



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Comentarios de la Administración

El resultado al 31 de diciembre de 2025 de Instituto de Diagnóstico S.A., muestra una utilidad de MM\$21.627, con un aumento relevante en comparación al resultado del año 2024, que registró una utilidad de MM\$7.276. Este mejor resultado se debe principalmente a mayores ingresos operacionales por el crecimiento de actividad y ocupación, como asimismo a mayor eficiencia en los costos operacionales en ambas sucursales y a la continua consolidación de la Clínica INDISA Maipú. Se debe señalar que la utilidad del ejercicio 2025 incluye efectos extraordinarios como el registro en resultado no operacional de la inversión en Clínica Las Condes S.A. y, por otra parte, en los gastos de administración y venta, la amortización de intangibles.

El EBITDA acumulado ascendió a MM\$30.040, con un aumento del 26,7% respecto del ejercicio 2024, que fue de MM\$23.713. Esta mejora se reflejó en INDISA Providencia y especialmente en INDISA Maipú, que ha mantenido su evolución positiva de generación de EBITDA. El cuarto trimestre 2025 el EBITDA fue de MM\$7.850 que representa un 25,2% más que el cuarto trimestre 2024 y donde el margen EBITDA sobre los ingresos del trimestre llega a 11,0%.

Los ingresos acumulados a diciembre 2025 mostraron un incremento del 13,9% respecto al mismo ejercicio de 2024 y un 15,8% de crecimiento anual en el cuarto trimestre 2025. Los ingresos acumulados por hospitalización aumentaron un 13,5%, impulsados por una mayor actividad en INDISA Providencia e INDISA Maipú, destacando el aumento en el área de pabellón central en ambas clínicas. Por otro lado, los servicios ambulatorios crecieron un 14,5%, debido al aumento de actividad en unidades de diagnóstico.

La evolución positiva de Clínica INDISA Maipú ha sido especialmente relevante durante este ejercicio. La apertura de nuevas áreas, aumento de la ocupación y una mayor eficiencia operativa contribuyeron a registrar positivos resultados.

Entre los años 2024 y 2025, la administración ha enfocado sus esfuerzos en garantizar el crecimiento de la actividad en ambas clínicas, aumentar la ocupación, control de costos y en fortalecer los flujos de caja necesarios para la operación.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Análisis comparativo de Estados de Resultados Acumulado (diciembre 2025 – diciembre 2024)

	dic-25	dic-24	Var. '25-'24	Var. % '25-'24
	MM\$	MM\$	MM\$	
Ingresos actividades ordinarias	272.306	239.071	33.235	13,9%
Costo de ventas	(201.626)	(180.958)	(20.668)	11,4%
Ganancia Bruta	70.680	58.113	12.567	21,6%
Margen Bruto sobre Ingresos	26,0%	24,3%		
Gastos de Adm. y Ventas (*)	(58.105)	(43.458)	(14.647)	33,7%
Resultado Operacional	12.575	14.655	-2.080	-14,2%
Resultado no operacional (**)	8.860	(6.663)	15.523	233,0%
Impuesto a las Ganancias	192	(716)	908	126,8%
Resultado neto	21.627	7.276	14.351	197,2%
Margen Neto sobre Ingresos	7,9%	3,0%		
EBITDA	30.040	23.713	6.327	26,7%
Margen EBITDA sobre Ingresos	11,0%	9,9%		

(*) En el Gasto de Adm. y Venta se incorpora la amortización extraordinaria de proyecto informático por MM\$8.605, sin este efecto el gasto llega a MM\$49.500 con un crecimiento anual de 13,9%.

(**) Resultado no operacional incluye: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros, Participación en asociadas, Diferencia de cambio, Unidad de Reajuste.

Ingresos de actividades ordinarias

CONCEPTO	dic-25	dic-24	Var.25-24	
	MM\$	MM\$	M\$	%
Ingresos Operacionales				
Ingresos por prestaciones de salud hospitalaria	164.651	145.112	19.539	13,5%
Ingresos por prestaciones de salud ambulatoria	105.246	91.898	13.348	14,5%
Otros	2.409	2.061	348	16,9%
Total Ingresos Operacionales	272.306	239.071	33.235	13,9%

Los ingresos operacionales a diciembre 2025, se incrementaron en un 13,9% respecto del ejercicio 2024, observándose en el segmento hospitalizado y principalmente en su área de intervenciones quirúrgicas una variación del 11,6% en tanto que, en su área ambulatoria, una variación del 14,5%, debido principalmente a la mayor actividad en las prestaciones de consultas médicas, imagenología y laboratorio. Asimismo, los ingresos hospitalarios representan un 60,5% del total de ingresos en tanto que los ingresos ambulatorios un 38,7%.

