SCHWAGER

Análisis Razonado

3° Trimestre 2026



SCHWAGER S.A.

Bolsa de Santiago: SCHWAGER | Servicios Integrales para Gran Minería

RESUMEN DE INVERSIÓN

Resultados Consolidados | Al 30 de septiembre de 2026 | Cifras en M$ salvo indicación contraria

PRECIO ACCIÓN AL 30/09/2026

$5,002

▲ +190,6% 12m

EV

155.324 MM$

Valor bursátil patrimonial + deuda financiera neta

▲ +133,9% vs dic-25

EBITDA ANUALIZADO

16.368 MM$

EV/EBITDA 9,5x, desde 5,1x a dic-25

▲ +24,7% vs 2025

MÉTRICAS CLAVE

INGRESOS MM$

104.086

▲ +36,7%

vs sep-25

EBITDA MM$

12.276

▲ +49,7%

vs sep-25

MARGEN EBITDA

11,8%

▲ +1,0 pp

vs 10,8% a sep-25

GANANCIA NETA MM$

4.532

▲ +29,9%

vs sep-25

ROE 9 MESES

14,06%

▲ +228 pb

vs 11,78% en sep-25

LIQUIDEZ

0,93x

▼ desde 1,02

vs dic-25

TEST ÁCIDO

0,79x

▼ desde 0,87

vs dic-25

ENDEUDAMIENTO

1,98x

▲ desde 1,79x

vs dic-25

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

CONCEPTO	SEP-26	SEP-25	VAR %
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	104.086.168	76.122.484	+36,7%
Costo de ventas	(86.122.382)	(62.910.273)	+36,9%
Ganancia bruta	**17.963.786**	**13.212.211**	**+36,0%**
Otros ingresos, por función	386.766	18.000	+2048,7%
Gasto de administración	(10.216.843)	(8.002.887)	+27,7%
Otros gastos, por función	(176.906)	(100.498)	+76,0%
Otras ganancias (pérdidas)	180	467.876	−100,0%
Ingresos financieros	8.789	–	n.a.
Costos financieros	(2.467.641)	(1.527.907)	+61,5%
Diferencias de cambio	(99.138)	49.113	−301,9%
Resultados por unidades de reajuste	98.683	(6.711)	+1570,5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**5.497.676**	**4.109.197**	**+33,8%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(965.931)	(620.965)	+55,6%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	4.531.745	3.488.232	+29,9%
Ganancia (pérdida)	**4.531.745**	**3.488.232**	**+29,9%**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Propietarios de la controladora	4.540.744	2.665.092	+70,4%
Participaciones no controladoras	(8.999)	823.140	−101,1%
Ganancia (pérdida)	**4.531.745**	**3.488.232**	**+29,9%**
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica	**0,1715**	**0,1184**	**+44,8%**

COMPOSICIÓN

INGRESOS POR SEGMENTO



ESTRUCTURA DE CAPITAL



DEUDA FINANCIERA POR PLAZO



PASIVOS POR PLAZO



ACTIVOS



ACTIVOS
MM$96.089

PASIVOS
MM$63.850

ACTIVO FIJO NETO
MM$27.081
MM$ al 30-09-26, +28,2% 12m

PATRIMONIO
MM$32.239
MM$, +4,0% vs dic-25

ENTERPRISE VALUE (EV)
MM$155.324
MM$, desde 66.404 a dic-25

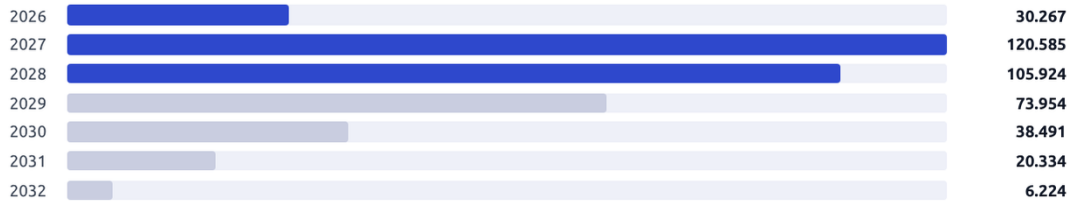
EFECTIVO
MM$1.184
MM$, +214,0% vs sep-25

BACKLOG CONTRACTUAL MINERO

BACKLOG VIGENTE HASTA 2032

395.779 MM$

Cartera de contratos de mediano y largo plazo con alta visibilidad de ingresos futuros. Equivale a cerca de 3,8 veces los ingresos consolidados de los primeros nueve meses; el trienio 2027–2029 concentra el 75,9% del total.



