



Análisis Razonado
Primer Trimestre 2025
(1T25)

Contenido

1.	RESUMEN DEL PERIODO 1T25	4
2.	HECHOS DESTACADOS	5
3.	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 1T25.....	6
3.1	Ingresos Ordinarios	6
3.2	Costos Operacionales.....	6
3.3	Gastos de Administración y Ventas	7
3.4	Resultado Financiero	7
3.5	Utilidad (Pérdida) Neta.....	8
3.6	Flujo de Caja	8
3.7	Deudas Financieras.....	9
3.8	Ratios Financieros	10
4.	PRINCIPALES RIESGOS.....	11
4.1	Riesgo de Mercado.....	11
4.2	Riesgo por Fluctuaciones en la Tasa de Interés.....	11
4.3	Riesgo por Fluctuaciones en el Tipo de Cambio.....	12
4.4	Riesgo de Crédito.....	12
4.5	Riesgo de Liquidez.....	14
4.6	Riesgo de Inflación	14
4.7	Riesgos de Cambio Regulatorio.....	14
4.8	Riesgos de Competencia	15
4.9	Riesgos ante Cambios en la Actividad Económica	15
5.	ACERCA DE NEXUS CHILE HEALTH.....	15
6.	DECLARACIÓN SOBRE LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	15
7.	DECLARACIONES PROSPECTIVAS.....	16
8.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	16
8.1	Estados Financieros Consolidados.....	16
8.2	Estados de Resultados Consolidados	17
8.3	Estado de Flujos de Efectivo	18
9.	INFORMACIÓN OPERACIONAL DEL PRINCIPAL ACTIVO, LA SUBSIDIARIA NUEVA MASVIDA S.A. DEL GRUPO NEXUS CHILE HEALTH SPA.....	19
10.	GLOSARIO	22



1. RESUMEN DEL PERIODO 1T25

- Ingresos Ordinarios consolidados de MM\$ 106.029, que equivalen a un 10% más ToT y un 32% más AoA.
- Costos Operacionales consolidados de MM\$ 83.123, que equivalen a un 6% ToT y un 11% más AoA.
- Margen bruto consolidado de MM\$ 22.906, que equivale a un 27% más ToT y un 304% más AoA.
- Gastos de Administración y Ventas consolidados de MM\$ 15.056, que equivale a un 16% más ToT y un 47% más AoA.
- Otros Ingresos y Gastos por Función consolidados de MM\$ 288, que equivalen a un 117% menos ToT y un 28% menos AoA.
- Margen Operacional consolidado de MM\$ 8.139. que equivale a un 144% más ToT y un 295% menos AoA.
- Ebitda consolidado de MM\$ 8.746, que equivale a un 55% más ToT y un 343% menos AoA.
- Ingresos y Costos Financieros consolidados de (MM\$ 3.342), que equivalen a un 256% más ToT y un 194% más AoA.
- Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio consolidado de MM\$ 2.709, que equivale a un 19% menos ToT y un 153% menos AoA.
- Flujo de Caja Consolidado de M\$ 8.135., que equivale a un 2411% menos ToT y un 3878% más que AoA.
- Deuda Financiera (corriente y no corriente) consolidada de MM\$ 58.722, que equivale a un 0% más ToT y un 2% más AoA.
- Deuda total (corriente y no corriente) consolidada de un MM\$ 173.361, que equivale a un 2% menos ToT y 14% más AoA.



2. HECHOS DESTACADOS

Los Hechos Destacados son los siguientes:

Modificaciones al Contrato de Emisión y Escritura Complementaria de Primera Emisión de Bonos.

Con fecha 18 de marzo de 2025, se realizó la Junta de Tenedores del Bono Serie A emitidos por Nexus Chile Health SpA, en la cual se expusieron los efectos en el Grupo de la dictación de la Ley N° 21.674, denominada “Ley Corta de Isapres” y que afectó a su principal activo, isapre Nueva Masvida, al imponerle una prohibición a la repartición de dividendos o distribución de utilidades hasta que hubiera efectuado la restitución de las cotizaciones de salud eventualmente pagadas en exceso por sus afiliados y derivado de la aplicación de la Tabla Única de Factores, tal como lo resolviera la Tercera Sala de la I. Corte Suprema. Esta disposición le impide a su Matriz disponer de los flujos futuros de su principal activo para amortizar el capital adeudado de los Bonos Serie A. Adicionalmente, la Comisión para el Mercado Financiero, C.M.F., instruyó a través del Oficio Ordinario N° 20.232, de fecha 21 de enero de 2025, a Nexus Chile Health registrar el pasivo por la devolución de cobros en exceso contra los resultados del ejercicio, afectando el saldo del patrimonio consolidado con el consecuente impacto en el cálculo de las Obligaciones Financieras de endeudamiento financiero y patrimonio mínimo.

