contratos, lo que fortalece la capacidad futura de generación de flujos y rentabilidad.

Desde el punto de vista operacional, el EBITDA del ejercicio alcanzó M\$13.128.181, lo que representa un crecimiento de aproximadamente 30% respecto de 2024 (M\$10.099.343). Este aumento refleja mayor actividad en minería, consolidación de nuevas unidades de negocio y mejoras sostenidas en eficiencia operacional. En línea con ello, **el ROE se elevó a 17,42% (2024: 13,92%)**, evidenciando una mejora significativa en la rentabilidad sobre el patrimonio y confirmando que el crecimiento en activos se traduce efectivamente en mayor retorno para los accionistas.

El crecimiento patrimonial es uno de los hitos más relevantes del ejercicio. **El activo total alcanzó M\$86.394.275, con un incremento cercano al 29% respecto de 2024 (M\$67.142.296)**, mientras que el activo fijo neto ascendió a M\$23.343.905, aumentando aproximadamente 44% frente al año anterior (M\$16.233.536). Esta expansión refleja inversiones en maquinaria, equipos e infraestructura productiva, ampliando la capacidad operativa y fortaleciendo la posición competitiva del holding en sus principales líneas de negocio.

La valorización económica también muestra un avance sustantivo. **El Enterprise Value (EV) se situó en M\$66.404.487, prácticamente duplicando el nivel de 2024 (M\$33.900.119)**. Asimismo, el precio por acción se incrementó a \$1,29 (2024: \$1,16), reflejando una mayor base patrimonial y una percepción favorable del mercado respecto de la evolución estructural de la compañía.

En conjunto, **2025 marca un punto de inflexión en la escala y rentabilidad de Schwager**. La compañía exhibe mayor generación de EBITDA, crecimiento significativo de sus activos, mejora en retorno sobre el patrimonio y un incremento sustancial en su valorización económica. La leve normalización de la liquidez y el mayor apalancamiento se enmarcan en una estrategia deliberada de expansión y fortalecimiento estructural, consolidando una base financiera sólida para sostener crecimiento rentable en los próximos años.

4 Estado de resultados

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2025	01-01-2024
	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	112.682.649	94.110.930
Costo de ventas	(92.913.861)	(76.609.560)
Ganancia bruta	19.768.788	17.501.370
Otros ingresos, por función	18.000	144.143
Gasto de administración	(8.489.468)	(7.410.603)
Otros gastos, por función	(2.613.828)	(2.060.908)
Otras ganancias (pérdidas)	(185.125)	(359.962)
Ingresos financieros	9.533	84.429
Costos financieros	(2.253.173)	(1.544.554)
Diferencias de cambio	168.548	(2.807)
Resultados por unidades de reajuste	53.511	44.856
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.476.786	6.395.964
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.075.943)	(2.219.286)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.400.843	4.176.678
Ganancia (pérdida)	5.400.843	4.176.678
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.074.324	2.715.253
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.326.519	1.461.425
Ganancia (pérdida)	5.400.843	4.176.678
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,1810	0,1206
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,1810	0,1206

Distribución por segmento de negocio

INGRESOS POR SEGMENTO	01-01-2025	01-01-2024
	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
MINERIA	103.613.252	85.434.774
ENERGIA	489.070	686.383
OTROS NEGOCIOS	8.580.327	7.989.773
Total	112.682.649	94.110.930



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

- Disponibilidad 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 presentados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 un 64,6% y 66,2% respectivamente.

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

ACTIVOS	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	1.777.428	849.713
Otros activos no financieros, corrientes	710.500	183.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	23.159.086	18.163.668
Inventarios, corrientes, neto	5.069.443	3.398.651
Activos por impuestos, corrientes	3.885.628	2.924.113
Activos corrientes totales	34.602.085	25.520.020
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	2.712.905	2.941.034
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.835.466	3.575.565
Plusvalía	6.442.758	6.442.758
Propiedades, planta y equipos	23.343.905	16.233.536
Activos por derecho de uso	2.336.016	1.426.584
Activos por impuestos diferidos	14.121.140	11.002.799
Total de activos no corrientes	51.792.190	41.622.276
TOTAL ACTIVOS	86.394.275	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 año.

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	8.353.630	4.575.091
Pasivos por arrendamientos corrientes	964.466	416.175
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.960.471	11.525.007
Otras provisiones a corto plazo	2.029.715	1.853.652
Pasivos por impuestos, corrientes	2.751.512	2.895.490
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.952.477	1.060.628
Pasivos corrientes totales	34.012.271	22.326.043
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	9.367.028	6.294.548
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.545.263	1.066.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	63.736
Otras provisiones, no corrientes	6.045.355	4.960.667
Pasivo por impuestos diferidos, neto	4.419.804	2.435.209
Total pasivos no corrientes	21.377.450	14.820.386
Total pasivos	55.389.721	37.146.429
Patrimonio		
Capital emitido	20.882.756	20.882.756
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.405.878	3.501.931
Otras reservas	1.663.272	1.671.267
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	28.951.906	26.055.954
Participaciones no controladoras	2.052.648	3.939.913
Patrimonio Total	31.004.554	29.995.867
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	86.394.275	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	59.856.319	3.596.063	13.036.644	9.905.249
Pasivos	49.038.620	406.654	5.008.760	935.687
Flujos de Operación	9.708.554	45.826	803.976	-
Flujos de Inversión	(9.405.829)	(1.101)	(1.503.608)	(1.616.245)
Flujos de Financiamiento	4.853.672	(93.289)	(87.804)	(1.776.437)