Backlog 2026 corresponde al saldo por ejecutar durante el cuarto trimestre. 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 los primeros nueve meses de 2026 con una expansión operacional significativa, alcanzando **ingresos consolidados por M$ 104.086.168, equivalentes a un crecimiento interanual de 36,7%.** El desempeño fue impulsado principalmente por Minería, segmento que explicó 91,8% de los ingresos consolidados y creció 36,1% respecto de igual período de 2025, consolidándose como el principal eje de generación económica del grupo.
- El EBITDA alcanzó M$ 12.275.961, un aumento de 49,7% interanual que superó el crecimiento de los ingresos. El margen EBITDA alcanzó 11,8%, frente al 10,8% de septiembre de 2025, es decir, de cada $100 vendidos, $11,8 quedan como generación operacional.
- **La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora** alcanzó M$ 4.540.744, un 70,4% más que en igual período de 2025, muy por sobre el crecimiento de 29,9% de la utilidad neta consolidada (M$ 4.531.745). La diferencia se explica porque, tras alcanzar el 100% de Schwager Service S.A. en abril de 2026, los accionistas de Schwager capturan prácticamente la totalidad del resultado del grupo, frente al 78% de un año atrás.
- En septiembre de 2026, **Feller Rate, clasificadora de riesgo con casi cuatro décadas de trayectoria en el mercado chileno, asignó a Schwager S.A. una clasificación de solvencia "A-"** con perspectivas "Estables", la primera clasificación de riesgo de la Compañía. La nota reconoce su foco en contratos de alta criticidad técnica para la gran minería, una cartera de proyectos adjudicados creciente, la estabilidad de sus márgenes y una política de endeudamiento conservadora, que mantiene sus indicadores de cobertura en un rango calificado como sólido.
- Minería se mantiene como el principal generador de valor de Schwager, aportando una utilidad neta de M$ 4.522.812 (+20,8%), con una ganancia bruta de M$ 15.699.095 (+30,0%) y un margen bruto de 16,4%. Lácteos y Energía posee un incremento importante, con ingresos por M$ 7.368.657, un 40,7% por sobre el período anterior, y una utilidad final de M$ 1.259.711, equivalente a 4,5 veces la obtenida a septiembre de 2025.
- **Schwager inició su nueva línea de negocio de Preparación Minera**. El Consorcio Schwager Incimmet SpA, nacido de la alianza con la empresa peruana Incimmet, comenzó la movilización del contrato "Desarrollos Verticales y Blindajes de Continuidad Líneas 5 y 6 Norte y Sur" de Codelco División Chuquicamata, por un contrato de $104.259 millones más IVA y hasta 67 meses, registrando sus primeros ingresos por M$ 324.435. Además, en julio de 2026 Codelco División Chuquicamata adjudicó a Schwager Service S.A. el contrato "Servicio de Mantenimiento Industrial GEL DCH", por $50.422 millones más IVA y un plazo de 48 meses.
- **Al cierre de septiembre de 2026, el segmento Minería mantiene un backlog contractual de MM$ 395.779,** 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 37 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$ 155.324.395, un aumento de 133,9% frente al cierre de 2025, impulsado por la apreciación bursátil: la acción pasó de $2,24 en diciembre de 2025 a $5,00. Asimismo, en abril de 2026 se materializó la fusión por absorción de Sociedad de Inversiones y Asesorías Invaos Ltda., con la emisión de 3.971.867.807 nuevas acciones y un aumento del capital social de M$ 3.619.448. 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, un 56,8% de las utilidades líquidas de la controladora. Con posterioridad al cierre, el 23 de octubre de 2026 el Directorio acordó un dividendo provisorio de $794.373.561 ($0,03 por acción) con cargo a las utilidades de 2026.

2 ANÁLISIS DE RESULTADOS



Schwager S.A. cerró los primeros nueve meses 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. A ello se suma en 2026 la **Preparación Minera**, nueva línea que amplía la oferta de Schwager desde el mantenimiento y la operación de plantas hacia las obras que habilitan la mina para producir.

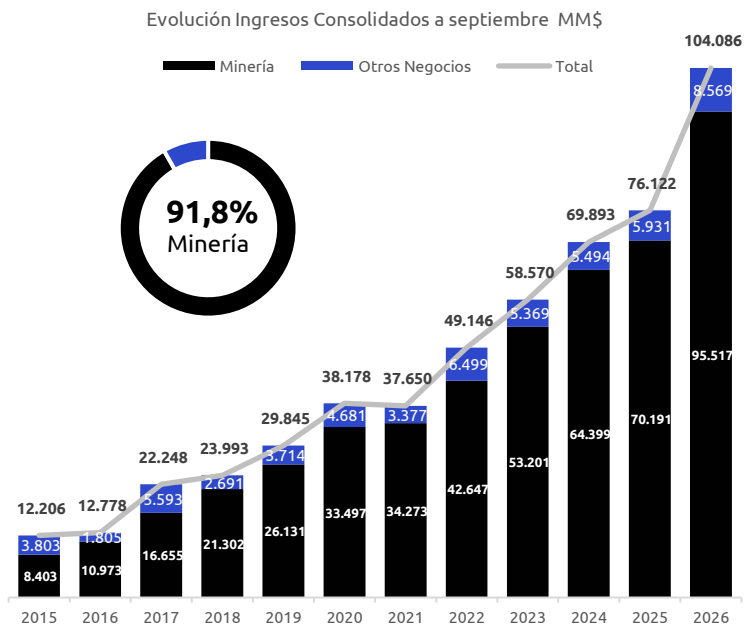
El segmento Minería se mantuvo como el principal motor del holding, representando el 91,8% de los ingresos consolidados, respaldado por una cartera de contratos de mediano y largo plazo con clientes de primer nivel, lo que otorga alta visibilidad y estabilidad en los ingresos futuros. Al 30 de septiembre de 2026, este segmento registró ingresos por M$ 95.517.397, un 36,1% 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, con ingresos por M$ 2.936.003 y una utilidad de M$ 224.187 a septiembre, aportando a la diversificación de ingresos del holding.

