

SCHWAGER

Análisis Razonado

1° Trimestre 2026



PRECIO ACCIÓN AL 31/03/2026

\$2,217

▲ +47,9% 12m

EV

66.596 MM\$

Valor bursátil patrimonial + deuda financiera neta

EBITDA ANUALIZADO

17.814 MM\$

▲ +35,7% vs 2025

MÉTRICAS CLAVE

INGRESOS MM\$

33.905

▲ +56,6%
vs 1° Trimestre 2025

EBITDA MM\$

4.453

▲ +76,5%
vs 1° Trimestre 2025

MARGEN EBITDA

13,1%

▲ +1,5 pp
vs 1° Trimestre 2025

GANANCIA NETA MM\$

1.638

▲ +39,9%
vs 1° Trimestre 2025

ROE TRIMESTRAL

5,07%

▲ vs 4,12%
vs 1° Trimestre 2025

LIQUIDEZ

0,94x

▼ desde 1,02
vs dic-25

TEST ÁCIDO

0,80x

▼ desde 0,87
vs dic-25

ENDEUDAMIENTO

1,68x

▼ desde 1,79x
vs dic-25

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

CONCEPTO	1T 2026	1T 2025	VAR %
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	33.904.628	21.652.479	+56,6%
Costo de ventas	(27.758.305)	(17.648.515)	+57,3%
Ganancia bruta	6.146.323	4.003.964	+53,5%
Otros ingresos, por función	-	18.000	-100,0%
Gasto de administración	(2.426.797)	(1.847.452)	+31,3%
Otros gastos, por función	(737.659)	(465.100)	+58,6%
Otras ganancias (pérdidas)	-	448.190	-100,0%
Costos financieros	(747.524)	(362.213)	+106,4%
Diferencias de cambio	19.099	(12.438)	-253,6%
Resultados por unidades de reajuste	195	7.096	-97,3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.253.637	1.790.047	+25,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(615.432)	(618.767)	-0,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.638.205	1.171.280	+39,9%
Ganancia (pérdida)	1.638.205	1.171.280	+39,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.292.253	914.687	+41,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	345.952	256.593	+34,8%
Ganancia (pérdida)	1.638.205	1.171.280	+39,9%
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,0574	0,0406	+41,3%
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0574	0,0406	+41,3%

COMPOSICIÓN

INGRESOS POR SEGMENTO



ESTRUCTURA DE CAPITAL



COMPOSICIÓN DE DEUDA



ACTIVOS



PASIVOS POR PLAZO



UTILIDAD MINERÍA

96%

del resultado consolidado

FC OPERACIONAL

5.363

MM\$ 1T26

ACTIVO FIJO NETO

26.138

MM\$ al 31-03-26

PATRIMONIO

32.319

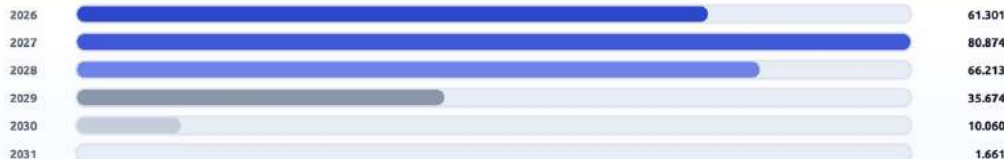
MM\$ -4,2%

BACKLOG CONTRACTUAL MINERO

BACKLOG VIGENTE HASTA 2031

255.783 MM\$

Cartera de contratos de mediano y largo plazo con alta visibilidad de ingresos futuros.



1 DESTACADOS DEL PERÍODO

- **Schwager inició 2026 con una expansión operacional significativa, alcanzando ingresos consolidados por M\$33.904.628**, equivalentes a un crecimiento interanual de 56,6%. **El desempeño fue impulsado principalmente por Minería, segmento que explicó 91,9% de los ingresos consolidados** y creció 59,7% respecto del 1T 2025, consolidándose como el principal eje de generación económica del grupo.
- **La mejora en rentabilidad operacional fue superior al crecimiento de ingresos, con un EBITDA de M\$4.453.422, equivalente a un aumento de 76,5% interanual.** El margen EBITDA alcanzó 13,1%, frente al 11,7% del 1T 2025, evidenciando que la mayor escala operacional se tradujo en una mejor absorción de costos y en una mayor generación operacional, no solo en crecimiento de volumen.
- **La utilidad neta consolidada alcanzó M\$1.638.205**, con un incremento de 39,9% interanual, mientras que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a M\$1.292.253, creciendo 41,3%. Este último indicador es especialmente relevante, ya que refleja una mayor captura de valor para los accionistas de la matriz, **apoyada por el fortalecimiento de la participación en filiales estratégicas y una mayor internalización de los resultados generados por el grupo.**
- **Minería se mantiene como el principal generador de valor de Schwager**, aportando una utilidad neta de M\$1.575.112, equivalente a aproximadamente **96,1% del resultado consolidado**. Este desempeño confirma la relevancia estratégica del segmento, tanto por su escala como por su capacidad de transformar crecimiento contractual en resultados concretos.
- **Otros Negocios mostró una mejora relevante, impulsada por Lácteos y Energía**, que alcanzó ingresos por M\$2.528.560 y una utilidad neta de M\$406.330 (+269,9% interanual). Este desempeño permitió compensar el resultado negativo de BLISA, que registró ingresos por M\$116.109, ganancia bruta de (M\$60.645) y pérdida neta de (M\$66.530).
- **Energía redujo su pérdida neta desde M\$62.924 a M\$30.592**, pese a una disminución de ingresos de 18,5%. Si bien el segmento aún presenta resultado negativo, la menor pérdida refleja avances en control de costos, eficiencia operacional y estabilización de su base de negocios, constituyendo una señal positiva para su trayectoria futura.
- **El flujo operacional fue positivo y creciente, alcanzando M\$5.362.616, frente a M\$3.443.531 en el 1T 2025.** Este desempeño confirma que el crecimiento de resultados está acompañado por una mayor generación efectiva de caja desde la operación, aspecto clave para sostener una etapa de expansión con mayores requerimientos de capital de trabajo e inversión.
- **La liquidez corriente disminuyó a 0,94x, desde 1,02x a diciembre de 2025, mientras que el capital de trabajo pasó a terreno negativo en M\$2.055.104.** Esta presión responde principalmente al uso de caja en inversiones asociadas al crecimiento operacional, incluyendo la adquisición de equipos para Schwager Powertech SpA y la compra de un terreno en Calama por parte de Schwager Service S.A. Adicionalmente, incidió el pago de la última cuota de inversiones realizadas en 2025 para alcanzar el 100% de participación en filiales estratégicas, fortaleciendo el control societario y la integración del grupo.
- **El Enterprise Value alcanzó M\$66.596.053, manteniéndose prácticamente estable frente al cierre de 2025, pero ubicándose 53,6% por sobre el 1T 2025.** Esta evolución refleja una compañía de mayor escala, con mejor EBITDA, mayor base de activos y una valorización que incorpora el fortalecimiento operacional observado durante los últimos períodos.