Actividad	Prestaciones Acumuladas		Var 25/24
	dic-25	dic-24	
Consultas Médicas	979.417	903.985	8,3%
Intervenciones Totales	38.267	34.157	12,0%
Días Cama Totales	95.796	91.182	5,1%

En lo relacionado a la actividad, podemos observar que las consultas médicas aumentaron un 8,3%, es decir, 75.432 consultas médicas más en comparación al año 2024. Por otro lado, las intervenciones quirúrgicas presentaron un incremento de 4.110 intervenciones quirúrgicas, que representan un 12,0% más que el ejercicio anterior, en tanto que los días camas totales se aumentaron en un 5,1%.

Costos de Ventas

CONCEPTO	2025 MM\$	2024 MM\$	Var.25-24	
			MM\$	%
Costos de ventas				
Costo fármacos e insumos	34.553	28.839	5.714	19,8%
Costo mantención equipos médicos	2.529	1.965	564	28,7%
Depreciación y amortización	8.062	8.139	(77)	-0,9%
Otros costos de explotación	12.309	10.899	1.410	12,9%
Remuneración auxiliar de enfermería	15.091	13.471	1.620	12,0%
Remuneración personal de enfermería	25.610	22.799	2.811	12,3%
Remuneración personal médico	66.014	60.210	5.804	9,6%
Remuneración personal de administración	27.326	26.029	1.297	5,0%
Servicios externos	10.132	8.605	1.527	17,8%
Total	201.626	180.958	20.668	11,4%

Los costos de ventas alcanzaron los MM\$201.626 aumentando en un 11,4% en relación con el ejercicio 2024, lo cual se explica principalmente, por mayor gasto en remuneraciones de MM\$11.531, debido a los ajustes salariales y costos de indemnización en ambas clínicas, es necesario indicar, que, en el costo de remuneraciones del personal médico, se encuentra incorporado el costo de participaciones médicas, el que aumentó debido a la mayor actividad en el área ambulatoria. En cuanto al mayor costo de indemnización, está asociado a la salida de personal producto de la adecuación de la capacidad instalada y a la transformación de camas como parte del plan de eficiencia llevado a cabo. El costo de mantención de equipos médicos sube un 28,7% producto de las mejoras y actualizaciones de equipamiento clínico, además por el término de las garantías de los equipos adquiridos en la inversión inicial de la clínica INDISA Maipú. Respecto de los fármacos e insumos que aumentaron un 19,8%, se explica por el incremento en la actividad hospitalaria, quirúrgica y por el aumento del costo unitario.

Gastos de Administración y Ventas

CONCEPTO	2025 MM\$	2024 MM\$	Var.25-24	
			MM\$	%
Gastos de administración				
Publicidad	1.381	1.597	(216)	-13,5%
Servicios básicos	3.996	3.762	234	6,2%
Servicios de terceros	3.969	3.630	339	9,3%
Remuneración administración	17.684	14.561	3.123	21,4%
Depreciación y Amortización	9.403	919	8.484	923,2%
Otros gastos de administración	16.640	14.841	1.799	12,1%
Perdida por deterioro Deudores Comerciales	5.032	4.147	885	21,3%
Total	58.105	43.457	14.648	33,7%

Los gastos de administración y ventas se incrementaron en un 33,7% respecto del ejercicio anterior por los siguientes efectos: (i) aumento del rubro remuneraciones de administración, del cual, el 47,0% corresponde a indemnizaciones asociadas al plan de eficiencia llevado a cabo; (ii) el rubro otros gastos de administración aumenta producto de la amortización extraordinaria por MM\$8.605 asociada a proyecto informático de renovación de sistemas clínicos y administrativos desarrollado con un tercero, el cual no llegó a etapa de implementación exitosa; y (iii) deterioro de las cuentas por cobrar que se incrementa 21,3% con respecto al ejercicio anterior por mayores ventas y antigüedad.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

EBITDA

	dic-25	dic-24	Var. '25-'24	Var. % '25-'24
	MM\$	MM\$	MM\$	
EBITDA	30.040	23.713	6.327	26,7%
Margen EBITDA (%)	11,0%	9,9%		

El aumento en el EBITDA se explica principalmente por los mayores ingresos de explotación, debido al aumento de la ocupación, tanto en las áreas hospitalarias y ambulatorias, como también se ve reflejado el aumento moderado de los costos, dado el control de costos aplicado desde el ejercicio 2024 y 2025.

Resultado No Operacional

	dic-25	dic-24	Var. '25-'24	Var. % '25-'24
	MM\$	MM\$	MM\$	
Resultado no operacional (*)	8.860	(6.663)	15.523	233,0%

(*) Resultado no operacional y otros incluye: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros, Participación en asociadas, Diferencia de cambio, unidad de reajuste.