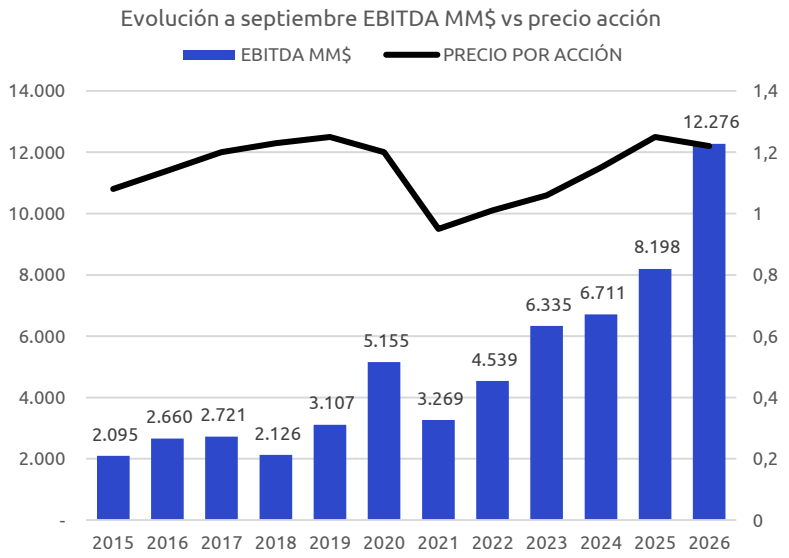
En economía circular, la planta de biogás del Mercado Urbano Tobalaba (MUT) continuó su estabilización operacional, incorporando al perímetro un negocio de ingresos recurrentes alineado con criterios ESG. A nivel corporativo, la compañía completó la optimización de su estructura societaria, alcanzando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



Entre septiembre de 2025 y septiembre de 2026, los ingresos consolidados acumulados aumentaron desde MM$ 76.122 a MM$ 104.086, un **crecimiento de 36,7%.** Desde una perspectiva de largo plazo, los ingresos a septiembre pasaron de MM$ 12.206 en 2015 a MM$ 104.086 en 2026, lo que equivale a multiplicar la escala del negocio por **8,5 veces en once años** y a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) de 21,5%. Este avance ha sido impulsado principalmente por el segmento Minería, que a septiembre de 2026 representó el 91,8% de los ingresos totales, consolidando a Schwager como un proveedor especializado y relevante para la gran minería chilena.

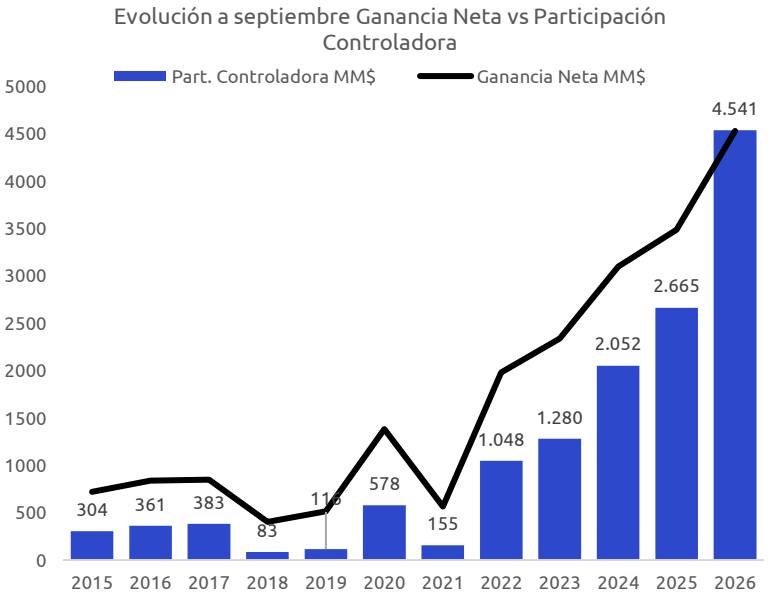


En materia operacional, el EBITDA acumulado a septiembre creció desde MM$ 8.198 en 2025 a MM$ 12.276 en 2026, un incremento de 49,7%, con una TCAC de 14,4% desde 2015. Al crecer el EBITDA por sobre los ingresos, el margen EBITDA se expandió desde 10,8% a 11,8%, reflejando que los gastos de administración se diluyen sobre una base de ventas mayor y que la escala se traduce en mejor absorción de costos.



A nivel de resultados finales, la ganancia neta acumulada a septiembre aumentó desde MM$ 3.488 en 2025 a MM$ 4.532 en 2026, un crecimiento de 29,9% y una TCAC de 18,2% desde 2015, 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$ 4.540.744 al 30 de septiembre de 2026, registrando un crecimiento de 70,4% respecto de los M$ 2.665.092 obtenidos en igual período del año anterior. Asimismo, la participación de los accionistas de la matriz sobre la utilidad consolidada aumentó desde un 76,4% 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.

2.1 Análisis de Resultados
Segmento Minería



Durante los primeros nueve meses 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 se sustenta 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 y de sostener su crecimiento en el tiempo.

El segmento alcanzó ingresos por M$ 95.517.397 (+36,1% interanual) y una ganancia bruta de M$ 15.699.095 (+30,0%), con un margen bruto de 16,4% frente a 17,2% en 2025: en los contratos que parten, primero se moviliza la dotación y después la facturación alcanza su régimen. La ganancia neta totalizó M$ 4.522.812 (+20,8%), creciendo menos que la ganancia bruta por los mayores costos financieros del segmento (M$ 2.137.544 frente a M$ 1.223.279). Dentro del segmento, Schwager Powertech aportó ingresos por M$ 2.936.003 y una utilidad de M$ 224.187, con un backlog comprometido de MM$ 4.226 en arriendo y venta de equipos generadores.

El desempeño se apoya en el escalamiento de contratos de alta criticidad técnica. En julio de 2026 Codelco División Chuquicamata adjudicó a la filial el contrato “Servicio de Mantenimiento Industrial GEL DCH”, por $50.421.824.784 más IVA y 48 meses, y su Directorio incorporó a tres referentes de la minería.

