

SCHWAGER

Análisis Razonado

1° Semestre 2026



PRECIO ACCIÓN AL 30/06/2026

\$3,380

+102,4% 12m

EV

107.755 MM\$

Valor bursátil patrimonial + deuda financiera neta

+62,3% vs dic-25

EBITDA ANUALIZADO

15.615 MM\$

EV/EBITDA 6,9x · desde 5,1x a dic-25

+18,9% vs 2025

MÉTRICAS CLAVE

INGRESOS MM\$

67.112

+41,4%
vs 1º Semestre 2025

EBITDA MM\$

7.808

+58,3%
vs 1º Semestre 2025

MARGEN EBITDA

11,6%

+1,2 pp
vs 10,4% en 1S 2025

GANANCIA NETA MM\$

3.122

+33,8%
vs 1º Semestre 2025

ROE SEMESTRAL

10,12%

+193 pb
vs 8,19% en jun-25

LIQUIDEZ

0,89x

▼ desde 1,02
vs dic-25

TEST ÁCIDO

0,77x

▼ desde 0,87
vs dic-25

ENDEUDAMIENTO

1,81x

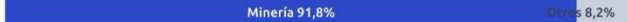
▲ desde 1,79x
vs dic-25

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

CONCEPTO	1S 2026	1S 2025	VAR %
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	67.111.852	47.460.587	+41,4%
Costo de ventas	(55.310.080)	(39.419.907)	+40,3%
Ganancia bruta	11.801.772	8.040.680	+46,8%
Otros ingresos, por función	312.001	18.000	+1.633,3%
Gasto de administración	(5.363.406)	(3.846.974)	+39,4%
Otros gastos, por función	(1.655.439)	(1.216.907)	+36,0%
Otras ganancias (pérdidas)	180	467.539	-100,0%
Ingresos financieros	270	-	n.a.
Costos financieros	(1.531.538)	(949.900)	+61,2%
Diferencias de cambio	(57.525)	22.256	-358,4%
Resultados por unidades de reajuste	95.177	24.655	+286,0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.601.492	2.559.349	+40,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(479.443)	(226.002)	+112,1%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	3.122.049	2.333.347	+33,8%
Ganancia (pérdida)	3.122.049	2.333.347	+33,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Propietarios de la controladora	3.122.150	1.824.162	+71,2%
Participaciones no controladoras	(101)	509.185	-100,0%
Ganancia (pérdida)	3.122.049	2.333.347	+33,8%
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,1179	0,0810	+45,5%

COMPOSICIÓN

INGRESOS POR SEGMENTO



ESTRUCTURA DE CAPITAL



DEUDA FINANCIERA POR PLAZO



PASIVOS POR PLAZO



ACTIVOS



ACTIVOS

MM\$86.613

PASIVOS

MM\$55.763

ACTIVO FIJO NETO

MM\$26.765

MM\$ al 30-06-26 · +33,4% 12m

PATRIMONIO

MM\$30.850

MM\$ · -0,5% vs dic-25

ENTERPRISE VALUE (EV)

MM\$107.755

MM\$ · desde 66.404 a dic-25

EFFECTIVO

MM\$1.771

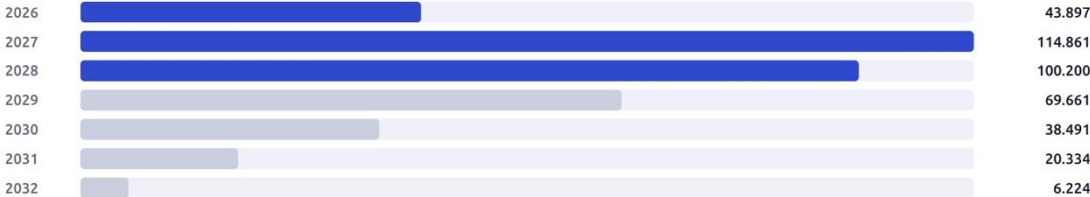
MM\$ · +143,4% vs jun-25

BACKLOG CONTRACTUAL MINERO

BACKLOG VIGENTE HASTA 2032

393.668 MM\$

Cartera de contratos de mediano y largo plazo con alta visibilidad de ingresos futuros. Equivale a cerca de 6 veces los ingresos consolidados del semestre; el trienio 2027-2029 concentra el 72,3% del total.



Backlog 2026 corresponde al saldo por ejecutar durante el segundo semestre. Incluye MM\$ 104.259 del contrato LIC 046/25 (Preparación Minera – Codelco División Chuquicamata) adjudicado a Consorcio Schwager – Incimmet SpA.