2 ANÁLISIS DE RESULTADOS



Schwager S.A. cerró el **primer trimestre de 2026** consolidando su posicionamiento como **holding especializado en servicios integrales para la gran minería** y soluciones energéticas complementarias, manteniendo una estructura organizacional robusta y un perímetro societario crecientemente integrado.

Durante el período, la compañía continuó avanzando en la ejecución 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 sostener la escala operacional del grupo, optimizar la eficiencia en la ejecución de contratos y reforzar su capacidad de generación de flujo en el corto y mediano plazo.

El segmento Minería se mantuvo como el principal motor del holding, representando aproximadamente el 92% de los ingresos consolidados, respaldado por una cartera de contratos de mediano y largo plazo con clientes de primer nivel, lo que otorga alta visibilidad y estabilidad en los ingresos futuros.

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. Esta línea continuó posicionándose como un complemento estratégico para la industria minera e industrial, contribuyendo progresivamente a la diversificación de ingresos y al fortalecimiento del portafolio de soluciones del holding.

En el ámbito de economía circular, **la planta de biogás del Mercado Urbano Tobalaba (MUT) entró en fase de puesta en marcha** y estabilización operacional, constituyéndose como un activo relevante en la estrategia de transición energética del grupo. Este proyecto amplía el perímetro operativo hacia negocios con ingresos recurrentes y alto potencial de crecimiento, alineados con criterios ESG, eficiencia energética y valorización de residuos.

A nivel corporativo, la compañía continuó avanzando en iniciativas orientadas a la optimización de su estructura societaria, incluyendo el proceso para alcanzar el **100% de participación en Schwager Service S.A.**, lo que permitiría simplificar la estructura del grupo, capturar íntegramente los resultados de su principal filial operativa y fortalecer la alineación estratégica y financiera.

En términos financieros, **los resultados del primer trimestre reflejan una operación sólida, con indicadores que mantienen la tendencia de mejora observada en períodos anteriores**, sustentados en una adecuada gestión de costos, disciplina financiera y foco en contratos de mayor rentabilidad.

El desempeño reciente de Schwager da cuenta de un proceso de crecimiento estructural sostenido, evidenciado en la consolidación de sus líneas de negocio, la diversificación progresiva de sus fuentes de ingresos y el fortalecimiento de su posicionamiento competitivo en los sectores de minería y energía.

Entre 2025 y 2026, los ingresos consolidados del primer trimestre aumentaron desde **MM\$21.652 a MM\$33.905**, lo que representa un crecimiento de **56,6%** y una **TCAC (Tasa de crecimiento anual compuesta), cercana al 17,3%**. Este avance ha sido impulsado principalmente por el segmento minería, que en este primer trimestre del 2026 representó el **91,9% de los ingresos totales**, consolidando a Schwager como un proveedor especializado y relevante para la gran minería chilena.

En materia operacional, el EBITDA del primer trimestre creció desde **MM\$2.523 en 2025 a MM\$4.453 en 2026**, equivalente a un incremento acumulado de aproximadamente **76,5%** y una **TCAC cercana al 16,4%**. Esta evolución evidencia una mejora sostenida en productividad, escala operacional y capacidad de generación de márgenes, acompañada además por una recuperación significativa del valor de la acción en el último período.