Preparación Minera y Consorcio Schwager Incimmet

La preparación minera comprende las obras que una mina subterránea requiere para acceder al mineral y sostener su extracción: túneles, chimeneas de ventilación y de traspaso, y los blindajes que las protegen. A diferencia de los servicios de mantenimiento, se factura según el avance físico de las obras y se ejecuta con equipos propios, por lo que demanda más inversión y capital de trabajo; a cambio, aporta contratos de mayor monto y plazo.

Para ingresar a este negocio, en abril de 2025 Schwager suscribió un acuerdo con Incimmet, empresa peruana con más de 30 años de experiencia en preparación minera: Incimmet aporta la especialidad técnica y Schwager su operación y su relación con los mandantes en Chile. De esa alianza nació Consorcio Schwager Incimmet SpA, con un 60% de Schwager Service S.A. y un 40% de Incimmet Chile SpA.

Su primer fruto fue el contrato de Codelco División Chuquicamata, aceptado el 18 de mayo de 2026: MM$ 104.259 más IVA, a precios unitarios, con un plazo máximo de 67 meses (36 iniciales y una segunda etapa sujeta a evaluación). A septiembre el Consorcio está en movilización, con ingresos por M$ 324.435, una pérdida de M$ 22.497 propia del arranque y 61 trabajadores.

Seguridad, excelencia operacional y capital humano

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

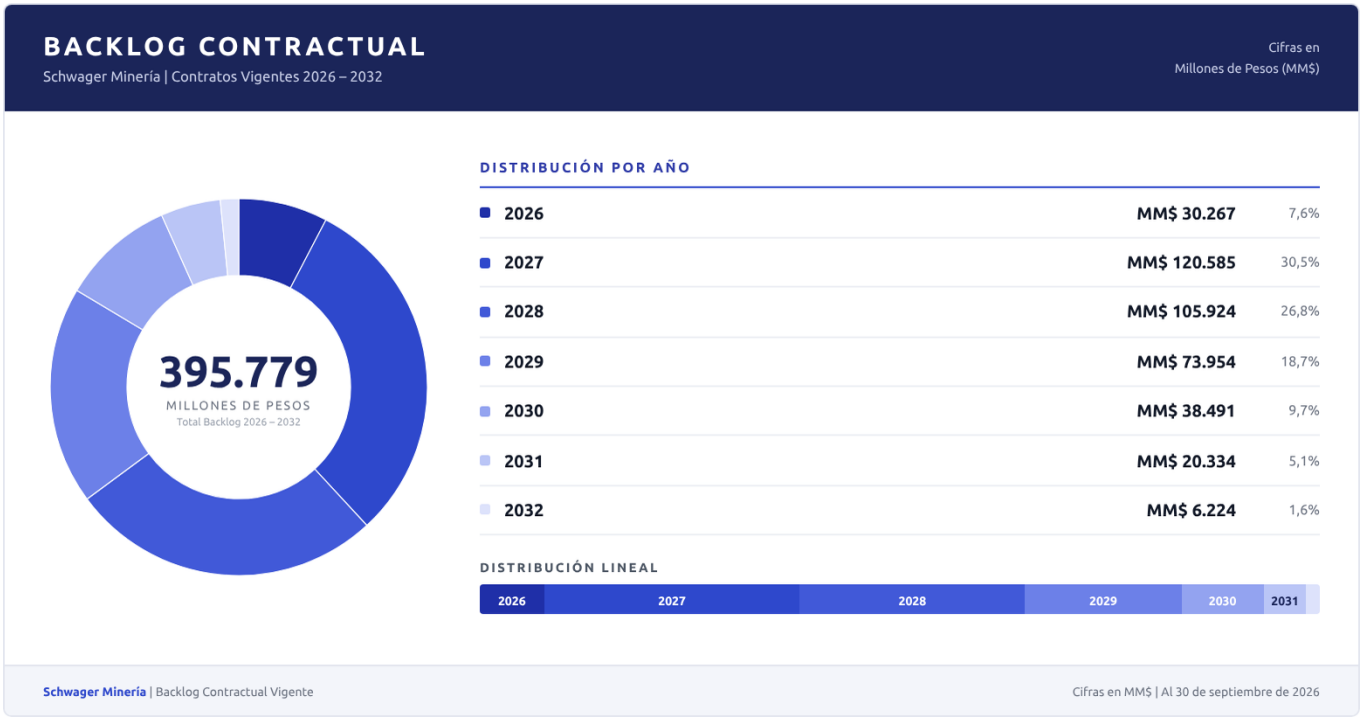
La seguridad constituye el principio no negociable de la operación, articulado en torno a una política de cero accidentes que orienta tanto la planificación de las faenas como los programas de formación técnica de la dotación. En materia de excelencia, la compañía fue reconocida por su adherencia al 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 septiembre de 2026, Schwager Minería mantiene un backlog contractual vigente de MM$ 395.779, correspondiente a contratos con ejecución comprometida hasta 2032. Esta cartera equivale a aproximadamente 37 meses de ingresos anualizados del segmento Minería y otorga al Grupo una visibilidad de ingresos poco habitual en la industria de servicios mineros.



La distribución temporal del backlog refleja el ciclo de entrada en régimen de los contratos recientemente adjudicados: el trienio 2027–2029 concentra el 75,9% del total, con un peak de MM$ 120.585 en 2027, mientras que el saldo por ejecutar durante el cuarto trimestre de 2026 asciende a MM$ 30.267. Esta estructura confirma que la expansión observada en el período no responde a un efecto puntual, sino a una plataforma contractual que sostiene el crecimiento en el mediano y largo plazo.

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.

Además, 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.