1

DESTACADOS DEL PERÍODO

- Schwager cerró el primer semestre de 2026 con una expansión operacional significativa, alcanzando ingresos consolidados por M\$ 67.111.852, equivalentes a un crecimiento interanual de 41,4%. El desempeño fue impulsado principalmente por Minería, segmento que explicó 91,8% de los ingresos consolidados y creció 42,3% respecto del primer semestre 2025, consolidándose como el principal eje de generación económica del grupo.
- El EBITDA alcanzó M\$ 7.807.606, un aumento de 58,3% interanual que superó con holgura el crecimiento de los ingresos. El margen EBITDA alcanzó 11,6%, frente al 10,4% del primer semestre 2025, evidenciando que la mayor escala se tradujo en una mejor absorción de costos y no solo en crecimiento de volumen.
- La utilidad neta consolidada alcanzó M\$ 3.122.049, con un incremento de 33,8% interanual, mientras que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a M\$ 3.122.150, creciendo 71,2%.
- Minería se mantiene como el principal generador de valor de Schwager, aportando una utilidad neta de M\$ 2.980.128 (+28,9%), con una ganancia bruta de M\$ 10.212.459 (+44,4%) y un margen bruto que se mantuvo estable, con una leve expansión desde 16,4% a 16,6%.
- Lácteos y Energía posee un incremento importante, con ingresos por M\$4.943.257, un 33,9% por sobre el periodo anterior y una utilidad final de M\$911.432 que genera un crecimiento de un 240,2% con respecto al primer semestre del año 2025.
- Durante el período, Schwager S.A. informó la adjudicación a su filial Consorcio Schwager Incimmet SpA de un contrato con Codelco División Chuquicamata para la ejecución del proyecto “Desarrollos Verticales y Blindajes de Continuidad Líneas 5 y 6 Norte y Sur”. El contrato contempla un monto máximo de \$104.259 millones más IVA y una duración de hasta 67 meses. Esta adjudicación representa un hito relevante para la compañía, por su impacto esperado en los resultados futuros y su importancia estratégica en obras de preparación minera, que fortalece la posición de Schwager en la industria y respalda la generación de ingresos de largo plazo.
- Al cierre del primer semestre de 2026, el segmento Minería mantiene un backlog contractual de MM\$ 393.668, con compromisos de ejecución vigentes hasta 2032, proporcionando una alta visibilidad de ingresos y una sólida base para el crecimiento futuro. Esta cartera, equivalente a aproximadamente 38 meses de ingresos del segmento, se sustenta en contratos de largo plazo con las principales compañías mineras del país, destacando Codelco, Lundin Mining y Antofagasta Minerals.
- El Enterprise Value alcanzó M\$ 107.755.175, un aumento de 62,3% frente al cierre de 2025 y de 117,1% respecto del primer semestre 2025, con un múltiplo EV/EBITDA anualizado que se expandió desde 5,1x a 6,9x. El alza responde principalmente a la apreciación bursátil del período —la acción pasó de \$1,67 en junio de 2025 a \$3,38— y no a un crecimiento del balance, cuyo activo total se mantuvo prácticamente estable (+0,3%).
- En abril de 2026, Schwager S.A. aprobó y materializó la fusión por absorción de Sociedad de Inversiones y Asesorías Invaos Ltda., incorporando la totalidad de sus activos, pasivos y patrimonio. Como parte de esta operación se emitieron 3.971.867.807 nuevas acciones, incrementándose el capital social en M\$ 3.619.448 y el número total de acciones en circulación desde 22.507.250.906 a 26.479.118.713 (+17,6%). Con esta operación, la Sociedad alcanzó el 100% de participación en Schwager Service S.A., principal activo del grupo.
- En abril de 2026, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo definitivo por M\$ 1.747.622, equivalente a \$0,066 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2025. Considerando además el dividendo provisorio distribuido en diciembre de 2025 por M\$ 540.174, la distribución total alcanzó M\$ 2.287.796, representando un 56,8% de las utilidades líquidas de la controladora del ejercicio. Esta distribución refleja la solidez de los resultados obtenidos y el compromiso de la Sociedad con la generación de valor para sus accionistas.

2 ANÁLISIS DE RESULTADOS



Schwager S.A. cerró el primer semestre 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 el 91,8% 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. Al 30 de junio de 2026, este segmento registró ingresos por M\$ 61.577.200, un 42,3% superior al mismo período del ejercicio anterior.

En servicios energéticos a la minería, Schwager Powertech consolidó su oferta de arriendo y venta de equipos generadores, posicionándose como complemento estratégico para la industria minera e industrial y aportando a la diversificación de ingresos del holding.

En economía circular, la planta de biogás del Mercado Urbano Tobaraba (MUT) continuó su estabilización operacional, incorporando al perímetro un negocio de ingresos recurrentes alineado con criterios ESG. A nivel corporativo, la compañía avanzó en la optimización de su estructura societaria, alcanzando el 100% de participación en Schwager Service S.A. mediante la fusión aprobada en la última junta de accionistas.



Entre el primer semestre de 2025 y el de 2026, los ingresos consolidados aumentaron desde MM\$ 47.461 a MM\$ 67.112, un **crecimiento de 41,4%**. Desde una perspectiva de largo plazo, los ingresos del primer semestre pasaron de MM\$ 12.204 en 2015 a MM\$ 67.112 en 2026, lo que equivale a multiplicar la escala del negocio por **5,5 veces en once años** y a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) de 16,8%. Este avance ha sido impulsado principalmente por el segmento Minería, que en el primer semestre de 2026 representó el 91,8% de los ingresos totales, consolidando a Schwager como un proveedor especializado y relevante para la gran minería chilena.

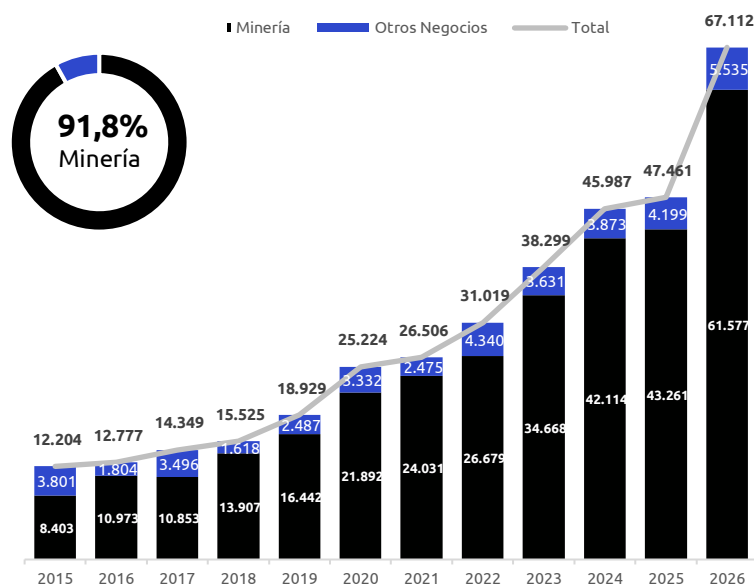
En materia operacional, el EBITDA del primer semestre creció desde MM\$ 4.931 en 2025 a MM\$ 7.808 en 2026, un incremento de 58,3%, con una TCAC de 16,6% desde 2015. Al crecer el EBITDA por sobre los ingresos, el margen EBITDA se expandió desde 10,4% a 11,6%, revirtiendo la compresión observada en los ejercicios previos y reflejando mejoras en productividad, escala operacional y selectividad en la cartera de contratos. Esta evolución operacional ha sido acompañada por una recuperación significativa del valor de la acción, que en el último período prácticamente duplicó su cotización respecto del cierre del primer semestre anterior.