Respecto del resultado no operacional este aumentó dado el efecto neto reconocido por la inversión en Clínica Las Condes S.A. por MM\$16.003, que comprende lo siguiente:

- 1.- El reconocimiento de la pérdida por efecto de la participación en la Asociada al 31 de diciembre 2025.
- 2.- El reconocimiento de la utilidad producto de la inversión por la adquisición del 27,87% de participación de Clínica las Condes S.A, calculado por la metodología PPA (*Purchase Price Allocation*).



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (diciembre 2025 – diciembre 2024)

	dic-25	dic-24	Var. '25-'24
	MM\$	MM\$	MM\$
Activos corrientes	111.939	98.836	13.103
Activos no corrientes	312.532	173.600	138.932
Total Activos	424.471	272.436	152.035
Pasivos corrientes	96.765	83.347	13.418
Pasivos no corrientes	106.863	79.933	26.930
Total Pasivos	203.628	163.280	40.348
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	220.843	109.156	111.687
Total Patrimonio	220.843	109.156	111.687
Total Patrimonio y Pasivos	424.471	272.436	152.035

Activos Corrientes

Los activos corrientes, presentan un aumento de MM\$13.103 respecto del año 2024. El aumento en activos corrientes se debe principalmente a una optimización del flujo de caja y al mayor saldo de cuentas por cobrar dada la mayor actividad del ejercicio.

Evolución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	dic-25 MM\$	dic-24 MM\$
Deudores comerciales, bruto	70.565	64.857
Documentos por cobrar, bruto	34.729	30.567
Otras cuentas por cobrar, bruto	3.397	2.979
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	108.691	98.403
Deterioro	(19.357)	(16.498)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	89.334	81.905

Como se puede observar del cuadro anterior, el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, han aumentado entre el ejercicio 2025 y 2024 en un 9,1%, donde se destaca el rubro deudores comerciales que aumentó debido a mayor venta por actividad de Fonasa e Isapres. Por otro lado, el rubro documentos por cobrar, aumentó dado el incremento en la cartera de cobranza judicial, como también, se produjo el aumento del rubro otras cuentas por cobrar, dado el incremento en el uso de los medios de pago tarjetas de crédito y débito.

Cabe destacar que, con un aumento en las ventas de 13,9% anual la cartera bruta respecto de diciembre 2024 aumentó en un 10,5%.

El deterioro de la cartera de cuentas por cobrar se incrementó en el mismo período en un 17,3%, debido principalmente a un mayor crecimiento en el rubro de documentos en cobranza judicial. En términos nominales, el aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes ha sido de MM\$7.429 y el aumento de deterioro de MM\$2.859 para el ejercicio 2025.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Activos No Corrientes

Los activos no corrientes alcanzaron MM\$312.532 en el ejercicio 2025, con un aumento de MM\$138.932 respecto al ejercicio 2024. Este aumento, corresponde a eventos significativos:

1. La adquisición de una participación accionaria en Clínica las Condes S.A., y a la concurrencia del aumento de capital emitido en junio del 2025 por esta sociedad, llegando a una participación de un 28,78%. Contabilizado en el rubro inversiones por MM\$57.657 utilizando el método de participación.
2. El cambio en la política contable en el modelo de revaluación de terrenos y edificios, que implicó un ajuste a valor razonable de MM\$91.926 (bruto).

Pasivos Corrientes y No Corrientes

El pasivo total de la Clínica alcanzó MM\$203.628 en 2025, lo que representa un aumento de MM\$40.348 respecto a MM\$163.280 en 2024. Este aumento, refleja los compromisos futuros por la adquisición de la participación en Clínica las Condes S.A. por MM\$14.589 y el efecto en impuesto diferido por la revaluación de los terrenos y edificios por MM\$24.820.

Patrimonio Total (M\$)

	Dic-25 MM\$	dic-25 MM\$	Var. '25-'24
Capital pagado	79.625	59.578	20.047
Ganancias acumuladas	61.244	46.107	15.137
Prima por acción	697	-	697
Otras reservas	79.277	3.471	75.806
Patrimonio Controladores	220.843	109.156	111.687
Patrimonio No controladora	-	-	-
Patrimonio neto total	220.843	109.156	111.687

El patrimonio total de la clínica alcanzó MM\$220.843 en 2025, dado el efecto de aumento de capital por MM\$20.047, ganancias acumuladas y mayores reservas.

Las ganancias acumuladas crecieron en MM\$15.137, alcanzando MM\$61.244 en 2025, impulsadas por la utilidad neta del período (MM\$21.627), compensadas parcialmente por la provisión de dividendos por pagar (MM\$6.488).

El aumento en otras reservas se produce por la revaluación de terrenos y edificios por MM\$67.106 y a la participación en la revalorización de activos de asociadas por MM\$8.700.