En atención a las consideraciones anteriores se otorgó una renuncia específica a los siguientes incumplimientos por parte del Emisor al Contrato de Emisión, por causa de la dictación de instrucciones de la CMF sobre la manera de aplicar la Ley Corta de Isapres en la contabilidad del Emisor: (a) nivel de endeudamiento financiero; (b) patrimonio mínimo y (c) obligaciones de información.

Asimismo, se acordaron las siguientes modificaciones al Contrato de Emisión y a la Escritura Complementaria de Emisión de los Bonos Serie A: (a) Añadir, sustituir o dejar sin efecto ciertas definiciones utilizadas en dichos documentos; (b) Prorrogar la fecha de vencimiento de los Bonos Serie A hasta el día 1° de octubre de 2042, estableciéndose para dichos efectos una nueva tabla de desarrollo que incorporará el calendario de pagos que acuerde la Junta; (c) acordar la constitución de garantías para caucionar las obligaciones del Emisor bajo el Contrato de Emisión y la Escritura Complementaria; (d) adecuar las obligaciones financieras y, de manera particular, la de endeudamiento financiero y de patrimonio mínimo del Emisor; (e) modificar ciertas obligaciones de hacer y no hacer del Emisor; y (f) modificar la tasa de interés de los Bonos Serie A. Las modificaciones antes señaladas constituyen los acuerdos alcanzados entre Nexus y los Tenedores de Bonos Serie A no relacionados al Emisor.

El 2 de mayo de 2025 se efectuó el pago de un cupón de amortización por 150.000 U.F. según lo establecido en la Escritura Complementaria de la Primera Emisión de Bonos por Línea de Títulos de Deuda del 8 de agosto de 2019 y sus modificaciones de fechas 30 de octubre de 2019, 6 de marzo de 2020 y 20 de marzo de 2025.

Clasificaciones de Riesgo:

En consideración a los acuerdos de la Junta de Tenedores de Bonos y teniendo a la vista las modificaciones, tanto del Contrato de Emisión como de la Escritura Complementaria, en el 2 de marzo de 2025 las clasificadoras de riesgo emitieron sendos certificados, según se indica:

- Humphreys mantiene la clasificación en Categoría “C” con tendencia *Desfavorable*.
- ICR asignó un rating de “B-” con tendencia “En Observación”.

Proceso de Adecuación de Precios de la Planes Individuales de Salud 2025

En el proceso anual de adecuación de los precios de los contratos individuales de salud de sus afiliados correspondiente al año 2025, la subsidiaria Nueva Masvida no efectuará ninguna variación de precios. En relación con este proceso la isapre informó que durante el año 2024 los costos operacionales tuvieron una variación negativa de 0,3%.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 1T25.

3.1 Ingresos Ordinarios

Ingresos por Negocio	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	3M25 M\$	3M24 M\$	AoA %
Isapre Nueva Masvida S.A.	105.481.153	95.296.308	79.552.167	11%	33%	105.481.153	79.552.167	33%
Nexus Intelligence SpA.	547.567	947.098	1.059.331	-42%	-48%	547.567	1.059.331	-48%
Totales	106.028.720	96.243.406	80.611.498	10%	32%	106.028.720	80.611.498	32%

Los ingresos ordinarios consolidados del primer trimestre del año, alcanzaron la suma de MM\$ 106.028, que equivalen a un 10% más ToT y un 32% más AoA, esto se explica principalmente por la variación de la recaudación de cotizaciones previsionales, provenientes de la filial Isapre Nueva Masvida S.A., ya que sus ingresos aumentaron por el cobro de la Prima Extraordinaria que aprobó la Superintendencia de Salud a través del Plan de Pagos y Ajustes (PPA) y por la restricción que introdujo la ley corta de Isapres de limitar la generación de excedentes por planes menores al 7% de cotización, a su vez, por la disminución del precios de los planes de salud por la tabla de factores única y por la medidas de mitigación establecidas en la Ley N° 21.674, denominada Ley Corta de Isapres . En cuanto al mismo periodo del año anterior, el menor ingreso corresponde a la aplicación del fallo emitido por la Excelentísima Corte Suprema, mediante la cual eliminó, a contar del 01 de enero de 2024, el alza de la prima GES.