A nivel de resultados finales, la ganancia neta aumentó desde MM\$ 2.333 en 2025 a MM\$ 3.122 en 2026, un crecimiento de 33,8% y una TCAC de 18,1% desde 2015, la más alta de las tres métricas, lo que confirma la capacidad del grupo para transformar el crecimiento operacional en resultados netos crecientes y sostenibles.

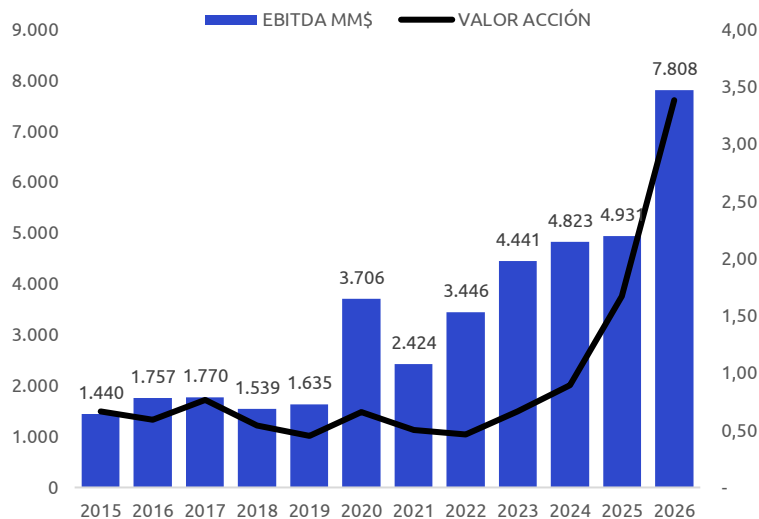
La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó M\$ 3.122.150 al 30 de junio de 2026, registrando un crecimiento de 71,2% respecto de los M\$ 1.824.162 obtenidos en igual período del año anterior. Asimismo, la participación de los accionistas de la matriz sobre la utilidad consolidada aumentó desde un 78,2% en 2025 a prácticamente el 100% en 2026, reflejando una mayor captura de resultados por parte de la controladora y una menor incidencia de participaciones no controladoras en los resultados del Grupo.

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.

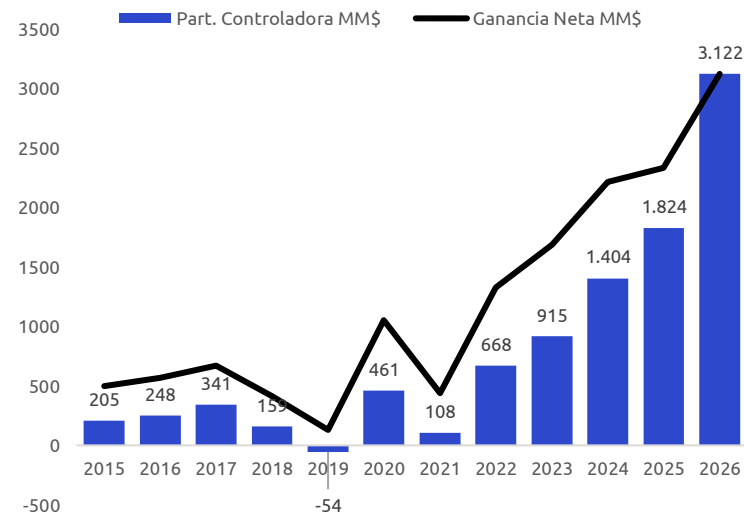
Evolución Ingresos Consolidados 1° Semestre MM\$



Evolución 1° Semestre EBITDA MM\$ vs precio acción



Evolución 1° Semestre Ganancia Neta vs Participación Controladora



2.1

Análisis de Resultados
Segmento Minería



Durante el primer semestre de 2026, Schwager Service consolidó su posición como principal motor de generación de valor del Grupo, **representando el 91,8% de los ingresos consolidados**. El período marca un punto de inflexión en la trayectoria de la filial, sustentado en la entrada en régimen de nuevos contratos relevantes y una mayor intensidad de ejecución, reflejando un modelo capaz de escalar operaciones de mayor complejidad técnica.

El segmento alcanzó ingresos por M\$ 61.577.200 (+42,3% interanual) y una ganancia bruta de M\$ 10.212.459 (+44,4%), con un margen bruto que se mantuvo estable, con una leve expansión desde 16,4% a 16,6%, evidenciando que el crecimiento se logró sin sacrificar rentabilidad unitaria. La ganancia neta totalizó M\$ 2.980.128 (+28,9%), confirmando la capacidad de transformar crecimiento en resultados sostenibles pese a las mayores exigencias en dotación, logística y soporte. Dentro del segmento, Schwager Powertech aportó ingresos por M\$ 2.003.365 y una utilidad de M\$ 180.125, con un backlog comprometido de MM\$ 4.578 en arriendo y venta de equipos

generadores.

El desempeño se apoya en el escalamiento de contratos de alta criticidad técnica, la mantención de márgenes competitivos en crecimiento acelerado y la captura de eficiencias asociadas a mayor escala, junto con avances concretos en continuidad operacional, planificación de mantenimiento, uso de recursos y control de gestión.

Adjudicación Consorcio Schwager Incimmet SpA

El hito más relevante del semestre fue la adjudicación del contrato LIC 046/25 "Desarrollos Verticales y Blindajes de Continuidad Líneas 5 y 6 Norte y Sur" de Codelco División Chuquicamata, aceptada el 18 de mayo de 2026 por la filial Consorcio Schwager Incimmet SpA —en la que Schwager Service S.A. participa con un 60% e Incimmet Chile SpA con un 40%— e informada como hecho esencial a la CMF.