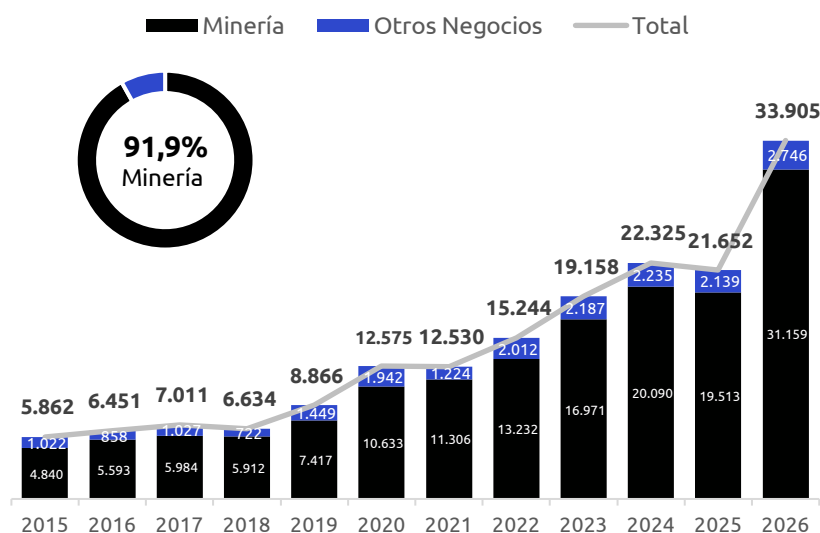
A nivel de resultados finales, la ganancia neta aumentó desde **MM\$1.171 en 2025 a MM\$1.638 en 2026**, lo que implica un crecimiento de **39,9%** y una **TCAC cercana al 15,7%**. Este desempeño confirma la capacidad del grupo para transformar el crecimiento operacional en resultados netos crecientes y sostenibles.

Especialmente relevante es la evolución de la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, que muestra una trayectoria de recuperación y fortalecimiento desde los años de menor desempeño hasta alcanzar niveles significativamente superiores en este primer trimestre del año 2026. **Esto se explica por una mayor integración societaria**, mejor control sobre filiales estratégicas y una **mayor captura de valor para los accionistas** de la matriz.

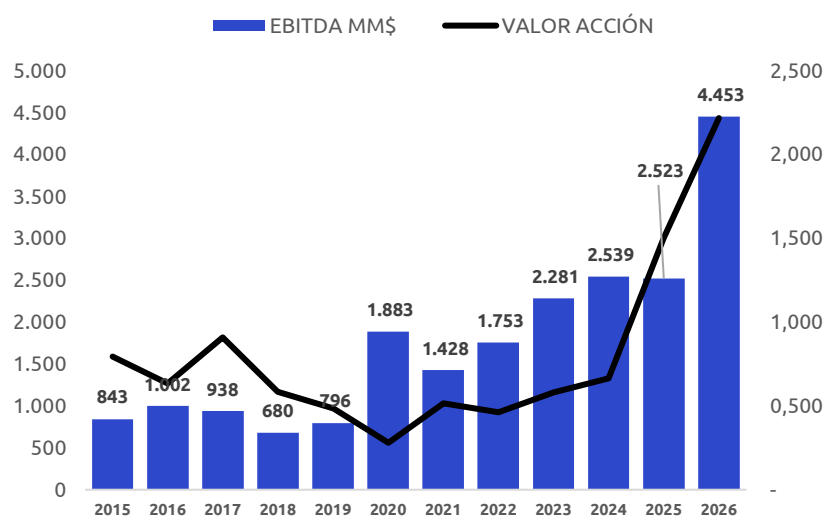
En conjunto, **los indicadores muestran que el crecimiento de Schwager responde a una evolución estructural del negocio**, basada en **especialización minera**, ampliación de capacidades técnicas, integración de nuevas líneas de negocio y disciplina financiera.

Lo anterior ha permitido sostener **más de una década de expansión** con creación consistente de valor y una mejora visible en ingresos, EBITDA, utilidad neta y valorización bursátil.

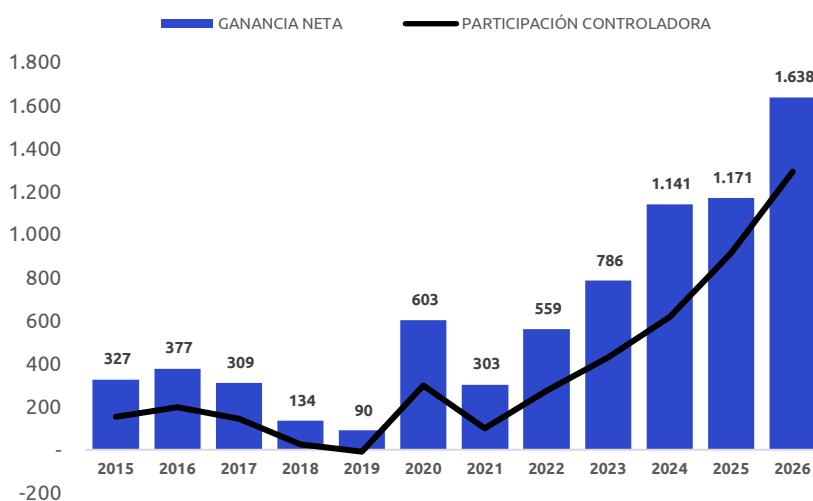
Evolución 1° Trimestre Ingresos MM\$



Evolución 1° Trimestre EBITDA MM\$ vs precio acción



Evolución 1° Trimestre Ganancia Neta vs Participación Controladora



2.1 Análisis de Resultados Segmento Minería



Durante el primer trimestre de 2026, **Schwager Minería consolidó su posición como principal motor de generación de valor del Grupo**, liderando tanto el crecimiento como la rentabilidad.

El período marca un punto de inflexión en la trayectoria de la filial, evidenciando el paso hacia una **nueva fase de expansión y sofisticación operativa**, en línea con la estrategia definida por la compañía. Este avance se sustenta en la entrada en régimen de nuevos contratos relevantes, junto con una mayor intensidad en la ejecución, reflejando un modelo capaz de escalar operaciones de mayor complejidad técnica.

