

## RESEARCH SCHWAGER S.A.

Schwager S.A. reportó sus estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024. A nivel consolidado, la matriz alcanzó ingresos por MM\$22.325, lo que representa un alza de 16,5% respecto del mismo periodo del año anterior. Su resultado final fue de MM\$1.141, aumentando un 45,2% comparado a igual período del año 2023 y la participación controladora incrementó su resultado en un 43,2% alcanzando los MM\$616 al cierre del primer trimestre de 2024.

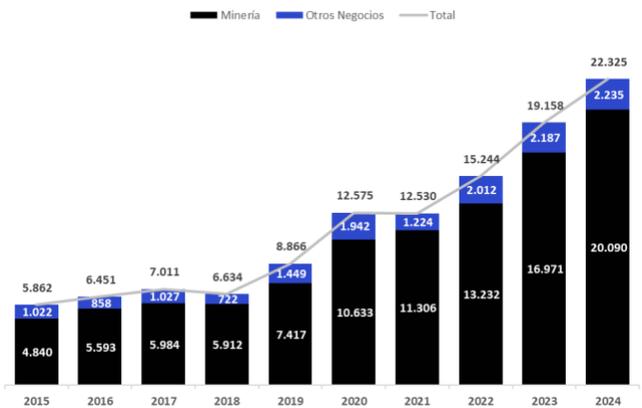
El segmento minería al 31 de marzo de 2024 mostró un crecimiento del 18,4% en sus ingresos operacionales, alcanzando los MM\$20.090, lo que se compara con los MM\$16.971 obtenidos al 31 de marzo de 2023. Este es el segmento que posee los mayores ingresos del Holding, representando un 90,0% del total de estos.

Este incremento en los niveles de ventas se logra a partir de la adjudicación de importantes contratos en la última parte del ejercicio 2023 e inicio de un nuevo contrato en febrero 2024. Entre otros, se pueden destacar el contrato de Servicios Consolidados de Mantenimiento y Reparación Planta, Logística y Administración Pañol de la Compañía Contractual Minera Candelaria; servicio de Mantenimiento Integral en la Planta de Chancado Primario de Chuquicamata; y el de Mantenimiento Integral de la Planta Pebbles y Gravilla de Minera Los Pelambres, perteneciente a Antofagasta Minerals. Además, se agregan diversos contratos adicionales y servicios spot.

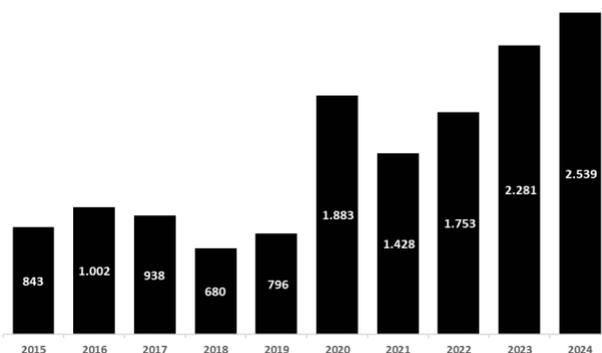
El segmento Otros Negocios, que incluye las subsidiarias Lácteos y Energía y BLISA, reportó una utilidad de MM\$215 representando un aumento de 14,3% respecto a la utilidad de MM\$188 obtenida a marzo de 2023. Parte de este cambio en el resultado se debe a nuevas políticas comerciales que ha estado implementado nuestra subsidiaria LyE, y en BLISA, al cambio estratégico dentro de su plan de ventas y a la disponibilidad de un mayor número de bodegas por el plan de mejoramiento implementado durante 2022.

El segmento Energía, a través de Schwager Biogás, ha continuado su consolidación como un importante desarrollador de plantas de biogás en el país, finalizando en el año 2023 la construcción y proceso de puesta en marcha de una planta de biogás para ECOPRIAL en la provincia de Osorno.