El contrato asciende a MM\$ 104.259 más IVA, bajo modalidad de precios unitarios con gastos generales a suma alzada, con un plazo máximo de 67 meses: una etapa inicial de 36 meses y una segunda sujeta a evaluación. El capital de trabajo y la garantía de fiel cumplimiento, equivalente al 10% del precio neto, son aportados por ambas consorciadas en proporción a su participación.

Su relevancia es significativa. En posicionamiento, consolida a Schwager en obras de preparación minera de alta complejidad y afianza su relación con Codelco mediante una alianza que suma la especialización de Incimmet en minería subterránea. Su ejecución constituye el principal desafío operativo y financiero del período siguiente en movilización, dotación, capital de trabajo y garantías.

Seguridad, excelencia operacional y capital humano

La gestión operacional se sustenta en cuatro pilares estructurales: seguridad, excelencia, gobernabilidad y presencia permanente en terreno.

La seguridad constituye el principio no negociable de la operación, articulado en torno a una política de cero accidentes que orienta tanto la planificación de las faenas como los programas de formación técnica de la dotación. En materia de excelencia, la compañía fue reconocida por su adherencia al estándar SOMA, distinción que valida el cumplimiento de los protocolos de seguridad, operación y medio ambiente exigidos por los principales mandantes de la gran minería.

La gobernabilidad se expresa en relaciones laborales sólidas que garantizan la continuidad operacional de los clientes, atributo especialmente relevante en contratos de alta criticidad donde una interrupción impacta directamente la producción. A ello se suma una presencia permanente en terreno, con liderazgos y supervisión diaria en faena que permiten anticipar desviaciones y sostener la operación en marcha.

Estos pilares, junto con la incorporación de capital humano altamente especializado, han permitido sostener estándares consistentes en contextos de alta exigencia y consolidan a Schwager como un socio confiable para la gran minería, con presencia permanente en la cadena de valor de sus principales clientes.

Backlog

Al 30 de junio de 2026, Schwager Minería mantiene un backlog contractual vigente de MM\$ 393.668, correspondiente a contratos con ejecución comprometida hasta 2032. Esta cartera equivale a aproximadamente 38 meses de ingresos anualizados del segmento Minería y otorga al Grupo una visibilidad de ingresos poco habitual en la industria de servicios mineros.



Schwager Service S.A. mantiene una posición consolidada con el principal productor de cobre, 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 2030. El 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.

Ademas, la filial 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.

A esta base se suma el contrato de desarrollos verticales y blindajes de continuidad adjudicado a Consorcio Schwager Incimmet SpA en División Chuquicamata, que incorpora a la cartera un componente de preparación minera de mayor complejidad técnica y extiende el horizonte de ejecución hasta 2032.

Visión de 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 Service S.A., fortalece su competitividad en servicios industriales especializados y consolida su rol como socio estratégico en operaciones mineras de alta complejidad.



2.2

Análisis de Resultados

Segmento Energía



En el segmento de Energía, los ingresos alcanzaron M\$ 263.484, un crecimiento de 12,6% interanual respecto de los M\$ 234.059 registrados en igual período de 2025. La ganancia bruta se situó en M\$ 161.974, más que duplicando los M\$ 73.325 del primer semestre anterior (+120,9%), con una expansión del margen bruto desde 31,3% a 61,5%. Esta mejora responde principalmente a la reducción del costo de ventas —desde M\$ 160.734 a M\$ 101.510— asociada a la contención de costos operativos y a un mix de actividad concentrado en servicios de mayor rentabilidad relativa.

El segmento registró una pérdida de M\$ (29.007), reduciéndose en 77,2% frente a la pérdida de M\$ (127.110) del primer semestre de 2025. Esta mejora se explica por el mayor margen bruto, la disminución de los gastos de administración —desde M\$ 225.152 a M\$ 201.041— y la ausencia de impactos extraordinarios relevantes en el período, en el marco de un proceso de ajuste y contención de costos que continúa en desarrollo.

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 Purránque, Puerto Octay y Osorno, orientadas al tratamiento de residuos agroindustriales y a la generación de energía renovable.

Entre los avances del semestre destaca el biodigestor del Mercado Urbano Tobalaba (MUT), que tras su puesta en marcha continuó su proceso de estabilización operacional. El proyecto está 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 primer semestre de 2026, el segmento Lácteos y Energía consolidó un fuerte crecimiento operacional y un significativo apalancamiento de resultados, reflejando mejoras estructurales en eficiencia operacional, portafolio comercial y utilización de capacidad productiva.

Los ingresos alcanzaron M\$ 4.943.257, lo que representa un crecimiento de +33,9% interanual respecto de los M\$ 3.691.775 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\$ 1.695.133, registrando un incremento de +122,8% interanual frente a los M\$ 760.864 del año anterior, con una expansión del margen bruto desde 20,6% a 34,3%. 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\$ 911.432, lo que representa un aumento de +240,2% en comparación con los M\$ 267.925 obtenidos en 2025, elevando el margen neto desde 7,3% a 18,4%. Este desempeño confirma la consolidación de alianzas comerciales relevantes, una estructura de costos más eficiente, una rigurosa disciplina en el control de gastos y una mayor captura de valor en la cadena productiva.

Factores clave del desempeño

- Aumento del volumen de venta, por maquilas de leches spot que permitieron mejorar la optimización productiva durante el semestre.
- Mejoras en eficiencia operacional, consolidando avances en rendimientos productivos, reducción de mermas y optimización de 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 fortalecimiento de la relación con clientes para el mercado local e 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 primer semestre de 2026, BLISA registró un deterioro en sus resultados, 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, y durante el segundo trimestre la actividad comenzó a escalar de forma sostenida. La administración estima que, 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 del semestre alcanzaron M\$ 348.708, un crecimiento de 27,5% interanual respecto de los M\$ 273.550 del primer semestre de 2025,

evidenciando la tracción comercial del nuevo modelo: el segundo trimestre aportó M\$ 232.599, duplicando los M\$ 116.109 del primer trimestre. No obstante, el resultado bruto fue negativo en M\$ (220.738), frente a una ganancia bruta de M\$ 50.244 en 2025, y el resultado del período cerró con una pérdida de M\$ (225.015) versus una ganancia de M\$ 966 el año anterior, reflejando una estructura de costos aún no absorbida por el nivel de actividad durante la fase de puesta en marcha.