Por su parte, Nexus Intelligence SpA., disminuyó sus ingresos en el último período, debido a la baja en el nivel de ventas del giro, respecto a los períodos en comparación.

3.2 Costos Operacionales

Costos Operacionales por Negocio	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	3M25 M\$	3M24 M\$	AoA %
Isapre Nueva Masvida S.A.	82.941.882	78.049.541	74.793.775	6%	11%	82.941.882	74.793.775	11%
Nexus Intelligence SpA.	180.721	194.324	147.538	-7%	22%	180.721	147.538	22%
Totales	83.122.603	78.243.865	74.941.313	6%	11%	83.122.603	74.941.313	11%

Los costos operacionales consolidados de MM\$ 83.123 equivalen a un 6% más ToT y un 11% más AoA.

En el caso de la Isapre Nueva Masvida S.A., los costos han aumentado principalmente por los ajustes de precios de prestaciones, además del IPC. A la fecha, se ha registrado un mayor volumen de gastos por prestaciones médicas de tipo hospitalarias y ambulatorias. También influye el aumento de la cartera de afiliados en el último tiempo.

En cuanto a Nexus Intelligence SpA., el costo operacional directo dice relación con el nivel de actividad específica de los contratos de servicio intensivos en mano de obra como es el servicio de cobranza, la cual aumentó en trimestre, por lo que derivó en una disminución del costo.

3.3 Gastos de Administración y Ventas

Gastos de Administración y Ventas por Negocio	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	3M25 M\$	3M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	8.038	34.021	10.682	-76%	-25%	8.038	10.682	-25%
Isapre Nueva Masvida S.A.	14.735.955	11.874.388	10.025.769	24%	47%	14.735.955	10.025.769	47%
Nexus Intelligence SpA.	311.741	1.024.675	211.734	-70%	47%	311.741	211.734	47%
Totales	15.055.734	12.933.084	10.248.185	16%	47%	15.055.734	10.248.185	47%

Los gastos de administración y ventas por negocio consolidados, de MM\$ 15.056, que equivale a un 16% más ToT y un 47% más AoA.

Isapre Nueva Masvida S.A., la variación ToT, se produce principalmente, por un aumento en la incobrabilidad de documentos incobrables, dado por el reconocimiento de incobrabilidad de una parte de los intereses y reajustes de excedentes por cobrar de ExMasvida y por el reverso de las costas judiciales de GES y Tabla de Factores. Respecto a la variación en el AoA, está dada por lo indicado anterior, además por un aumento en las compensaciones del personal asociada a los resultados obtenidos por la fuerza comercial de Nueva Masvida S.A.

En el caso de Nexus Chile Health SpA., la variación presentada en el primer trimestre 2025, respecto de los anteriores, corresponde a una disminución en los gastos por concepto de asesorías.

En cuanto a Nexus Intelligence SpA., la variación que presenta respecto del trimestre anterior, corresponde a una disminución en los gastos por concepto de asesorías para el negocio.

3.4 Resultado Financiero

Resultado Financiero por Negocio	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	3M25 M\$	3M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	(1.329.607)	(1.359.887)	(1.013.611)	-2%	31%	(1.329.607)	(1.013.611)	31%
Isapre Nueva Masvida S.A.	(2.001.652)	419.451	(107.005)	-577%	1771%	(2.001.652)	(107.005)	1771%
Nexus Intelligence SpA.	(10.699)	1.777	(16.043)	-702%	-33%	(10.699)	(16.043)	-33%
Totales	(3.341.958)	(938.659)	(1.136.659)	256%	194%	(3.341.958)	(1.136.659)	194%

Ingresos y Costos Financieros consolidados de (MM\$3.342), que equivalen a un 256% más ToT y un 194% más AoA.

En la Isapre Nueva Masvida S.A. la variación que se presenta respecto del trimestre anterior, se debe principalmente por concepto de deterioro en sus inversiones, aumentando el costo financiero.

Por su parte, Nexus Chile Health SpA., su resultado está afectado principalmente por el costo financiero del Bono, cuya base de cálculo es la UF, más los intereses financieros.