Evolución Ingresos Consolidados 1T MM\$



Evolución EBITDA Consolidado 1T MM\$



En cuanto al EBITDA de la compañía, alcanza un valor de MM\$2.539 al primer trimestre de 2024. Este índice representa un incremento de 11,3% en comparación al EBITDA del mismo periodo año anterior, el cual alcanzó los MM\$2.281. Este incremento se produce principalmente por el aumento en los ingresos operacionales y por los planes de optimización permanentes llevados a cabo por la compañía.

## El cobre y la transición energética

El cobre es fundamental para la transición energética global debido a su uso en infraestructuras de energía renovable, vehículos eléctricos y tecnologías de eficiencia energética. La demanda de cobre para estos sectores sigue creciendo a medida que el mundo avanza hacia una economía más sostenible y baja en carbono. Las proyecciones indican un déficit en la oferta de cobre refinado para 2024 y 2025, junto con un crecimiento continuo de la demanda, reforzando la percepción de que el cobre es esencial para el futuro energético. Las expectativas de recortes en las tasas de interés de los fondos federales en Estados Unidos también podrían traducirse en un impulso adicional al consumo de cobre. La oferta realizada por BHP para comprar Anglo American potencia tales expectativas, situando al cobre como un elemento crucial para la transición energética y tecnológica.

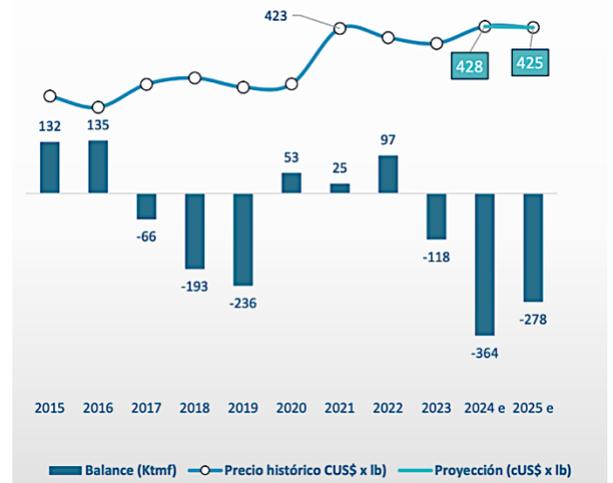
## Impacto de Chile en el mercado del Cobre

En el primer trimestre de 2024, el precio del cobre ha experimentado un notable crecimiento. Este incremento se debe a la paralización de la operación minera en Panamá, menor producción en yacimientos de Anglo American en Perú y Chile, y la prohibición de almacenamiento de cobre ruso en las bolsas de metales de Londres y Comex.

Adicionalmente, las fundiciones chinas han reducido su producción debido a la escasez de concentrados de cobre. A pesar de la débil producción industrial y actividad manufacturera en los principales países consumidores y la falta de recuperación sólida en el mercado inmobiliario chino, el consumo global de cobre se ha mantenido estable. El precio del cobre ha sido impulsado por un componente especulativo, con inversores apostando por una subida continua debido a expectativas favorables a mediano y largo plazo.

Chile sigue siendo el principal productor mundial de cobre, representando aproximadamente el 25% de la producción global. En el primer trimestre de 2024, la producción de cobre en Chile aumentó un 3,3% en comparación con el mismo periodo del año anterior, proyectando los 5,5 millones de toneladas para diciembre de 2024, principalmente debido al aumento en la producción de Quebrada Blanca II.

El sector minero privado incrementó su producción en un 7,7%, mientras que Codelco experimentó una disminución del 9,5%. Para 2025, se espera que la producción alcance los 5,84 millones de toneladas, un alza del 6% respecto a 2024.