Factores que incidieron en el desempeño

- Desfase temporal entre la reapertura de la infraestructura y la entrada en régimen del nuevo modelo, con costos de operación ya desplegados frente a volúmenes todavía en maduración.
- Alta incidencia de costos fijos, característica del negocio logístico, que amplifica el impacto de un nivel de actividad inferior al de diseño sobre los resultados operacionales.
- Costos asociados a la puesta en marcha del Centro Logístico, propios de la fase inicial de operación y no representativos del régimen esperado.
- Efectos rezagados de las inversiones en mejora de infraestructura, que elevan el estándar y la capacidad del activo pero aún no se traducen en ingresos proporcionales.

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:

- Escalar el volumen de operaciones de consolidación hasta el nivel que permita absorber la estructura de costos fijos del Centro Logístico.
- 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.

3

Índices Financieros

SCHWAGER S.A.

La Sociedad, al término de los ejercicios informados en los estados financieros al 30 de junio de 2026, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	Cifras en M\$		
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2025
LIQUIDEZ (Veces) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,89	1,02	0,94
TEST ACIDO (Veces) (Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	0,77	0,87	0,79
RAZON ENDEUDAMIENTO (Veces) (Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)	1,81	1,79	1,53
PROPORCION DEUDA CORRIENTE (Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	59,70%	61,41%	58,80%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO (Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	40,30%	38,59%	41,20%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	7.807.606	13.128.181	4.930.877
EBITDA ANUALIZADO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	15.615.212	13.128.181	9.861.755
ROE (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	10,12%	17,42%	8,19%
PRECIO POR ACCION (Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,16	1,29	1,21
EV (M\$) (Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	107.755.175	66.404.487	49.641.197
ACTIVO FIJO NETO M\$	26.765.054	23.343.905	20.059.118
TOTAL ACTIVO M\$	86.612.969	86.394.275	72.100.639
CAPITAL DE TRABAJO M\$	(3.596.645)	589.814	(1.531.423)

Durante el primer semestre de 2026, Schwager S.A. profundizó la expansión iniciada en 2025, combinando un crecimiento significativo de la generación operacional con una mayor exigencia sobre la liquidez y la estructura de financiamiento, propia de una etapa de crecimiento intensivo en capital. El balance refleja esta dinámica con claridad: el activo total se mantuvo prácticamente estable respecto de diciembre (M\$ 86.612.969, +0,3%), aunque acumula un crecimiento de 20,1% en doce meses, y su composición cambió de manera relevante durante el semestre, desplazando liquidez de corto plazo hacia activos productivos de largo plazo. En liquidez, la razón corriente disminuyó desde 1,02x a 0,89x y el test ácido desde 0,87x a 0,77x, mientras el capital de trabajo pasó desde M\$ 589.814 al cierre de 2025 a M\$ (3.596.645), una variación de M\$ 4.186.459 en el semestre. Esta presión es consistente con las necesidades de financiamiento del crecimiento y con cambios en la composición de activos y pasivos corrientes: la entrada en régimen de nuevos contratos demanda capital de trabajo —dotación, movilización, desfase entre ejecución, facturación y cobranza— antes de alcanzar su velocidad de generación plena. Cabe notar, además, que el capital de trabajo también fue negativo a junio de 2025 (M\$ (1.531.423)) y positivo al cierre anual, lo que sugiere un componente estacional en el ciclo de facturación y cobranza del negocio. Como referencia de magnitud, el déficit actual equivale a 46% del EBITDA generado en el semestre y a 23% del EBITDA anualizado, lo que acota su relevancia relativa frente a la capacidad de generación de la compañía.

La contrapartida del menor capital de trabajo se observa en la inversión: el activo fijo neto alcanzó M\$ 26.765.054, con un crecimiento de M\$ 3.421.149 (+14,7%) respecto de diciembre y de 33,4% en doce meses. Dado que el activo total prácticamente no varió en el semestre, la expansión del activo fijo se financió mediante la rotación del propio balance —conversión de activos corrientes en activos productivos— complementada con financiamiento específico de largo plazo, incluyendo deuda bancaria asociada al terreno de Calama y leasing para equipos mayores, instrumentos alineados con la naturaleza económica de los activos financiados. Consistente con lo anterior, el perfil de plazos de la deuda mejoró: la proporción de largo plazo aumentó desde 38,6% a 40,3% del total, reduciendo la concentración corriente desde 61,4% a 59,7%.

A nivel de apalancamiento, la razón de endeudamiento se situó en 1,81x, levemente por sobre las 1,79x de diciembre y por encima de las 1,53x de junio de 2025. El alza interanual refleja el financiamiento del crecimiento sobre una base patrimonial que se mantuvo estable en el semestre pese a la utilidad generada. El estado de cambios en el patrimonio permite cuantificar ese puente: la utilidad atribuible aportó M\$ 3.122.150 y la emisión de acciones M\$ 3.619.448, mientras que los dividendos restaron M\$ 1.747.622 y un cargo a otras reservas de M\$ 3.099.690 recogió la adquisición de participaciones no controladoras, cuyo saldo cayó desde M\$ 2.052.648 a M\$ 3.899. El hecho de fondo es que durante el semestre la compañía adquirió la casi totalidad del interés minoritario de sus filiales, concentrando en los accionistas de la matriz la captura de valor futuro.