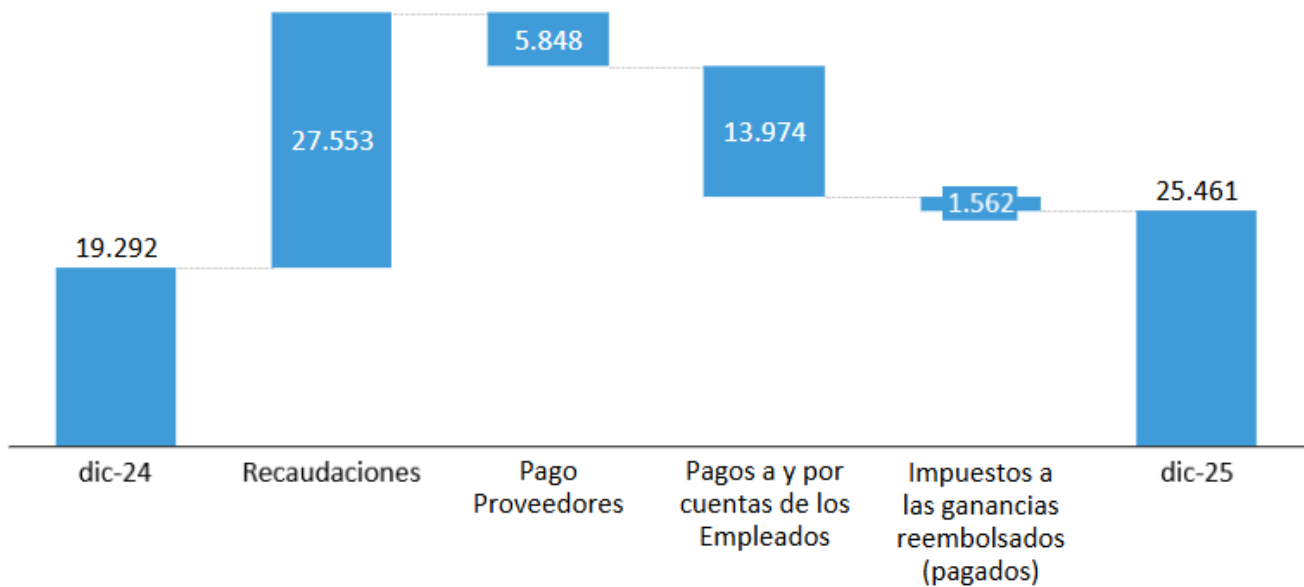
INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Análisis comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (diciembre 2025 - diciembre 2024)

	Dic-25 MM\$	Dic -24 MM\$	Var. '25-'24 MM\$	Var. '25-'24 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	25.461	19.292	6.169	32,0%
Flujo originado por actividades de inversión	(19.251)	(916)	(18.335)	2001,6%
Flujo originado por actividades de financiamiento	797	(20.488)	21.285	-103,9%
Flujo neto total del ejercicio	7.007	-2.112	9.119	-431,8%
Saldo inicial de efectivo	10.651	12.763	(2.112)	-16,5%
Saldo Final	17.658	10.651	7.007	65,8%

El efectivo mostró un saldo final de MM\$17.658 en el ejercicio 2025, con un aumento del 65,8% respecto a los MM\$10.651 en el ejercicio 2024. La Sociedad logró pagar sus créditos bancarios de corto plazo por MM\$29.008, en comparación con los pagos realizado en el ejercicio anterior por MM\$15.712. Por otro lado, se obtuvieron nuevos préstamos por MM\$19.659 en el ejercicio 2025. También, es importante mencionar la obtención de fondos procedentes de la emisión de acciones donde se recaudó MM\$20.047. A su vez, la sociedad realizó pagos asociados a la adquisición por la participación de Clínica Las Condes S.A. y a la concurrencia por aumento de capital de la misma Sociedad por un total de MM\$17.049.