En este contexto, **la filial alcanzó ingresos por M\$31.159.784** (+59,7% interanual), impulsados por una expansión significativa de actividad. A

nivel operativo, la ganancia bruta ascendió a M\$5.356.644 (+47,4%), mientras que la ganancia neta totalizó M\$1.575.112 (+35,9%), confirmando la capacidad de transformar crecimiento en resultados sostenibles, incluso en un entorno de mayor escala operativa y mayores exigencias en dotación, logística y soporte.

Estos resultados validan la fortaleza del modelo operativo y su evolución hacia un esquema más robusto y escalable, destacando capacidades clave:

- Escalamiento de contratos de alta criticidad técnica
- Mantenimiento de márgenes competitivos en escenarios de crecimiento acelerado
- Captura de eficiencias operacionales asociadas a mayor escala

Durante el trimestre, la filial profundizó su foco en excelencia operacional, lo que se tradujo en mejoras concretas en productividad y control:

- Mayor continuidad operacional en faenas críticas
- Optimización de planificación y programación de mantenimiento
- Uso más eficiente de recursos y dotaciones
- Fortalecimiento del control de gestión y disciplina financiera

Este desempeño operativo se enmarca en una **estrategia de desarrollo de largo plazo**, que combina la consolidación del negocio de servicios con la **habilitación de nuevas líneas de crecimiento y alianzas internacionales**, orientadas a ampliar el alcance de la compañía en la cadena de valor minera y avanzar progresivamente hacia un modelo más integrado.

Seguridad, excelencia operacional y capital humano

La gestión operacional se sustenta en tres pilares estructurales: seguridad, excelencia y gobernabilidad. La compañía ha fortalecido su cultura de seguridad como eje central de la operación, manteniendo indicadores por **debajo del promedio de la industria** y reforzando programas de formación técnica.

Asimismo, el foco en excelencia operacional y en la incorporación de capital humano altamente especializado ha permitido sostener estándares consistentes en contextos de alta exigencia, consolidando a Schwager como un socio confiable para la gran minería.

Backlog

En el segmento Codelco, **Schwager Minería** mantiene una posición consolidada sustentada en contratos de mediano y largo plazo con las divisiones **Chuquicamata, Radomiro Tomic, Gabriela Mistral, Andina y El Teniente**, varios de los cuales presentan vigencias que se extienden hasta el año 2030.

Este portafolio abarca servicios integrales de mantenimiento industrial, operación y mantenimiento de plantas de chancado en sus distintos niveles, soporte a sistemas críticos, mantenimiento eléctrico y gestión de activos industriales de alta relevancia.



En el segmento privado, Schwager Service mantiene presencia en operaciones de clase mundial, incluyendo Lundin Mining (Caserones y Candelaria) y Antofagasta Minerals – Los Pelambres, donde desarrolla servicios de mantenimiento integral, soporte eléctrico, reparaciones industriales y soluciones de alta criticidad operacional.

Esta participación refuerza el posicionamiento técnico de la filial y su capacidad para operar bajo exigentes estándares internacionales de seguridad, productividad y continuidad operacional. En conjunto, la combinación de contratos con el principal productor estatal de cobre y con compañías privadas de alcance global configura una base de ingresos diversificada, con alta visibilidad y estabilidad en el mediano plazo. **Esta plataforma contractual sustenta las proyecciones de crecimiento de Schwager Minería**, fortalece su competitividad en servicios industriales especializados y consolida su rol como socio estratégico en operaciones mineras de alta complejidad.

CONTRATOS VIGENTES

Schwager Minero - Backlog Contractual al 1° Trimestre 2026

15 contratos activos
Codeico y Privados - 2024-2031

* SEGMENTO CODELCO						10 CONTRATOS
#	CLIENTE	SERVICIO	INICIO	TÉRMINO	VIGENCIA	
1	Div. Chuquicamata Codeico Chile	Mantenimiento Chancado Primario	2025	2030	2025 - 2030	
2	Div. Radomiro Tomic Codeico Chile	Mantenimiento Plantas de Chancado Secundario y Terciario	2026	2029	2026 - 2029	
3	Div. Gabriela Mistral Codeico Chile	Gestión de Mantenimiento de Activos del Sistema Eléctrico	2024	2029	2024 - 2029	
4	Div. Gabriela Mistral Codeico Chile	Servicio de mantenimiento general línea crítica manejo de materiales y shifting operacional	2024	2029	2024 - 2029	
5	Div. Gabriela Mistral Codeico Chile	Servicio de Mantenimiento General Área LXSXEW	2024	2028	2024 - 2029	
6	Div. Gabriela Mistral Codeico Chile	Mantenimiento Sistema de Riego	2024	2028	2024 - 2028	
7	Div. Andina Codeico Chile	Servicio de operación y mantenimiento de las instalaciones de la Gerencia de Recursos Hídricos y Relaves	2024	2029	2024 - 2029	
8	Div. Andina Codeico Chile	Servicio de mantenimiento y reparación de polines de cintas transportadoras	2025	2029	2025 - 2030	
9	Div. El Teniente Codeico Chile	Servicio de Mantenimiento Integral Planta Chancado	2025	2030	2025 - 2030	
10	Div. Gabriela Mistral Schwager Powertech	Arriendo y Mantenimiento Equipos Generadores	2025	2028	2025 - 2028	

o SEGMENTO PRIVADO						5 CONTRATOS
#	CLIENTE	SERVICIO	INICIO	TÉRMINO	VIGENCIA	
11	Caserones Lundin Mining	Servicio integral de soporte en la alimentación eléctrica de los equipos mina	2024	2027	2024 - 2027	
12	Caserones Lundin Mining	Mantenimiento planta concentradora e hidrometalurgia	2025	2028	2025 - 2028	
13	Los Pelambres AMSA	Servicio de mantención integral Planta Pebbles y Gravilla	2026	2031	2026 - 2031	
14	Los Pelambres AMSA	Recuperación de materiales de desgaste	2025	2028	2025 - 2028	
15	Minera Candelaria Lundin Mining	Mantenimiento y Reparación de Planta	2024	2028	2024 - 2028	