Desde la perspectiva operacional, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron M\$ 67.111.852, un crecimiento de 41,4% respecto de los M\$ 47.460.587 del primer semestre de 2025, impulsado por el segmento Minería (M\$ 61.577.200, +42,3%), que concentra el 91,8% de la facturación consolidada, complementado por Otros Negocios (M\$ 5.271.168, +32,9%) y Energía (M\$ 263.484, +12,6%). La ganancia bruta aumentó 46,8% hasta M\$ 11.801.772, con una expansión del margen bruto desde 16,9% a 17,6%, lo que confirma que la incorporación de nuevos contratos se realizó sin sacrificar rentabilidad. El gasto de administración alcanzó M\$ 6.902.469 —10,3% de los ingresos, frente a 10,6% en 2025—, absorbiendo el fortalecimiento de la estructura requerida por la mayor escala; la suma de gastos de administración y otros gastos por función creció 38,6%, por debajo del crecimiento de los ingresos. Los costos financieros aumentaron 61,2% hasta M\$ 1.531.538, correlato directo del financiamiento de la expansión, manteniendo no obstante una cobertura de intereses estable (EBITDA sobre costos financieros de 5,1x versus 5,2x). Con ello, la utilidad antes de impuestos creció 40,7% hasta M\$ 3.601.492 —pese a que la base de 2025 incluía otras ganancias por M\$ 467.539 que no se repitieron— y la utilidad del período alcanzó M\$ 3.122.049, un

33,8% superior a los M\$ 2.333.347 de igual semestre del año anterior. Por segmento, Minería aportó M\$ 2.980.128 (+28,9%), Otros Negocios M\$ 687.028 (+156,1%) y Energía redujo su pérdida desde M\$ (127.110) a M\$ (29.007).

Esta expansión se tradujo en una generación operacional creciente: el EBITDA del semestre alcanzó M\$ 7.807.606, un aumento de 58,3% respecto de los M\$ 4.930.877 del primer semestre de 2025, equivalente a un margen EBITDA de 11,6% sobre ingresos, superior al 10,4% del período comparable —es decir, la compañía no solo creció en volumen, sino que mejoró la eficiencia de conversión de ingresos en generación operacional—. El EBITDA anualizado —que corresponde al EBITDA del primer semestre multiplicado por dos y no constituye necesariamente una proyección, dada la posible estacionalidad del negocio— se situó en M\$ 15.615.212, superando en 18,9% al del ejercicio 2025 completo (M\$ 13.128.181); medido en doce meses móviles alcanza M\$ 16.004.910 (+21,9% sobre 2025), cifra que se presenta únicamente como referencia complementaria: la métrica utilizada en este análisis —incluidos el EV/EBITDA y la razón de pasivos sobre EBITDA— es el EBITDA anualizado de M\$ 15.615.212. En cualquiera de las dos mediciones, la mejora no es un efecto de base de comparación, sino una expansión estructural de la capacidad de generación.

En rentabilidad, el ROE semestral alcanzó 10,12%, superior en 1,93 puntos porcentuales al 8,19% de junio de 2025. En términos anualizados se sitúa en torno al 20%, por sobre el 17,42% del ejercicio 2025 completo, lo que indica que la mayor utilidad no se explica únicamente por una base de activos más grande, sino por una mejora efectiva del retorno sobre el capital invertido.

Finalmente, el Enterprise Value alcanzó M\$ 107.755.175, un aumento de 62,3% respecto de los M\$ 66.404.487 de diciembre y más del doble (+117,1%) de los M\$ 49.641.197 de junio de 2025, impulsado principalmente por la apreciación bursátil del período.

En síntesis, el primer semestre de 2026 muestra a Schwager en una fase de expansión con mayor exigencia financiera de corto plazo. La compañía expande sus ingresos en 41,4% y su EBITDA en 58,3%, mejora sus márgenes y su rentabilidad patrimonial, reduce su apalancamiento medido contra generación operacional e incrementa su base de activos productivos en un tercio interanual; como contrapartida, la conversión de liquidez en inversión y el capital de trabajo de los contratos en régimen presionaron transitoriamente los indicadores de corto plazo, aspecto que la administración gestiona mediante financiamiento estructurado y la propia maduración de la cartera contratada.



4

Estado de resultados

Distribución Ingresos por segmento

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2026	01-01-2025
	30-06-2026	30-06-2025
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	67.111.852	47.460.587
Costo de ventas	(55.310.080)	(39.419.907)
Ganancia bruta	11.801.772	8.040.680
Otros ingresos, por función	312.001	18.000
Gasto de administración	(6.902.469)	(5.022.868)
Otros gastos, por función	(116.376)	(41.013)
Otras ganancias (pérdidas)	180	467.539
Ingresos financieros	270	-
Costos financieros	(1.531.538)	(949.900)
Ganancia (pérdida) de cambio en moneda extranjera	(57.525)	22.256
Resultados por unidades de reajuste	95.177	24.655
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.601.492	2.559.349
Gasto por impuestos a las ganancias	(479.443)	(226.002)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.122.049	2.333.347
Ganancia (pérdida)	3.122.049	2.333.347
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.122.150	1.824.162
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(101)	509.185
Ganancia (pérdida)	3.122.049	2.333.347
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,1179	0,0810
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,1179	0,0810

INGRESOS POR SEGMENTO	01-01-2026	01-01-2025
	30-06-2026	30-06-2025
	M\$	M\$
MINERIA	61.577.200	43.261.203
ENERGIA	263.484	234.059
OTROS NEGOCIOS	5.271.168	3.965.325
Total	67.111.852	47.460.587

5

Principales riesgos

SCHWAGER S.A.



RIESGOS GLOBALES PARA SCHWAGER S.A. Y FILIALES

- Riesgo político y regulatorio: cambios en las condiciones políticas, regulatorias o económicas pueden postergar decisiones de inversión de los clientes y afectar los resultados de la Compañía.
- Cumplimiento de las Leyes N° 20.393 y N° 21.595 sobre responsabilidad penal y delitos económicos: el Grupo mantiene un Modelo de Prevención de Delitos, con 36 delitos priorizados en 9 familias de riesgo.
- Riesgos financieros de tasa de interés, tipo de cambio, liquidez y crédito, gestionados mediante deuda a tasa fija, monitoreo de la exposición cambiaria y Política de Colocaciones aprobada por el Directorio.