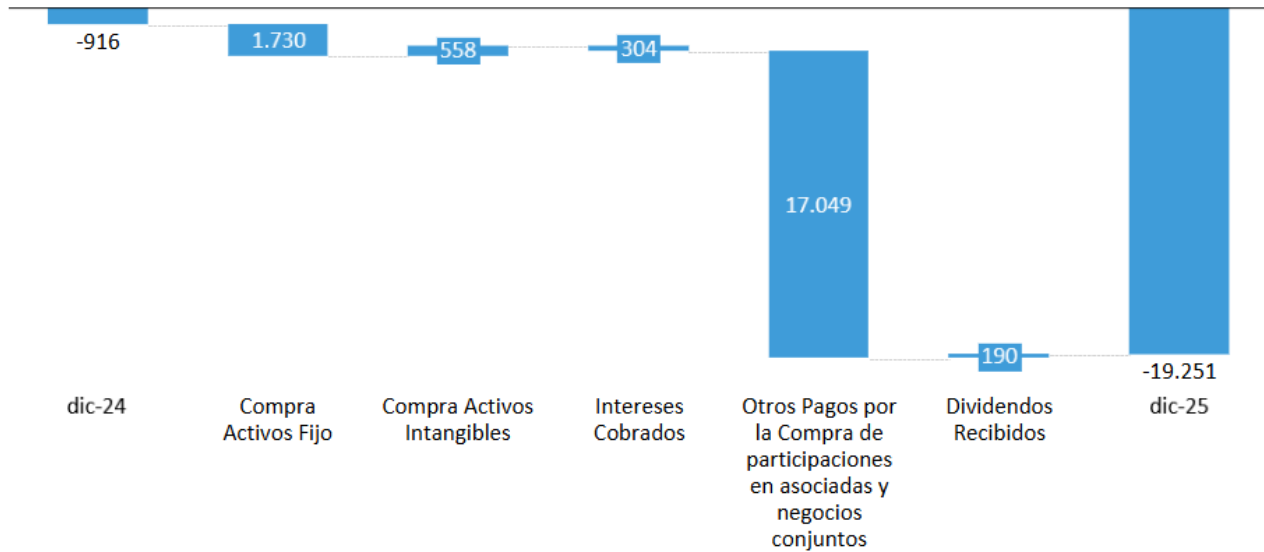
Variación Flujo Operacional (MM\$)



El gráfico muestra los principales factores que explican la variación del flujo de efectivo operacional entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025.

Este flujo mostró un aumento neto de MM\$6.168 respecto al ejercicio anterior +(32,0%), donde los flujos por cobro de la actividad hospitalaria y ambulatoria aumentó en MM\$27.553 respecto del ejercicio 2024 (+10,96%) producto de la mayor actividad, eficiencia en la recaudación y gestión de ingresos. Sin embargo, los pagos a proveedores y empleados siguen siendo factores clave en la gestión del efectivo, por lo que será importante seguir optimizando estos flujos para mantener la estabilidad financiera.

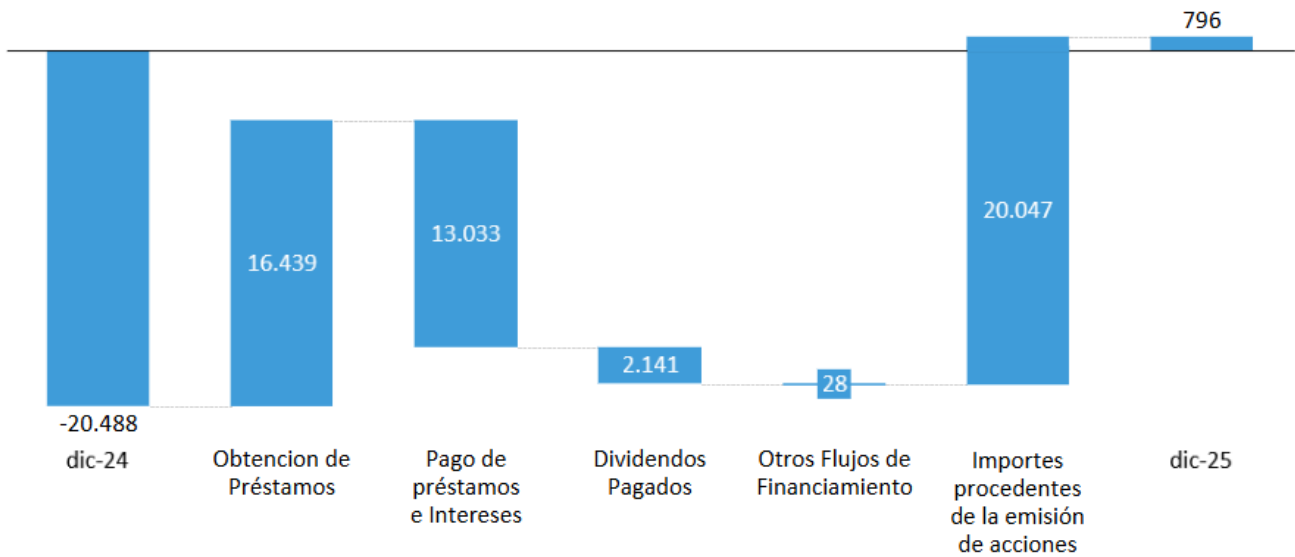
Variación Flujo de Inversión (MM\$)



El gráfico muestra los cambios en el flujo de efectivo por actividades de inversión, explicando cómo han variado las inversiones en activos fijos, intangibles y los ingresos por dividendos e intereses y adquisición de Inversión en otras sociedades.