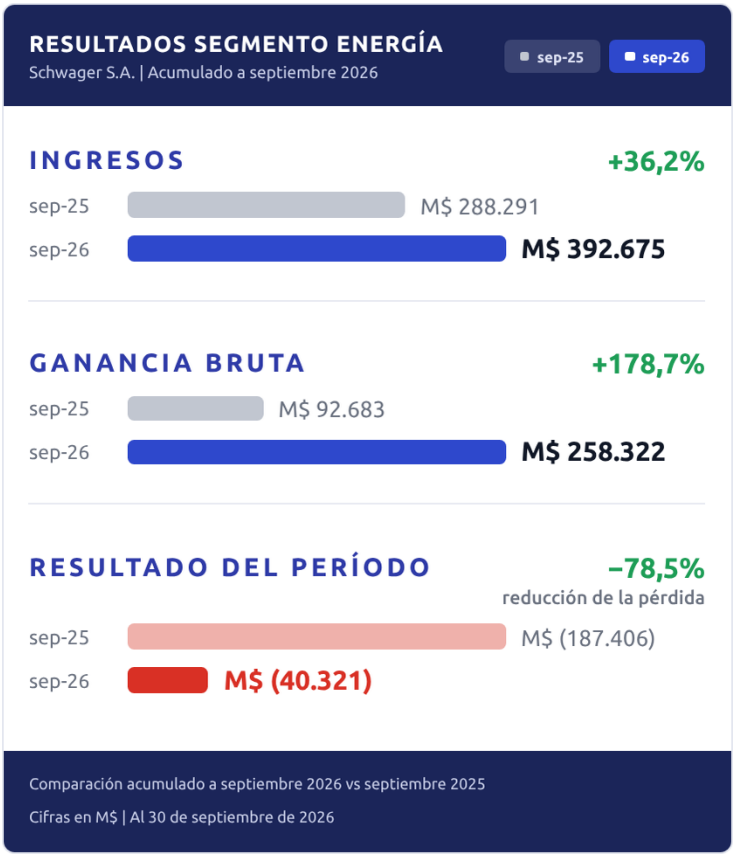
A esta base se suma el contrato de desarrollos verticales y blindajes de continuidad adjudicado a Consorcio Schwager Incimmet SpA en División Chuquicamata, que incorpora a la cartera un componente de preparación minera de mayor complejidad técnica y extiende el horizonte de ejecución hasta 2032.

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$ 392.675, un crecimiento de 36,2% interanual respecto de los M$ 288.291 registrados en igual período de 2025. La ganancia bruta se situó en M$ 258.322, equivalente a 2,8 veces los M$ 92.683 de septiembre de 2025 (+178,7%), con una expansión del margen bruto desde 32,1% a 65,8%. Esta mejora responde principalmente a la reducción del costo de ventas —desde M$ 195.608 a M$ 134.353— 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$ (40.321), reduciéndose en 78,5% frente a la pérdida de M$ (187.406) de igual período de 2025. Esta mejora se explica por el mayor margen bruto, la disminución de los gastos de administración —desde M$ 330.497 a M$ 311.386— 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 Purranque, Puerto Octay y Osorno, orientadas al tratamiento de residuos agroindustriales y a la generación de energía renovable.

Entre los avances del período 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 los primeros nueve meses de 2026, el segmento Lácteos y Energía consolidó un fuerte crecimiento operacional y un significativo aumento de resultados, reflejando mejoras estructurales en eficiencia operacional, portafolio comercial y utilización de capacidad productiva.

Los ingresos alcanzaron M$ 7.368.657, lo que representa un crecimiento de +40,7% interanual respecto de los M$ 5.235.998 registrados en igual período de 2025. Este desempeño se explica por un mayor volumen de ventas, con una mejor composición del mix comercial y productivo, priorizando líneas de mayor valor agregado.

La ganancia bruta se situó en M$ 2.399.781, registrando un incremento de +148,3% interanual frente a los M$ 966.445 del año anterior, con una expansión del margen bruto desde 18,5% a 32,6%. Este resultado evidencia un fuerte apalancamiento operativo: como la planta tiene costos fijos relevantes, al procesar más volumen cada unidad carga con una fracción menor de esos costos. A nivel de resultado final, la ganancia alcanzó M$ 1.259.711, equivalente a 4,5 veces los M$ 277.015 obtenidos en 2025, elevando el margen neto desde 5,3% a 17,1%. 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, apoyado en una mejor composición del mix comercial y productivo, que permitió mejorar la optimización productiva durante el período.
- 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.
- Eficiencia en costos, con una gestión disciplinada de insumos relevantes como energía, logística y servicios productivos; destaca el uso del 100% del biogás generado como reemplazo parcial del GLP que requiere el centro productivo, lo que mitigó presiones de costos y fortaleció la rentabilidad.

B. BLISA



Durante los primeros nueve meses 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 desde el segundo trimestre la actividad ha escalado 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 acumulados a septiembre alcanzaron M$ 807.439, un crecimiento de 98,3% interanual respecto de los M$ 407.220 de igual período de 2025, evidenciando la tracción comercial del nuevo modelo: el tercer trimestre aportó M$ 458.731, más que todo el primer semestre (M$ 348.708). No obstante, el resultado bruto fue negativo en M$ (334.071), frente a una ganancia bruta de M$ 75.871 en 2025, y el resultado del período cerró con una pérdida de M$ (352.382) versus una ganancia de M$ 441 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 períodos informados en los estados financieros al 30 de septiembre de 2026, presenta los siguientes indicadores financieros:

ÍNDICES FINANCIEROS	*Cifras en M$* 30-09-2026	31-12-2025	30-09-2025
LIQUIDEZ (Veces) *(Activo Corriente/Pasivo Corriente)*	**0,93**	1,02	0,93
TEST ÁCIDO (Veces) *(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)*	**0,79**	0,87	0,72
RAZÓN ENDEUDAMIENTO (Veces) *(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*	**1,98**	1,79	1,60
PROPORCIÓN DEUDA CORRIENTE *(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100*	**63,09%**	61,41%	61,89%
PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO *(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100*	**36,91%**	38,59%	38,11%
EBITDA DEL PERÍODO (M$) *(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)*	**12.275.961**	13.128.181	8.198.058
EBITDA ANUALIZADO (M$) *(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)*	**16.367.948**	13.128.181	10.930.744
ROE *(Resultado del ejercicio/Patrimonio)*	**14,06%**	17,42%	11,78%
VALOR LIBRO POR ACCIÓN *(Patrimonio/Cantidad de acciones)*	**1,22**	1,29	1,25
EV (M$) *(Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))*	**155.324.395**	66.404.487	50.840.565
ACTIVO FIJO NETO M$	**27.080.642**	23.343.905	21.123.133
TOTAL ACTIVO M$	**96.088.640**	86.394.275	76.898.259
CAPITAL DE TRABAJO M$	**(2.706.205)**	589.814	(2.117.578)

Durante los primeros nueve meses 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 alcanzó M$ 96.088.640, un aumento de 11,2% respecto de diciembre y de 25,0% en doce meses. En liquidez, la razón corriente disminuyó desde 1,02x a 0,93x y el test ácido desde 0,87x a 0,79x. El capital de trabajo pasó desde M$ 589.814 al cierre de 2025 a M$ (2.706.205), una variación de M$ 3.296.019 en nueve meses. Esta presión es consistente con las necesidades de financiamiento del crecimiento: 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. Las cuentas por cobrar aumentaron M$ 3.076.510 y los inventarios M$ 857.167 en el año, financiados principalmente con mayor endeudamiento financiero.

La contrapartida se observa en la inversión: el activo fijo neto alcanzó M$ 27.080.642, con un crecimiento de M$ 3.736.737 (+16,0%) respecto de diciembre y de 28,2% en doce meses, asociado principalmente a equipos para los contratos mineros. La expansión del activo fijo y del capital de trabajo se financió con deuda financiera, que pasó de M$ 17.720.658 en diciembre a M$ 24.059.466 (+35,8%). Si bien los nuevos préstamos se obtuvieron mayoritariamente a largo plazo (M$ 11.021.575 de M$ 11.295.723), la deuda financiera corriente aumentó M$ 4.738.199 y la no corriente M$ 1.600.609, reflejando principalmente la porción de largo plazo con vencimiento dentro de los próximos doce meses; con ello, la proporción de pasivos corrientes aumentó desde 61,4% a 63,1% del pasivo total y la de largo plazo disminuyó desde 38,6% a 36,9%.

A nivel de apalancamiento, la razón de endeudamiento se situó en 1,98x, por sobre las 1,79x de diciembre y las 1,60x de septiembre de 2025. El alza refleja el financiamiento del crecimiento sobre una base patrimonial que aumentó solo 4,0%: la utilidad atribuible aportó M$ 4.540.744 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$ 3.120.880 recogió la adquisición de participaciones no controladoras, cuyo saldo pasó desde M$ 2.052.648 a M$ (4.999). El hecho de fondo es que la compañía adquirió la totalidad del interés minoritario de Schwager Service S.A. Medida contra la generación operacional, la deuda se mantiene moderada: la deuda financiera neta de M$ 22.875.843 equivale a 1,40x el EBITDA anualizado (1,21x en diciembre).

Desde la perspectiva operacional, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron M$ 104.086.168, un crecimiento de 36,7% respecto de los M$ 76.122.484 de igual período de 2025, impulsado por el segmento Minería (M$ 95.517.397, +36,1%), que concentra el 91,8% de la facturación consolidada, complementado por Otros Negocios (M$ 8.176.096, +44,9%) y Energía (M$ 392.675, +36,2%). La ganancia bruta aumentó 36,0% hasta M$ 17.963.786, con un margen bruto estable (17,3% frente a 17,4%); en el tercer trimestre, sin embargo, fue de 16,7% frente a 18,0% un año antes, reflejo de los costos de puesta en marcha de los contratos más recientes. El gasto de administración alcanzó M$ 10.216.843 —9,8% de los ingresos, frente a 10,5% 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 28,3%, por debajo del crecimiento de los ingresos. Los costos financieros aumentaron 61,5% hasta M$ 2.467.641, correlato directo del financiamiento de la expansión, con una cobertura de intereses de 5,0x versus 5,4x. Con ello, la utilidad antes de impuestos creció 33,8% hasta M$ 5.497.676 y la utilidad del período alcanzó M$ 4.531.745, un 29,9% superior a los M$ 3.488.232 de igual período del año anterior. Por segmento, Minería aportó M$ 4.522.812 (+20,8%), Otros Negocios M$ 907.863 (3,3 veces lo de 2025) y Energía redujo su pérdida desde M$ (187.406) a M$ (40.321).

Esta expansión se tradujo en una generación operacional creciente: el EBITDA acumulado alcanzó M$ 12.275.961, un aumento de 49,7% respecto de los M$ 8.198.058 de septiembre de 2025, equivalente a un margen EBITDA de 11,8% sobre ingresos, superior al 10,8% 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 de nueve meses multiplicado por 12/9 y no constituye necesariamente una proyección, dada la posible estacionalidad del negocio— se situó en M$ 16.367.948, superando en 24,7% al del ejercicio 2025 completo (M$ 13.128.181); medido en doce meses móviles alcanza M$ 17.206.084 (+31,1% sobre 2025), cifra que se presenta únicamente como referencia complementaria: la métrica utilizada en este análisis —incluidos el EV/EBITDA y la razón de deuda financiera neta sobre EBITDA— es el EBITDA anualizado de M$ 16.367.948. 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 de nueve meses alcanzó 14,06%, superior en 2,28 puntos porcentuales al 11,78% de septiembre de 2025. En términos anualizados se sitúa en torno al 19%, por sobre el 17,42% del ejercicio 2025, lo que indica que la mayor utilidad no se explica únicamente por una base de activos más grande, sino por una mejora del retorno sobre el capital invertido.