RIESGOS SERVICIOS Y SOLUCIONES A LA MINERÍA

- Seguridad laboral: la accidentabilidad incide en los KPI contractuales y puede derivar en sanciones económicas o término de contratos.
- Volatilidad del precio del cobre en el largo plazo y adjudicación de contratos basada principalmente en precio.
- Alta concentración de clientes y dependencia de mano de obra especializada en faenas remotas.
- Riesgo climático: en su dimensión física, eventos extremos —invierno altiplánico, nevazones y aluviones— interrumpen faenas y accesos, afectando horas facturables y plazos contractuales. En su dimensión de transición, las metas de descarbonización de la industria minera podrían derivar en mayores exigencias ambientales hacia sus contratistas, con impacto en inversiones y competitividad. Se mitiga con planes de contingencia operacional y cláusulas de fuerza mayor.

RIESGOS CONSORCIO SCHWAGER INCIMMET

- Sociedad de propósito único, con un solo contrato y un único mandante; la continuidad de la segunda etapa está sujeta a evaluación de desempeño.
- Contrato sin monto mínimo garantizado y pago según avance real de obras, con exposición a capital de trabajo y calce de flujos, mitigada mediante financiamiento de las matrices, líneas de factoring y disciplina de cobranza.

RIESGOS POWERTECH

- Disponibilidad o falla de equipos críticos.
- Dependencia de proveedores para piezas clave y costos logísticos internacionales.
- Exigencias normativas de emisiones y eficiencia energética, abordadas mediante un plan de renovación de equipos.

RIESGOS BIOGÁS

- Mercado en etapa incipiente, cuya masificación depende de políticas públicas de fomento a las ERNC; el mayor atractivo del sector podría incorporar competidores internacionales especializados.
- Escasez de profesionales calificados ante un crecimiento de la demanda.

RIESGOS HIDRO

- Activos en proceso de evaluación de alternativas, incluida su eventual venta, tras la decisión del Directorio de no continuar los proyectos.
- Precio de la energía (contratos directos y mercado spot), tasas de descuento y tipos de cambio relevantes para inversionistas extranjeros.
- Efectos del cambio climático sobre los caudales y ritmo de reactivación del interés inversor.

RIESGOS PRODUCTOS LÁCTEOS

- Inocuidad alimentaria: prevención de agentes patógenos y cumplimiento estricto de la regulación sanitaria y de alimentos.
- Continuidad operativa de la planta, incluido el riesgo específico de las torres de secado.
- Exposición del precio del suero en polvo a referencias internacionales.

RIESGOS TERMINAL DE OPERACIONES Y SERVICIOS LOGÍSTICOS

- Concentración de clientes en el sector exportador de madera, con demanda sujeta a factores externos y estacionales.
- Entorno competitivo con operadores de instalaciones más modernas, abordado mediante un plan de inversión en infraestructura y la diversificación hacia servicios logísticos especializados.

RIESGOS MATRIZ SCHWAGER S.A.

- Otorgamiento de avales y garantías para el financiamiento de subsidiarias, con riesgo de concurrir al pago si éstas no generan resultados suficientes.
- Eventual agotamiento de líneas de crédito de la matriz, que podría limitar el desarrollo de nuevos proyectos o la continuidad de los existentes.

**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 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 un 65,4% y 64,6% respectivamente.

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

ACTIVOS	30-06-2026	31-12-2025
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	1.770.723	1.777.428
Otros activos no financieros corrientes	-	710.500
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20.628.068	23.159.086
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	4.000	-
Inventarios corrientes	4.161.412	5.069.443
Activos por impuestos corrientes	3.128.624	3.885.628
Activos corrientes totales	29.692.827	34.602.085
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	3.213.649	2.712.905
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.800.347	2.835.466
Plusvalía	6.442.758	6.442.758
Propiedades, planta y equipos	26.765.054	23.343.905
Activos por derecho de uso	1.990.475	2.336.016
Activos por impuestos diferidos	15.707.859	14.121.140
Total de activos no corrientes	56.920.142	51.792.190
TOTAL ACTIVOS	86.612.969	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	30-06-2026	31-12-2025
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	9.731.504	8.353.630
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.082.602	964.466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.516.897	13.489.998
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.996.493	2.029.715
Otras provisiones a corto plazo	6.554.291	6.350.021
Pasivos por impuestos corrientes	1.327.983	2.751.512
Otros pasivos no financieros corrientes	79.702	72.929
Pasivos corrientes totales	33.289.472	34.012.271
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	10.294.973	9.367.028
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.073.534	1.545.263
Otras provisiones no corrientes	5.741.764	6.045.355
Pasivo por impuestos diferidos	5.363.135	4.419.804
Total pasivos no corrientes	22.473.406	21.377.450
Total pasivos	55.762.878	55.389.721
Patrimonio		
Capital emitido y pagado	24.502.204	20.882.756
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.780.406	6.405.878
Otras reservas	(1.436.418)	1.663.272
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	30.846.192	28.951.906
Participaciones no controladoras	3.899	2.052.648
Patrimonio Total	30.850.091	31.004.554
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	86.612.969	86.394.275

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	57.134.220	3.663.194	14.164.562	11.650.993
Pasivos	49.240.819	398.621	4.624.372	1.499.066
Flujos de Operación	7.671.535	32.826	656.703	-
Flujos de Inversión	(5.449.584)	(584)	(583.144)	(5.843)
Flujos de Financiamiento	367.670	-	5.390	(2.701.674)