La clínica aumentó sus inversiones y en consecuencia aumento la salida de flujos por la adquisición de participación accionaria en Clínica las Condes S.A., y a la concurrencia del aumento de capital emitido en junio y julio del 2025 por esta sociedad.

Variación Flujo de Financiamiento (MM\$)



El gráfico refleja los principales movimientos en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento, mostrando cómo la obtención y pago de préstamos, impactaron en la liquidez de la Clínica.

INDISA obtuvo nuevos préstamos, principalmente en junio de 2025, un crédito de corto plazo para la concurrencia en el aumento de capital de Clínica Las Condes S.A., el cual fue pagado en su totalidad en septiembre de 2025.

La Sociedad emitió nuevas acciones según lo acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de mayo de 2025, donde la recaudación al 31 de diciembre de 2025 fue de MM\$20.047.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Análisis de Indicadores Financieros

Liquidez y Endeudamiento

Ratio	Formula		dic-25	dic-24	dic-23	Var. % Dic. 2025 - Dic. 2024
Liquidez						
Liquidez corriente	(Activos corrientes / Pasivos corrientes)	veces	1,2	1,2	1,1	0,0%
Razón ácida	((Activos corrientes – Inventario – Otros Activos no financieros) / Pasivos corrientes)	veces	1,1	1,1	1,1	2,2%
Endeudamiento						
Razón endeudamiento/Patrimonio	(Total Pasivos Corrientes y no Corrientes/Patrimonio)	Veces	0,9	1,5	1,7	-40,0%
Proporción deuda a corto plazo en relación al Pasivo total	(Pasivo Corrientes / Total Pasivos)	%	48,0%	51,0%	51,4%	-5,9%
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	Otros Pasivos Financieros Corrientes / (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes)	%	23,1%	23,4%	28,3%	-1,3%
Cobertura gastos financieros	(Ebitda / Gastos Financiero)	Veces	4,0	3,1	1,6	27,7%
Deuda financiera Neta Sobre Ebitda	(Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes - Efectivos y equivalentes al efectivo / Ebitda)	Veces	2,7	3,9	5,1	-29,7%

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2025 presenta un índice de 1,2 veces (1,2 veces al ejercicio del año 2024), y la razón ácida al 31 de diciembre de 2025 muestra un índice de 1,1 (1,1 veces al ejercicio del año 2024). Ambos índices se mantienen estable para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre 2024.

En lo referente a la disminución de la razón de endeudamiento de 0,9 veces a diciembre de 2025 (1,5 veces al 31 de diciembre de 2024), está explicado principalmente por el aumento de patrimonio, aumento de capital, resultado del ejercicio y otras reservas.

La cobertura de gastos financieros presenta un ratio de 4,0 veces (3,1 veces al 31 de diciembre de 2024). Esta variación positiva se explica principalmente por el incremento en el EBITDA.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Rentabilidad Anualizada

Ratio	Formula		dic-25	dic-24	dic-23
Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	(Utilidad / Patrimonio promedio)	%	13,1%	7,0%	0,0%
Rentabilidad del Activo	(Utilidad / Activos promedio)	%	6,2%	3,0%	0,0%
Rentabilidad del Activo Operacional	(Resultado Operacional / Total de Activos Operacionales Promedio)	%	4,1%	5,6%	2,0%

Los indicadores de rentabilidad tanto del patrimonio como del activo en el ejercicio 2025 están en un 13,1% y 6,2% respectivamente. La rentabilidad del Activo operacional para el ejercicio es de un 4,1% por debajo del 5,6% del año anterior. Sacando el efecto de amortización extraordinaria, la rentabilidad llega a 6,9%.

Cumplimiento de Covenants

Institucion	Obligación	Indicador Financiero	dic-25
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,1 veces
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	Mayor o igual a 2,5 veces
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Propiedad	Mantener propiedad de filial Servicios Integrados de Salud Ltda.
Banco Scotiabank	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,5 veces
Banco Scotiabank	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	Mayor o igual a 3 veces
Banco Scotiabank	Préstamo Bancario	Propiedad	Mantener propiedad de filial Servicios Integrados de Salud Ltda.
Banco Estado	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,5 veces
Banco Estado	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	No inferior a 3,5 veces

La periodicidad del control de estos indicadores es medida anualmente, al término de cada ejercicio.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FACTORES DE RIESGO EN EL NEGOCIO

La sociedad está expuesta a diferentes riesgos que pueden afectar su adecuado desempeño. Estos riesgos son los mismos a los cuales está afecto el mercado en general.

Los factores de riesgos y su manejo son revisados permanentemente por la administración y el directorio.