Schwager Minero - Contratos Vigentes al 1° Trimestre 2026

15 contratos activos - Backlog contractual vigente



2.2

Análisis de Resultados Segmento Energía



En el segmento de **Energía**, los ingresos alcanzaron **M\$ 103.594**, lo que representa una disminución de **-18,5% interanual** respecto de los M\$ 127.037 registrados en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por un **menor nivel de ejecución de proyectos**, concentrándose la actividad en la estabilización operativa. La **ganancia bruta** se situó en **M\$ 55.574**, reflejando un crecimiento de **+12,2% interanual** (M\$ 49.552 en 1T25).

Por su parte, el segmento registró una **pérdida neta de (M\$ 30.592)**, reduciéndose significativamente frente a la pérdida de **(M\$ 62.924)** en 2025 (**+51,4% de mejora**), lo que da cuenta de un **proceso de ajuste y contención de costos**, junto con la ausencia de impactos extraordinarios relevantes en el período.

En términos estratégicos, el segmento continúa avanzando en la **optimización de su portafolio**, priorizando iniciativas con mayor visibilidad de generación de caja, escalabilidad y retorno ajustado por riesgo, en línea con una estrategia de mediano plazo enfocada en sostenibilidad y eficiencia.

Desarrollo Estratégico: Energía Limpia y Economía Circular

Durante el período, Schwager continuó fortaleciendo su posicionamiento en soluciones energéticas basadas en **ERNC**, con foco en **biogás y economía circular**. El grupo mantiene un portafolio de **cinco plantas de biogás**, con una capacidad conjunta estimada de **25 GWh/año**, incluyendo instalaciones en **Purranque, Puerto Octay y Osorno**, orientadas al tratamiento de residuos agroindustriales y a la generación de energía renovable.

Entre los avances del trimestre destaca la **puesta en marcha del biodigestor del Mercado Urbano Tobalaba (MUT)**, proyecto destinado al procesamiento de residuos orgánicos provenientes de actividades comerciales y de servicios, con capacidad de tratamiento cercana a **3 toneladas diarias** y potencial de generación de aproximadamente **50 KWe**, además de subproductos valorizables como abono.

2.3

Análisis de Resultados

Otros negocios



A. Lácteos y Energía

Durante el 1° trimestre de 2026, el segmento **Lácteos y Energía** consolidó un **fuerte crecimiento operacional y significativo apalancamiento de resultados**, reflejando mejoras estructurales en eficiencia operacional, portafolio comercial y utilización de capacidad productiva.

Los **ingresos alcanzaron M\$ 2.528.560**, lo que representa un crecimiento de **+34,5% interanual** respecto de los M\$ 1.879.784 registrados en igual período de 2025. Este desempeño se explica por un **mayor volumen de ventas en maquilas de leches**, en conjunto con una **mejor composición del mix comercial**, priorizando líneas de mayor valor agregado.

La **ganancia bruta se situó en M\$ 813.268**, registrando un incremento de **+149,1% interanual** frente a los M\$ 326.468 del año anterior. Este resultado evidencia un **fuerte apalancamiento operativo**, impulsado por una mayor absorción de costos fijos y mejoras sostenidas en eficiencia productiva.

A nivel de **resultado final**, la ganancia alcanzó **M\$ 406.330**, lo que representa un aumento de **+269,9%** en comparación con los M\$ 109.856 obtenidos en 2025. Este desempeño confirma la consolidación de **alianzas comerciales** relevantes, una **estructura de costos** más eficiente, junto con rigurosa disciplina en el control de gastos y una mayor captura de valor en la cadena productiva.

Factores clave del desempeño

- **Aumento de volumen de venta**, por maquilas de leches spot que permitieron en el primer trimestre mejorar la optimización productiva.
- **Mejoras en eficiencia operacional**, consolidando eficiencias en rendimientos productivos, reducción de mermas y optimización en los ciclos productivos.
- **Incremento en volumen de producción y ventas**, lo que permitió una **mayor dilución de costos fijos** y fortaleció el apalancamiento operativo del segmento.
- **Optimización del portafolio comercial**, con mayor foco en productos de mayor rentabilidad, consolidación de alianzas estratégicas con grandes actores de la industria láctea y fortaleciendo la relación con clientes tanto para el mercado local como internacional.
- **Gestión disciplinada de costos**, especialmente en insumos relevantes como energía, logística y servicios productivos, mitigando presiones de costos y fortaleciendo la rentabilidad.

B. Blisa



Durante el 1T 2026, BLISA evidenció un deterioro en su desempeño, en el contexto de su transición **desde un modelo basado en arriendo de activos hacia un centro logístico orientado a servicios de almacenamiento y consolidación de carga**. Este proceso ha implicado inversiones relevantes en infraestructura (más de M\$500.000 en pavimentos y techumbres), junto con la finalización de contratos de arriendo para dar paso al nuevo modelo operativo.