Finalmente, el Enterprise Value alcanzó M$ 155.324.395, un aumento de 133,9% respecto de los M$ 66.404.487 de diciembre y de 205,5% respecto de los M$ 50.840.565 de septiembre de 2025, impulsado principalmente por la apreciación bursátil del período.

En síntesis, **los primeros nueve meses de 2026 muestran a Schwager en una fase de expansión con mayor exigencia financiera de corto plazo. La compañía expande sus ingresos en 36,7% y su EBITDA en 49,7%, mejora su margen EBITDA y su rentabilidad patrimonial e incrementa su base de activos productivos en 28,2% interanual**; como contrapartida, la inversión y el capital de trabajo de los contratos que entran en régimen, incluida la nueva línea de Preparación Minera, presionaron transitoriamente los indicadores de liquidez y elevaron el endeudamiento, 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 30-09-2026 M$	01-01-2025 30-09-2025 M$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	104.086.168	76.122.484
Costo de ventas	(86.122.382)	(62.910.273)
Ganancia bruta	**17.963.786**	**13.212.211**
Otros ingresos, por función	386.766	18.000
Gasto de administración	(10.216.843)	(8.002.887)
Otros gastos, por función	(176.906)	(100.498)
Otras ganancias (pérdidas)	180	467.876
Ingresos financieros	8.789	-
Costos financieros	(2.467.641)	(1.527.907)
Ganancia (pérdida) de cambio en moneda extranjera	(99.138)	49.113
Resultados por unidades de reajuste	98.683	(6.711)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**5.497.676**	**4.109.197**
Gasto por impuestos a las ganancias	(965.931)	(620.965)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**4.531.745**	**3.488.232**
Ganancia (pérdida)	**4.531.745**	**3.488.232**
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.540.744	2.665.092
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(8.999)	823.140
Ganancia (pérdida)	**4.531.745**	**3.488.232**
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,1715	0,1184
Ganancia (pérdida) por acción básica	**0,1715**	**0,1184**

INGRESOS POR SEGMENTO	01-01-2026 30-09-2026 M$	01-01-2025 30-09-2025 M$
MINERIA	95.517.397	70.190.974
ENERGIA	392.675	288.291
OTROS NEGOCIOS	8.176.096	5.643.219
Total	**104.086.168**	**76.122.484**

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

- Indisponibilidad 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 valorización de los activos de la Compañía están explicadas en las notas de los estados financieros, así como también las prácticas contables utilizadas en la valorización y registro de los activos de la Compañía. Los principales activos de la compañía están dados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (ver nota 6), propiedad, planta y equipos (ver nota 11), activos intangibles (ver nota 10) y plusvalía, que representan, sobre el total de los activos, al cierre de los estados financieros consolidados presentados al 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 un 65,1% y 64,6% respectivamente.

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

ACTIVOS	30-09-2026 M$	31-12-2025 M$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	1.183.623	1.777.428
Otros activos no financieros corrientes	-	710.500
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26.235.596	23.159.086
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	4.000	-
Inventarios corrientes	5.926.610	5.069.443
Activos por impuestos corrientes	4.226.917	3.885.628
Activos corrientes totales	**37.576.746**	**34.602.085**
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	4.425.657	2.712.905
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.810.182	2.835.466
Plusvalía	6.442.758	6.442.758
Propiedades, planta y equipos	27.080.642	23.343.905
Activos por derecho de uso	1.745.799	2.336.016
Activos por impuestos diferidos	16.006.856	14.121.140
Total de activos no corrientes	**58.511.894**	**51.792.190**
TOTAL ACTIVOS	**96.088.640**	**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	30-09-2026 M$	31-12-2025 M$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	13.091.829	8.353.630
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.086.592	964.466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14.742.127	13.489.998
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.248.125	2.029.715
Otras provisiones a corto plazo	7.034.647	6.350.021
Pasivos por impuestos corrientes	1.999.929	2.751.512
Otros pasivos no financieros corrientes	79.702	72.929
Pasivos corrientes totales	**40.282.951**	**34.012.271**
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	10.967.637	9.367.028
Pasivos por arrendamientos no corrientes	810.133	1.545.263
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	6.164	-
Otras provisiones no corrientes	6.315.256	6.045.355
Pasivo por impuestos diferidos	5.467.902	4.419.804
Total pasivos no corrientes	**23.567.092**	**21.377.450**
Total pasivos	**63.850.043**	**55.389.721**
Patrimonio		
Capital emitido y pagado	24.502.204	20.882.756
Ganancias (pérdidas) acumuladas	9.199.000	6.405.878
Otras reservas	(1.457.608)	1.663.272
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**32.243.596**	**28.951.906**
Participaciones no controladoras	(4.999)	2.052.648
Patrimonio Total	**32.238.597**	**31.004.554**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**96.088.640**	**86.394.275**

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

Concepto	Minería M$	Energía M$	Otros Negocios M$	Administración M$
Activos	65.692.846	3.778.837	15.126.508	11.490.449
Pasivos	56.792.839	387.124	5.268.393	1.401.687
Flujos de Operación	6.009.424	24.705	514.394	-
Flujos de Inversión	(6.702.110)	(584)	(1.165.935)	(5.843)
Flujos de Financiamiento	167.670	-	4.390	560.084