Se han identificado principalmente los siguientes riesgos:

a. Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, tales como tasas de interés, tipo de cambio, inflación nacional e internacional en los precios de productos tales como medicamentos e insumos, exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la revalorización de pasivos.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Riesgo de tipo de cambio: La sociedad tiene una baja exposición a riesgos relevantes de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, debido a que sus transacciones, activos y pasivos están reflejados en pesos chilenos. Esto incluye sus obligaciones bancarias que se encuentran en moneda local, lo que permite evitar el riesgo de tipo de cambio por moneda extranjera y Unidad de Fomento. Sin embargo, existe un riesgo en la variación del tipo de cambio a raíz de la fluctuación del dólar hacia el alza, debido a que la Clínica realiza compras de medicamentos e insumos provenientes de laboratorios internacionales, lo que podría afectar el valor de adquisición de estos productos en el futuro." Por otro lado, existe una exposición al tipo de cambio asociado a obligaciones por pagar producto de la adquisición de acciones de Clínica Las Condes S.A. realizada en enero de 2025.

Riesgo de tasa de interés: El financiamiento de la sociedad y sus filiales tienen su origen en bancos comerciales nacionales. La estructura de tasas utilizada para el financiamiento de sus inversiones, son tomadas en tasas de mercado fijas en pesos, y en corto y largo plazo, con el objetivo de evitar sobreexposición a riesgo implícito, por fluctuaciones de inflación o tipo de cambio. Todos los créditos se encuentran debidamente cubiertos con garantías suficientes.

Riesgo inflacionario: La baja en la inflación registrado desde el año 2024 a la fecha ha impactado en menor cuantía los Costos de Remuneraciones, Insumos y Medicamentos y Proveedores en general, al estar la mayor parte de estos costos indexados a estas variables. A futuro, se estima que esta variable siga disminuyendo de acuerdo con los diversos estudios realizados por distintos economistas. El dólar por su parte ha fluctuado a la baja, lo que podría impactar en los costos de medicamentos, equipos, y en la deuda en



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

esta divisa por la adquisición de Clínica las Condes S.A.

Riesgo de postergación de pagos: Es el riesgo inherente asociado al aumento en los días calle de las cuentas por cobrar asociado principalmente a las aseguradoras privadas (Isapres) y sector público (Fonasa y Servicios de Salud) y copagos provenientes de deudas de los pacientes. En vista de ello, y la contingencia actual de las aseguradoras privadas, la administración monitorea constantemente el proceso de bonificación de cuentas, como así mismo, el pago de las facturas asociadas, cuyo tiempo promedio ha aumentado concentrándose los pagos en los últimos días hábiles de cada mes.

b. Riesgo de Crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad, y afecta especialmente al mercado de la salud. Actualmente, las aseguradoras privadas mantienen una deuda de MM\$36.854 y el sector público de MM\$26.078 netos de deterioro, el cual se monitorea y gestiona constantemente. Es así que, para el caso de Fonasa, a fines del año 2024 la deuda por cobrar neta de deterioro era de MM\$23.783, lo que significa un aumento del 9,7%.

i. **Activos financieros:** Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente en general. La capacidad de la sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren mantenidos. Por tanto, el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo, está limitado a los fondos que se encuentran depositados en bancos de alta calidad crediticia; según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo con los criterios de inversiones vigente de la Sociedad y sus filiales, ya sea en pactos y/o depósitos a plazos en pesos chilenos.

ii. **Deudores comerciales:** La recuperación de los deudores comerciales es gestionada por el área de cobranzas que realiza un seguimiento diario de su evolución.

La Sociedad tiene definida una política de provisión de incobrabilidad en función de la pérdida crediticia esperada, considerando, además, el tipo de deuda mantenida (cheques, facturas o pagarés), tipo de cobranza y casos de clientes específicos. La Sociedad ha determinado que la provisión de incobrables de los deudores comerciales en el ejercicio 2025 asciende a MM\$19.357, y cuyo efecto se encuentra incorporado en los estados de situación financiera.

Los principales clientes de la compañía son las Isapres, Fonasa, Empresas, Compañías de Seguro y personas naturales. En el caso de las Isapres, la regulación existente en el sector las obliga a garantizar las deudas con prestadores ante la Superintendencia de Salud, las cuales incluyen las facturas por cobrar, y las cuentas en poder de las Isapres. En el caso de Fonasa, por tratarse de una institución que funciona en su mayoría con aportes fiscales, si bien los riesgos de incobrabilidad son menores, pueden implicar una recuperación de flujos



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

más lentas.