Las primeras operaciones de consolidación se iniciaron el 26 de marzo de 2026, cerrando el mes con 24 operaciones. Se proyecta que, durante el segundo semestre, con la operación en régimen, se supere el punto de equilibrio y se reviertan los resultados negativos, considerando una meta anual entre 3.500 y 4.000 contenedores.

En términos financieros, los ingresos alcanzaron M\$116.109 (-18,8% interanual), reflejando menor ocupación y la maduración de nuevos servicios. La ganancia bruta registró una pérdida de (M\$60.645) versus una utilidad de M\$27.296 en 2025, mientras que la pérdida neta alcanzó (M\$66.530), afectada por una estructura de costos fijos aún no absorbida por el nivel de actividad.

Factores que incidieron en el desempeño

- **Menor nivel de ocupación de activos logísticos**, derivado de procesos de reactivación comercial posteriores a la finalización de contratos relevantes.
- **Desfase temporal entre la reapertura de infraestructura, disponible para abordar el nuevo modelo de negocio y la entrada en régimen del mismo**, lo que ha generado una baja prestación de servicios en el proceso de partida del Centro Logístico.
- **Alta incidencia de costos fijos**, característica del negocio, que amplifica el impacto de caídas en ingreso sobre los resultados operacionales.
- **Efectos rezagados de inversiones en mejora de infraestructura**, que si bien elevan el estándar del activo, aún no se traducen completamente en mayores ingresos.

Proyección y Enfoque Estratégico

Las mejoras estructurales implementadas durante los últimos períodos posicionan a BLISA con una **plataforma logística modernizada y con mayor potencial competitivo**. En este contexto, la estrategia para los próximos trimestres se enfoca en:

- **Reimpulsar la ocupación de bodegas y patios**, mediante una agenda comercial activa orientada a sectores industriales, logísticos y portuarios.
- **Priorizar contratos de mayor estabilidad y duración**, que permitan estabilizar flujos y mejorar la absorción de costos fijos.
- **Expandir servicios de mayor valor agregado**, orientados a la consolidación de carga y prestación de servicios complementarios.
- **Optimizar la estructura de costos**, ajustando la base operativa al nivel efectivo de actividad durante el período de transición.
- **Mejorar la rentabilidad de los servicios**, con una importante mejora en la eficiencia productiva, en conjunto con el aseguramiento operacional y de satisfacción del cliente.

3 Índices Financieros

SCHWAGER S.A.

La Sociedad, al término de los ejercicios informados en los estados financieros al 31 de marzo de 2026, presenta los siguientes indicadores financieros:

ÍNDICES FINANCIEROS			
Schwager S.A. · 1° Trimestre 2026			
INDICADOR	MAR-26	DIC-25	MAR-25
Liquidez Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,94	1,02	1,04
Test Ácido (Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente	0,80	0,87	0,87
Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio	1,68	1,79	1,32
Capital de Trabajo Activo Corriente – Pasivo Corriente	-2.055.104	589.814	1.011.158
Deuda Corriente % Pasivo Corriente / Pasivo Total	61,61%	61,41%	61,75%
Deuda Largo Plazo % Pasivo No Corriente / Pasivo Total	38,39%	38,59%	38,25%
EBITDA del periodo Resultado Operacional + Depreciación y Amortización	4.453.422	13.128.181	2.523.205
EBITDA Anualizado EBITDA proyectado a 12 meses	17.813.687	13.128.181	10.092.822
ROE Resultado del Ejercicio / Patrimonio	5,07%	17,42%	4,12%
Precio Acción Valor bursátil por acción	1,34	1,29	1,20
Enterprise Value Valor empresa / valoración operativa	66.596.053	66.404.487	43.354.338
Activo Fijo Neto Propiedades, planta y equipos netos	26.138.254	23.343.905	16.510.141
Total Activo Activos totales consolidados	86.545.846	86.394.275	65.948.835

Schwager S.A.

Durante el primer trimestre de 2026, Schwager S.A. continuó consolidando la expansión observada durante 2025, con una mayor escala operacional y fortalecimiento patrimonial. Esta evolución se refleja en una mejora relevante de la generación operacional, aunque también en una mayor exigencia sobre la liquidez y el capital de trabajo, propia de una etapa de crecimiento intensivo.

En liquidez, la razón corriente disminuyó desde 1,02x a 0,94x y el test ácido desde 0,87x a 0,80x. Esta variación se explica principalmente porque los activos corrientes disminuyeron en M\$3.249.289 (-9,4%), por sobre la baja de los pasivos corrientes de M\$604.371 (-1,8%). Dentro de esta evolución destaca la reducción

de deudores comerciales por M\$2.319.421 (-10,0%), lo que evidencia una recuperación efectiva de cobranza durante el período. Sin embargo, dicha caja fue utilizada posteriormente en inversiones, pago a proveedores y compromisos estratégicos, razón por la cual el efectivo disminuyó en M\$869.092 (-48,9%) y el capital de trabajo pasó a terreno negativo, alcanzando -M\$2.055.104. Por lo tanto, la presión sobre el capital de trabajo no responde a un deterioro operacional ni a una acumulación de cuentas por cobrar. Por el contrario, **la compañía convirtió cuentas por cobrar en caja, pero destinó esos recursos a financiar crecimiento: inversiones en activos operativos, pago de obligaciones con proveedores y la última cuota asociada a la compra de participación en Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA.** Esta dinámica refleja una recomposición del balance, donde liquidez de corto plazo se transforma en activos productivos y consolidación estratégica.