7 Estado de flujo de efectivo

SCHWAGER S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2026 30-09-2026 M$	01-01-2025 30-09-2025 M$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	120.588.259	91.192.269
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(55.508.502)	(38.257.765)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(56.232.033)	(41.036.348)
Intereses pagados	(2.467.641)	(1.527.907)
Intereses recibidos	8.789	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	159.651	8.710
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**6.548.523**	**10.378.959**
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	386.766	18.000
Compras de propiedades, planta y equipos	(8.197.571)	(7.572.085)
Compras de activos intangibles	(63.667)	(28.426)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(7.874.472)**	**(7.582.511)**
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)	(1.616.245)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	11.021.575	5.738.938
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	274.148	177.752
Pagos de préstamos bancarios	(2.548.337)	(1.937.856)
Pagos de obligaciones por leasing	(3.778.851)	(3.311.750)
Pagos de otros préstamos	(128.693)	(153.858)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(1.076.024)	(929.964)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**732.144**	**(3.269.246)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(593.805)**	**(472.798)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.777.428	849.713
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	**1.183.623**	**376.915**

Al cierre de septiembre 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 fue positiva pero menor que la de 2025, porque el crecimiento absorbió capital de trabajo, y no alcanzó a cubrir por sí sola el programa de inversión.

Los flujos netos procedentes de actividades de operación alcanzaron M$ 6.548.523, una disminución de 36,9% respecto de los M$ 10.378.959 de igual período de 2025. Los cobros procedentes de ventas y prestación de servicios totalizaron M$ 120.588.259, creciendo 32,2% interanual en línea con la expansión de la actividad. Como contrapartida, los pagos a proveedores (M$ 55.508.502, +45,1%) y a los trabajadores (M$ 56.232.033, +37,0%) 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 y se pagan antes de que la facturación asociada complete su ciclo de cobranza. Por ello, el flujo operacional equivale a 53% del EBITDA del período (127% en 2025): la diferencia no es una pérdida, sino caja que queda transitoriamente invertida en cuentas por cobrar e inventarios y que se recupera a medida que los contratos alcanzan su régimen. Los intereses pagados ascendieron a M$ 2.467.641 (+61,5%), consistentes con el mayor nivel de financiamiento.

En actividades de inversión, el flujo neto fue negativo en M$ (7.874.472), un 3,9% superior al egreso de M$ (7.582.511) de igual período de 2025. Las compras de propiedades, planta y equipos alcanzaron M$ 8.197.571 (+8,3%), principalmente equipos para los contratos mineros, y son consistentes con el aumento neto del activo fijo del período (M$ 3.736.737), lo que 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$ 386.766, mientras las compras de activos intangibles se mantuvieron acotadas (M$ 63.667).

Las actividades de financiación registraron un flujo neto positivo de M$ 732.144, en contraste con el egreso de M$ (3.269.246) de igual período de 2025, explicado principalmente por el mayor financiamiento obtenido. El período combinó la obtención de nuevos préstamos por M$ 11.295.723 —de los cuales M$ 11.021.575 corresponden a financiamiento de largo plazo (+92,0%)— con el servicio de la deuda por M$ 7.531.905, que comprende pagos de préstamos bancarios (M$ 2.548.337), obligaciones por leasing (M$ 3.778.851), pasivos por arrendamiento (M$ 1.076.024) y otros préstamos (M$ 128.693). En términos netos, los nuevos desembolsos superaron las amortizaciones en M$ 3.763.818, mientras que en 2025 las amortizaciones habían superado a los desembolsos en M$ 416.738; se trata de un endeudamiento incremental coherente con la expansión del activo fijo y del capital de trabajo descrita en el análisis del balance. El período registró asimismo el pago de dividendos por M$ 2.077.622, un 68,1% 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 descrita en el análisis patrimonial.

Como resultado, el efectivo y equivalentes disminuyó en M$ (593.805) durante el período, cerrando en M$ 1.183.623, frente a M$ 1.777.428 en diciembre de 2025 y M$ 376.915 en septiembre de 2025. La composición de fuentes y usos fue la siguiente: el flujo operacional de M$ 6.548.523 cubrió íntegramente los dividendos pagados (M$ 2.077.622) y la adquisición de participaciones no controladoras (M$ 954.052), y el saldo de M$ 3.516.849 financió el 45% de la inversión del período. El resto de la inversión (M$ 4.357.623), destinada principalmente a equipos para los contratos mineros, se financió con endeudamiento neto de M$ 3.763.818, mayoritariamente de largo plazo, y con M$ 593.805 de la caja disponible. En consecuencia, durante 2026 la deuda acompañó la expansión de la base productiva, situación esperable en un año de fuerte crecimiento e inicio de una nueva línea de negocio, cuya normalización depende de que los contratos nuevos entren en régimen de facturación y cobranza y de que la inversión en equipos comience a generar sus flujos.

En síntesis, el flujo de efectivo a septiembre de 2026 muestra una compañía que invierte para sostener su crecimiento: la operación generó M$ 6.548.523, con los que se pagaron los dividendos (M$ 2.077.622) y la consolidación societaria (M$ 954.052) y se cubrió cerca de la mitad de la inversión en activos productivos de M$ 7.874.472; el saldo se financió con endeudamiento neto de M$ 3.763.818 y el uso de M$ 593.805 de caja, cerrando el período con M$ 1.183.623 en caja.



SCHWAGER

Oficinas Generales

Isidora Goyenechea 2939, of. 702
Las Condes, Santiago

Chile