Actualmente, la Administración se encuentra monitoreando continuamente las cuentas por cobrar, y gestionando las condiciones que le permitan asegurar su capacidad de acceso a flujo de efectivo del sistema financiero en caso de ser necesario, implementando acciones para mitigar los efectos negativos que podría tener en adelante.

c. Riesgo de Liquidez

La Sociedad diariamente actualiza sus proyecciones de flujo de efectivo y, además, periódicamente realiza análisis de mercado respecto de la situación financiera y del entorno económico, con el objeto de anticipar nuevos financiamientos o reestructurar los ya existentes. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo preaprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

d. Riesgos Regulatorios

La actividad misma de la compañía está regulada y fiscalizada por la Superintendencia de Salud, cuya misión es proteger y promover los derechos en salud de las personas, con relación a Fonasa, Isapres y prestadores, por lo que algunos cambios en la normativa atinente o criterios como, por ejemplo, eventuales modificaciones a la Ley de Isapres o las nuevas Licitaciones GRD- Fonasa, podrían eventualmente afectar la actividad y rentabilidad de la sociedad. Asimismo, si bien la citada Superintendencia supervigila y controla especialmente a las Isapres, velando por el cumplimiento de las obligaciones que les impone la ley como, por ejemplo, la garantía regulada en el D.F.L. N° 1 artículo 181 de fecha 23 de septiembre del 2005, la compañía no queda exenta ante eventuales vaivenes económicos de las aseguradoras, que pudieren afectar su capacidad de pago. Ahora bien, Clínica Indisa mitiga en parte estos riesgos al no estar integrada con las Isapres y mantener a la vez relaciones comerciales diversificadas con todas ellas, de forma tal que su cartera de atenciones no está especialmente inclinada hacia alguna aseguradora en particular.

La Ley Corta de Isapres (Ley 21.674), publicada el 24 de mayo de 2024, reforma el sistema de salud privado en Chile al implementar una Tabla Única de Factores (TUF) que elimina diferencias en los costos de los planes por edad y sexo, y ajusta las cotizaciones al 7% del sueldo imponible. Las Isapres iniciaron la implementación el 1 de septiembre del 2024.

e. Riesgos Penales

Clínica INDISA ha consolidado un Modelo de Prevención de Delitos (MPD) que se encuentra plenamente implementado y en operación, en conformidad con lo dispuesto en la Ley N°21.595, sobre Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica. Dicho modelo ha sido diseñado y adaptado a la realidad y necesidades de la Clínica, garantizando un marco de control sólido y efectivo.

En este contexto, se han establecido políticas, procedimientos y mecanismos de supervisión orientados a prevenir y detectar oportunamente eventuales incumplimientos vinculados con



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

los derechos de los trabajadores, a gestionar de manera adecuada los conflictos de interés, a resguardar la libre competencia y la competencia leal, y a mitigar riesgos asociados a delitos de corrupción, lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, los riesgos identificados han sido documentados en una matriz de riesgos, lo que permite evaluar su nivel de exposición y definir controles específicos para su tratamiento.

El funcionamiento del MPD asegura un monitoreo constante de estas materias, promoviendo una cultura de integridad y cumplimiento en toda la organización, y reforzando el compromiso de Clínica INDISA con la transparencia, la ética corporativa y la observancia de la legislación vigente. Actualmente, se están llevando a cabo auditorías de cumplimiento destinadas a evaluar la efectividad de los controles implementados, asegurando de esta manera la mejora continua del modelo.



INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A. **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS** **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

Indicador		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Razón de liquidez corriente	veces	1,2	1,2	1,1
Razón ácida	veces	1,1	1,1	1,1
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento	veces	0,9	1,5	1,7
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,5	0,5	0,5
Cobertura gastos financieros	veces	4,0	3,1	1,6
NIVELES DE ACTIVIDAD				
Total de Activos	M\$	424.470.852	272.435.941	276.574.934
Rotación de Inventario		64,5	65,6	57,6
PRINCIPALES INVERSIONES				
Incorporación de Activos Fijos	M\$	3.530.189	1.800.577	5.946.832
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
RESULTADOS				
Ingresos de Explotación	M\$	272.306.002	239.071.048	218.933.889
Costo de Explotación/ Ingreso Venta	%	74,0	75,7	79,5
Resultado Operacional	M\$	12.574.899	14.654.816	4.199.583
Gastos Financieros	M\$	(7.591.114)	(7.617.024)	(8.609.436)
Resultado no Operacional	M\$	8.859.206	(6.663.276)	(6.780.616)
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	37.885.746	24.666.988	15.227.883
Utilidad después de Impuesto	M\$	21.626.604	7.275.926	144.306
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio (*)	%	13,0%	7,0%	0,1%
Rentabilidad del Activo (**)	%	6,0%	3,0%	0,1%
Rendimiento activos operacionales (***)	%	4,0%	6,0%	1,6%
Utilidad por acción	\$	153	52	1

(*) Utilidad /Patrimonio promedio

(**) Utilidad /activos promedio

(***) Resultado operacional /activos operacional promedio (los activos operacionales son :Efectivo y equivalentes al efectivo, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, Inventarios, activos por Impuestos corrientes, activos intangibles, Deudores a largo plazo, Activos por impuestos diferidos y Propiedades de inversión).