Estado de flujo de efectivo

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2026	01-01-2025
	30-06-2026	30-06-2025
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	83.187.016	57.634.226
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36.695.915)	(24.254.596)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(36.758.420)	(25.383.686)
Intereses pagados	(1.531.538)	(958.392)
Intereses recibidos	270	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	159.651	5.259
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.361.064	7.042.811
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	312.001	18.000
Compras de propiedades, planta y equipos	(6.329.551)	(5.453.438)
Compras de activos intangibles	(21.605)	(22.802)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.039.155)	(5.458.240)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(2.077.622)	(1.236.263)
Adquisición de participaciones no controladoras	(954.052)	(1.070.127)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.420.390	4.120.033
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	129.114	112.470
Pagos de préstamos bancarios	(1.989.229)	(1.291.904)
Pagos de obligaciones por leasing	(2.007.546)	(1.718.595)
Pagos de otros préstamos	(128.693)	(53.070)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(720.976)	(569.376)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.328.614)	(1.706.832)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.705)	(122.261)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.777.428	849.713
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.770.723	727.452

Al cierre del primer semestre de 2026, el estado consolidado de flujos de efectivo de Schwager refleja una compañía en fase de expansión operacional: la generación de caja del negocio financió íntegramente el programa de inversión y la distribución de dividendos; el endeudamiento neto incremental —de magnitud acotada y perfil

de largo plazo— se destinó a la adquisición de participaciones no controladoras, y el período cerró con una posición de efectivo prácticamente estable.

Los flujos netos procedentes de actividades de operación alcanzaron M\$ 8.361.064, un aumento de 18,7% respecto de los M\$ 7.042.811 del primer semestre de 2025. Los cobros procedentes de ventas y prestación de servicios totalizaron M\$ 83.187.016, creciendo 44,3% interanual en línea con la expansión de la actividad. Como contrapartida, los pagos a proveedores (M\$ 36.695.915, +51,3%) y a los trabajadores (M\$ 36.758.420, +44,8%) crecieron a un ritmo superior al de los cobros, reflejando la absorción de capital de trabajo propia de la entrada en régimen de nuevos contratos: la dotación y el suministro se despliegan antes de que la facturación asociada complete su ciclo de cobranza. Aun así, la conversión de resultados en caja se mantiene sólida: el flujo operacional equivale a 107% del EBITDA del período (143% en 2025), moderación coherente con el capital de trabajo comprometido en el crecimiento, pero que se sostiene por sobre 1,0x, umbral que valida la calidad del EBITDA reportado. Los intereses pagados ascendieron a M\$ 1.531.538 (+59,8%), consistentes con el mayor nivel de financiamiento.

En actividades de inversión, el flujo neto fue negativo en M\$ (6.039.155), un 10,6% superior al egreso de M\$ (5.458.240) de igual período de 2025. Las compras de propiedades, planta y equipos alcanzaron M\$ 6.329.551 (+16,1%), cifra que, neta de bajas por M\$ 497.115 y de la depreciación del período por M\$ 2.411.287, explica el aumento neto del activo fijo del semestre (M\$ 3.421.149) y confirma que la inversión no solo repone la base productiva, sino que la expande. Estos egresos fueron parcialmente compensados por ventas de propiedades, planta y equipo por M\$ 312.001, mientras las compras de activos intangibles se mantuvieron acotadas (M\$ 21.605).

Las actividades de financiación registraron un flujo neto negativo de M\$ (2.328.614), un egreso 36,4% superior al de M\$ (1.706.832) del primer semestre de 2025, explicado principalmente por el mayor dividendo. El período combinó la obtención de nuevos préstamos por M\$ 5.549.504 —de los cuales M\$ 5.420.390 corresponden a financiamiento de largo plazo (+31,6%)— con el servicio de la deuda por M\$ 4.846.444, que comprende pagos de préstamos bancarios (M\$ 1.989.229), obligaciones por leasing (M\$ 2.007.546), pasivos por arrendamiento (M\$ 720.976) y otros préstamos (M\$ 128.693). En términos netos, los nuevos desembolsos superaron las amortizaciones en M\$ 703.060 (M\$ 599.558 en 2025), un endeudamiento incremental moderado, coherente con la expansión del activo fijo y con el desplazamiento del perfil de la deuda hacia el largo plazo descrito en el análisis del balance. El período registró asimismo el pago de dividendos por M\$ 2.077.622, un 68,0% superior al del año anterior en línea con el mayor resultado del ejercicio 2025, y desembolsos por M\$ 954.052 por la adquisición de participaciones no controladoras —pago de cuotas por la compra de participaciones en Lácteos y Energía S.A. y Tres Chile SpA—, clasificados en actividades de financiación por tratarse de transacciones patrimoniales que no modifican el control, coherentes con la reducción del interés minoritario desde M\$ 2.052.648 a M\$ 3.899 descrita en el análisis patrimonial.

Como resultado, el efectivo y equivalentes disminuyó marginalmente en M\$ (6.705) durante el semestre, cerrando en M\$ 1.770.723, nivel prácticamente idéntico al de diciembre de 2025 (M\$ 1.777.428) y 143,4% superior a los M\$ 727.452 de junio de 2025. La estabilidad de la caja refleja un uso ordenado de las fuentes del período: el flujo operacional, descontada la inversión, generó un flujo de caja libre de M\$ 2.321.909, un 46,5% superior al de igual semestre de 2025, que cubrió la totalidad del dividendo pagado. El remanente operacional (M\$ 244.287), sumado al endeudamiento neto de M\$ 703.060 y a un consumo marginal de caja (M\$ 6.705), permitió financiar la adquisición de participaciones no controladoras por M\$ 954.052. En consecuencia, la expansión del período y su retribución a los accionistas se sustentaron en la propia generación del negocio, reservando el nuevo endeudamiento —de largo plazo y magnitud acotada— para la consolidación del control accionario de las filiales.

En síntesis, el flujo de efectivo del primer semestre de 2026 muestra una compañía capaz de autofinanciar su expansión: la operación generó M\$ 8.361.064 que, junto con un endeudamiento neto de M\$ 703.060, cubrieron M\$ 6.993.207 de inversión en activos productivos y consolidación societaria y una distribución de dividendos de M\$ 2.077.622, manteniendo la posición de caja estable y más que duplicando la liquidez disponible respecto de un año atrás.

SCHWAGER

Oficinas Generales

Isidora Goyenechea 2939, of. 702
Las Condes, Santiago

Chile