Estado de flujo de efectivo

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2025	01-01-2024
	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	128.165.655	105.569.364
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(54.958.159)	(41.704.511)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(60.414.210)	(50.103.352)
Intereses pagados	(2.253.173)	(1.544.554)
Intereses recibidos	9.533	84.429
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	8.710	(184.658)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.558.356	12.116.718
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	144.143
Compras de propiedades, planta y equipos	(10.870.433)	(6.085.782)
Compras de activos intangibles	(58.105)	(51.618)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(12.526.783)	(9.499.792)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(1.776.437)	(1.728.306)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	11.180.289	595.600
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	312.233	106.144
Pagos de préstamos bancarios	(2.322.407)	(3.360.247)
Pagos de obligaciones por leasing	(3.052.157)	(1.117.480)
Pagos de otros préstamos	(214.757)	(35.745)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(1.230.622)	(465.834)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.896.142	(6.005.868)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	927.715	(3.388.942)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	849.713	4.238.655
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.777.428	849.713

Al cierre del ejercicio 2025, el estado consolidado de flujos de efectivo refleja con claridad un año de fuerte expansión operacional y estratégica para Schwager S.A., marcado por la adjudicación de nuevos contratos relevantes, la incorporación de activos productivos y la consolidación de participaciones en filiales clave.

Los flujos netos provenientes de actividades de operación alcanzaron **M\$10.558.356**, confirmando una sólida capacidad de generación de caja desde el negocio. Si bien el flujo es inferior al de 2024 (M\$12.116.718), se sustenta en un crecimiento significativo del volumen de actividad: los cobros por ventas y prestación de servicios ascendieron a **M\$128.165.655**, cifra considerablemente superior al año anterior (M\$105.569.364). Este incremento está directamente asociado a la mayor ejecución de contratos en minería y servicios industriales.

El mayor dinamismo operacional implicó también un aumento en pagos a proveedores (M\$54.958.159) y remuneraciones (M\$60.414.210), coherente con la mayor adjudicación de contratos mineros, incorporación de personal y mayor actividad logística. El pago de intereses (M\$2.253.173) refleja el mayor uso de financiamiento vinculado a leasing por adquisición de activos destinados a la prestación de servicios y producción. En conjunto, la operación continúa mostrando una saludable conversión de resultados en caja.

En actividades de inversión, la salida neta de **M\$12.526.783** evidencia un ciclo de expansión más intenso que el año anterior. Destacan las **compras de propiedades, planta y equipos por M\$10.870.433**, reflejo directo de la adquisición de maquinaria, flota y equipos especializados necesarios para ejecutar los nuevos contratos adjudicados. Adicionalmente, se destinaron **M\$1.616.245** a la compra de participación en las subsidiarias Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA, fortaleciendo la integración vertical del holding y consolidando plenamente negocios estratégicos. Este CAPEX no solo amplía la capacidad productiva, sino que eleva las barreras de entrada y mejora la competitividad estructural del grupo.

En el frente de financiamiento, el flujo neto fue positivo por **M\$2.896.142**, revirtiendo la salida registrada en 2024. Durante el ejercicio se obtuvo financiamiento de largo plazo por **M\$11.180.289** y de corto plazo por M\$312.233, principalmente para financiar activos productivos asociados a contratos de mediano y largo plazo. A su vez, se amortizaron préstamos bancarios (M\$2.537.164), obligaciones por leasing (M\$3.052.157), pasivos por arrendamiento de oficinas y camionetas (M\$1.230.622), y **se pagaron dividendos por (M\$1.776.437)**, evidenciando una política activa de cumplimiento financiero y retorno a los accionistas. El mayor uso de leasing responde a la estrategia de incorporar equipos sin descapitalizar la operación, alineando los pagos financieros con la generación de flujos de los contratos adjudicados.

Como resultado de esta combinación —fuerte generación operacional, alto nivel de inversión y financiamiento estructurado— el efectivo y equivalentes aumentaron en **M\$927.715**, cerrando el ejercicio con **M\$1.777.428**, más del doble del saldo inicial del año 2024 (M\$849.713). Este aumento de caja, pese a un ciclo de inversión exigente, confirma la solidez financiera del grupo.

En síntesis, **el flujo de efectivo 2025 evidencia una compañía que está utilizando su capacidad de generación para expandir su infraestructura, incorporar equipos estratégicos, fortalecer participaciones societarias y capturar nuevos contratos de largo plazo**. El mayor endeudamiento y el incremento en leasing no responden a tensiones financieras, sino a una estrategia deliberada de crecimiento, donde la expansión de activos productivos y la consolidación de filiales fortalecen la base estructural del holding. Schwager no sólo crece en ingresos y EBITDA, sino también en escala, integración y capacidad futura de generación de caja, consolidando un ciclo virtuoso de expansión financiado principalmente desde su propia operación.



SCHWAGER

Oficinas Generales

Isidora Goyenechea 2939, of. 702
Las Condes, Santiago

Chile