La reinversión se observa principalmente en propiedades, planta y equipo, que aumentó a M\$26.138.254, con un crecimiento de M\$2.794.349 (+12,0%) respecto de diciembre de 2025. Adicionalmente, parte de las necesidades de caja fue complementada con financiamiento específico, incluyendo deuda bancaria asociada al terreno en Calama y leasing para equipos mayores, permitiendo financiar activos de largo plazo con instrumentos alineados a su naturaleza económica.

A nivel de estructura financiera, **el endeudamiento mejoró desde 1,79x a 1,68x, explicado por una reducción de pasivos totales de M\$1.162.521 (-2,1%) y un aumento del patrimonio de M\$1.314.092 (+4,2%).** Esto confirma que el mayor uso de financiamiento específico no deterioró el apalancamiento agregado; por el contrario, la base patrimonial se fortaleció. No obstante, la deuda mantiene una concentración relevante en el corto plazo, con 61,6% corriente y 38,4% de largo plazo.

Desde la perspectiva operacional, **el EBITDA del período alcanzó M\$4.453.422, creciendo 76,5% respecto del primer trimestre de 2025, cuando totalizó M\$2.523.205. Asimismo, el EBITDA anualizado alcanzó M\$17.813.687, superior tanto a marzo de 2025 como a diciembre de 2025,** evidenciando una mejora estructural en la capacidad de generación operacional. En consecuencia, la lectura del trimestre debe separar dos dimensiones: operacionalmente, Schwager muestra mayor escala y generación de resultados; financieramente, enfrenta una mayor exigencia transitoria de liquidez por el uso de caja en inversión, proveedores y consolidación de filiales.

En rentabilidad, **el ROE alcanzó 5,07%, superior al 4,12% registrado en marzo de 2025.** En términos interanuales equivalentes, **el ROE mejora, lo que confirma que la rentabilidad no muestra un deterioro estructural, sino una etapa de normalización sobre una base patrimonial mayor.**

Finalmente, el **Enterprise Value se mantuvo prácticamente estable en M\$66.596.053, frente a M\$66.404.487 en diciembre de 2025.** Esta estabilidad sugiere que el mercado mantiene una visión constructiva sobre la compañía, reconociendo que la presión de liquidez responde principalmente a inversión, expansión y consolidación estratégica, más que a un deterioro de los fundamentos del negocio.

En síntesis, **el primer trimestre de 2026 muestra a Schwager en una fase de expansión con mayor exigencia financiera. La compañía mejora su EBITDA, fortalece su patrimonio, reduce cuentas por cobrar e incrementa su base de activos productivos;** sin embargo, la utilización de caja en inversiones, proveedores y compromisos estratégicos presionó temporalmente la liquidez.

4

Estado de resultados

Distribución Ingresos por segmento

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
	31-03-2026	31-03-2025
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	33.904.628	21.652.479
Costo de ventas	(27.758.305)	(17.648.515)
Ganancia bruta	6.146.323	4.003.964
Otros Ingresos, por función	-	18.000
Gasto de administración	(2.426.797)	(1.847.452)
Otros gastos, por función	(737.659)	(465.100)
Otras ganancias (pérdidas)	-	448.190
Costos financieros	(747.524)	(362.213)
Diferencias de cambio	19.099	(12.438)
Resultados por unidades de reajuste	195	7.096
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.253.637	1.790.047
Gasto por impuestos a las ganancias	(615.432)	(618.767)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.638.205	1.171.280
Ganancia (pérdida)	1.638.205	1.171.280
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.292.253	914.687
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	345.952	256.593
Ganancia (pérdida)	1.638.205	1.171.280
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,0574	0,0406
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0574	0,0406

INGRESOS POR SEGMENTO			
Schwager · 1T 2026 vs 1T 2025 · Cifras en M\$			
SEGMENTO	31-03-2026	31-03-2025	VAR %
Minería	31.159.784	19.513.546	+59,7%
Energía	103.594	127.037	-18,5%
Otros Negocios	2.641.250	2.011.896	+31,3%
Total	33.904.628	21.652.479	+56,6%

5 Principales riesgos SCHWAGER S.A.



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

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 marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 un 65,0% y 64,6% respectivamente.

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

ACTIVOS		
	31-03-2026	31-12-2025
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	908.336	1.777.428
Otros activos no financieros, corrientes	-	710.500
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.839.665	23.159.086
Inventarios, corrientes, neto	4.719.516	5.069.443
Activos por impuestos, corrientes	4.885.279	3.885.628
Activos corrientes totales	31.352.796	34.602.085
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	3.339.213	2.712.905
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.817.529	2.835.466
Plusvalía	6.442.758	6.442.758
Propiedades, planta y equipos	26.138.254	23.343.905
Activos por derecho de uso	2.223.481	2.336.016
Activos por impuestos diferidos	14.231.815	14.121.140
Total de activos no corrientes	55.193.050	51.792.190
TOTAL ACTIVOS	86.545.846	86.394.275



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

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
	31-03-2026	31-12-2025
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	8.202.220	8.353.630
Pasivos por arrendamientos, corrientes	1.097.782	964.466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.053.082	17.960.471
Provisiones a corto plazo	1.824.131	2.029.715
Pasivos por impuestos, corriente	3.451.889	2.751.512
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.778.796	1.952.477
Total Pasivos corrientes	33.407.900	34.012.271
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	9.403.594	9.367.028
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.302.894	1.545.283
Provisiones, no corrientes	5.664.843	6.045.355
Pasivo por impuestos diferidos, neto	4.447.969	4.419.804
Total Pasivos no corrientes	20.819.300	21.377.450
Total Pasivos	54.227.200	55.389.721
Capital emitido	20.882.756	20.882.756
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.598.131	6.405.878
Otras reservas	1.699.159	1.663.272
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	30.250.046	28.951.906
Participaciones no controladoras	2.068.600	2.052.648
Patrimonio total	32.318.646	31.004.554
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	86.545.846	88.394.275