## Resumen y Proyecciones

Para el cierre de 2024, se espera que el mercado del cobre en Chile continúe mostrando un sólido desempeño. La producción de cobre alcanzará aproximadamente 5,5 millones de toneladas, impulsada por nuevos proyectos y mejoras tecnológicas. El precio del cobre se mantendrá alto, con una proyección promedio anual de 428 cUS\$ por libra. La demanda global de cobre refinado se expandirá en un 3,6%, con un aumento neto de más de 900 mil toneladas métricas cada año, impulsada por la transición energética y la recuperación económica en las principales economías. El fuerte crecimiento en la producción y el precio del cobre consolidará a Chile como un líder mundial en la industria, asegurando su papel crucial en el suministro global de cobre.

## INDICADORES DE LA COMPAÑÍA

Schwager S.A. mostró un buen desempeño en el primer trimestre de 2024, incrementando sus ingresos operacionales en un 16,5%, lo que ratifica la consistencia de la planificación estratégica de la compañía. Además del positivo aumento en los ingresos, el EBITDA consolidado de la Compañía alcanzó MM\$2.539, superior en un 11,3% a su valor del primer trimestre de 2023, en que alcanzó un valor de MM\$2.281.

Por su parte, el indicador Deuda Neta/EBITDA de la Compañía llegó a 0,65 veces, inferior al valor a marzo de 2023 en que el índice alcanzó las 0,88 veces.

ESTADO DE RESULTADOS	01-01-2024	01-01-2023
	31-03-2024	31-03-2023
	MM\$	MM\$
<b>INGRESOS</b>	<b>22.325</b>	<b>19.158</b>
Variación	16,5%	
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.894</b>	<b>3.095</b>
Variación	25,8%	
<b>GAV</b>	<b>1.503</b>	<b>1.168</b>
Variación	28,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.539</b>	<b>2.281</b>
Variación	11,3%	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.141</b>	<b>786</b>
Variación	45,2%	

INDICADORES DE CREDITO	01-01-2024	01-01-2023
	31-03-2024	31-03-2023
	MM\$	MM\$
<b>Liquidez</b>	<b>1,34</b>	<b>1,24</b>
<b>Deuda/Activos</b>	<b>52,93%</b>	<b>51,85%</b>
<b>EBITDA/Gastos Financieros</b>	<b>5,88</b>	<b>3,94</b>
<b>Deuda Neta/EBITDA (anualizado)</b>	<b>0,65</b>	<b>0,88</b>
<b>Deuda Corriente/Deuda Total</b>	<b>66,08%</b>	<b>66,53%</b>

INGRESOS POR SEGMENTO	31-03-2024	31-03-2023
	MM\$	MM\$
<b>MINERIA</b>	<b>20.090</b>	<b>16.971</b>
Variación	18,4%	
<b>ENERGIA</b>	<b>39</b>	<b>588</b>
Variación	-93,4%	
<b>OTROS NEGOCIOS</b>	<b>2.196</b>	<b>1.599</b>
Variación	37,3%	
<b>TOTAL</b>	<b>22.325</b>	<b>19.158</b>
Variación	16,5%	

COMPARABLES	PAIS	31-03-2024	31-03-2023
		B/L	B/L
<b>SCHWAGER</b>	<b>CHILE</b>	<b>0,63</b>	<b>0,59</b>
Variación		6,9%	
<b>CAP</b>	<b>CHILE</b>	<b>0,46</b>	<b>0,55</b>
Variación		-15,3%	
<b>SALFACORP</b>	<b>CHILE</b>	<b>0,59</b>	<b>0,40</b>
Variación		48,6%	
<b>EISA</b>	<b>CHILE</b>	<b>0,75</b>	<b>0,43</b>
Variación		73,3%	
<b>BESALCO</b>	<b>CHILE</b>	<b>1,05</b>	<b>0,93</b>
Variación		13,2%	
<b>SIGDO KOPPERS</b>	<b>CHILE</b>	<b>0,91</b>	<b>1,03</b>
Variación		-12,2%	
<b>AENZA</b>	<b>PERU</b>	<b>0,83</b>	<b>0,76</b>
Variación		10,3%	

Gerencia de Administración y Finanzas  
Departamento de Estudios  
Schwager S.A.

**Vladimir Pombet B.**  
vpombet@schwager.cl