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

ANÁLISIS POR SEGMENTO				
CONCEPTO	MINERÍA	ENERGÍA	OTROS NEGOCIOS	ADMINISTRACIÓN
Activos	61.055.603	3.584.154	13.440.066	8.466.023
Pasivos	49.600.704	428.531	3.787.372	410.593
Flujos de Operación	4.928.471	16.385	417.760	-
Flujos de Inversión	(4.247.035)	(584)	(211.124)	(559.370)
Flujos de Financiamiento	(1.123.465)	-	(90.130)	-

7

Estado de flujo de efectivo

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

	31-03-2026	31-03-2025
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	43.106.618	28.848.881
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.893.607)	(13.069.452)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.102.871)	(11.973.685)
Intereses pagados	(747.524)	(362.213)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.362.616	3.443.531
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(553.527)	(1.000.127)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	18.000
Compras de propiedades, planta y equipos	(4.454.488)	(1.136.967)
Compras de activos intangibles	(10.098)	(1.973)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.018.113)	(2.121.067)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(330.000)	(220.000)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.407.011	413.129
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	129.114	-
Pagos de préstamos bancarios	(932.451)	(840.062)
Pagos de obligaciones por leasing	(1.015.197)	(609.746)
Pagos de otros préstamos	(123.349)	(54.270)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(348.723)	(155.284)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.213.595)	(1.466.233)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(869.092)	(143.769)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.777.428	849.713
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	908.336	705.944

Al cierre del primer trimestre de 2026, el estado consolidado de flujos de efectivo de Schwager refleja una compañía en fase de expansión operacional, con una mayor capacidad de generación de caja desde el negocio, pero también con un uso relevante de recursos en inversión y compromisos financieros. En términos generales, el flujo del período muestra que el crecimiento observado en ingresos y resultados tiene respaldo en caja operacional, aunque dicha generación fue absorbida por inversiones estratégicas y salidas asociadas al financiamiento.

Los flujos netos provenientes de actividades de operación alcanzaron M\$5.362.616, aumentando 55,7% respecto de los M\$3.443.531 registrados en el primer trimestre de 2025. Este desempeño confirma una mejora en la conversión del crecimiento operacional en caja, impulsada por mayores cobros procedentes de ventas y prestación de servicios, que alcanzaron M\$43.106.618. No obstante, este mayor nivel de actividad también se tradujo en pagos operacionales más altos, especialmente a proveedores y trabajadores, reflejando una operación de mayor escala y mayores requerimientos de capital de trabajo.

En actividades de inversión, el flujo neto fue negativo en (M\$5.018.113), superior al egreso de (M\$2.121.067) observado en igual período de 2025. Esta salida se explica principalmente por compras de propiedades, planta y equipos por (M\$4.454.488), además de desembolsos asociados a la obtención de control de subsidiarias u otros negocios por (M\$553.527). En consecuencia, la mayor inversión no responde a un deterioro operacional, sino a decisiones orientadas a fortalecer la base operativa y societaria del grupo. Sin embargo, su efecto financiero inmediato es una mayor presión sobre la caja disponible en el corto plazo.

Por su parte, **las actividades de financiamiento registraron un flujo neto negativo de (M\$1.213.595), menor al egreso de (M\$1.466.233) del primer trimestre de 2025.** Este flujo incorpora pagos por dividendos, préstamos bancarios, obligaciones por leasing, otros préstamos y pasivos por arrendamientos, parcialmente compensados por nuevos préstamos de largo plazo por M\$1.407.011 y de corto plazo por M\$129.114. La lectura financiera es que Schwager continúa financiando su crecimiento mediante una combinación de caja operacional y financiamiento externo, manteniendo al mismo tiempo el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

Como resultado, el efectivo y equivalentes al efectivo disminuyeron en (M\$869.092) durante el período, pasando de M\$1.777.428 al inicio del trimestre a M\$908.336 al cierre de marzo de 2026. Si bien la caja final se mantiene por sobre el nivel comparable de marzo de 2025 de M\$705.944, la disminución frente al cierre de diciembre evidencia que la generación operacional aún no compensa simultáneamente el mayor ritmo de inversión y las salidas financieras del período.

En síntesis, el flujo de efectivo del primer trimestre de 2026 muestra una compañía con mayor fortaleza operacional y mejor generación de caja, pero aún exigida por una etapa de crecimiento intensiva en inversión, capital de trabajo y compromisos financieros. La señal principal es positiva: **Schwager está convirtiendo su expansión en caja operacional; el desafío hacia adelante será transformar esa mayor escala en una mejora sostenida de liquidez y caja disponible.**



SCHWAGER

The background image shows a large-scale industrial construction project. In the foreground, there is a complex network of dark metal beams and scaffolding. A prominent feature is a large, conical structure with a red and white striped pattern, possibly a storage silo or a specialized industrial component. The ground is covered in light-colored material, likely sand or gravel, and various pipes and structural elements are visible throughout the site.

Oficinas Generales

Isidora Goyenechea 2939, of. 702
Las Condes, Santiago

Chile