En Nexus Intelligence SpA., las variaciones están relacionadas principalmente por intereses e impuestos bancarios.



3.5 Utilidad (Pérdida) Neta

Utilidad (Pérdida) Neta por Negocio	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	3M25 M\$	3M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	(1.337.645)	(1.138.987)	(1.024.293)	17%	31%	(1.337.645)	(1.024.293)	31%
Isapre Nueva Masvida S.A.	3.822.192	4.534.471	(4.775.345)	-16%	-180%	3.822.192	(4.775.345)	-180%
Nexus Intelligence SpA.	224.682	(55.365)	648.992	-506%	-65%	224.682	648.992	-65%
Totales	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	2.709.229	(5.150.646)	-153%

Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio consolidado de MM\$2.709, que equivale a un 19% menos ToT y un 153% menos AoA.

En Isapre Nueva Masvida S.A., la utilidad neta es positiva pero menor al trimestre anterior, principalmente debido al deterioro de inversiones que influye con una disminución en el resultado consolidado.

Por su parte, Nexus Chile Health SpA., presenta un aumento en el resultado pérdida, en comparación con los trimestres anteriores, debido al resultado de intereses por concepto del Bono.

En Nexus Intelligence SpA., se presenta un aumento en la utilidad respecto del trimestre anterior, principalmente por una disminución en los gastos de administración y ventas. Respecto del primer trimestre del 2024, hay una disminución del resultado debido a un menor ingreso por ventas y un mayor costo y gasto de administración y ventas, respecto del período en comparación.

3.6 Flujo de Caja

Flujo de Caja	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	3M25 M\$	3M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	817.009	(316.671)	4.518	-358%	17983%	817.009	4.518	17983%
Isapre Nueva Masvida S.A.	7.317.675	(18.935)	199.994	-38746%	3559%	7.317.675	199.994	3559%
Nexus Intelligence SpA.	264	(16.378)	-	-102%	-	264	0%	-
Totales	8.134.948	(351.984)	204.512	-2411%	3878%	8.134.948	204.512	3878%

Flujo de Caja Consolidado de MM\$ 8.135, que equivale a un 2411 menos ToT y un 3878% más que AoA.

En Nexus Chile Health SpA, se presenta un mayor flujo de caja respecto a los períodos anteriores comparados, principalmente por financiamiento en Nexus Chile Health SpA, proveniente del pago de obligaciones de empresas relacionadas.

En Isapre Nueva Masvida S.A. los mayores flujos obtenidos están dados por los mayores ingresos, producto de aumento de la prima extraordinaria en el último trimestre del 2024, la restricción de la generación de excedentes por los planes menores al 7% de cotización, aumento de la cartera y reajustes por aumento de la U.F. Por otro lado, respecto de los costos si bien estos han amentado en el presente año en relación al anterior, producto de aumento de precios y de cartera, pero lo han hecho en una proporción menor que el aumento de los ingresos.



3.7 Deudas Financieras

Deudas Financieras por Negocio	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	58.341.166	58.223.875	55.640.280	0%	5%
Isapre Nueva Masvida S.A.	-	-	1.687.213	-	-100%
Nexus Intelligence SpA.	381.285	435.634	430.423	-12%	-11%
Totales	58.722.451	58.659.509	57.757.916	0%	2%

Deuda Financiera (corriente y no corriente) consolidada de MM\$ 58.722, que equivale a un 0% ToT y 2% más AoA.

Nexus Chile Health SpA, se presenta un aumento de la deuda financiera, respecto de los trimestres anteriores, se explica principalmente por la obligación que tiene con los tenedores de Bono, deuda que se incrementa por estar asociada a una tasa de interés y a variación de la UF.

Por su parte, Isapre Nueva Masvida S.A., no presenta deuda en el trimestre actual, producto del pago de sus obligaciones, eliminando las líneas de financiamiento.

Por otra parte, Nexus Intelligence SpA., presenta una disminución respecto de los trimestres anteriores, producto del pago de uso de línea de crédito bancaria.

3.8 Ratios Financieros

			1T25		4T24		1T24		Legal	Contractual
1 RENTABILIDAD			Datos a	Marzo	Datos a	Diciembre	Datos a	Marzo		
Margen Bruto vs. Ingresos Ordinarios	=	$\frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	22.906.117	21,6%	17.999.541	18,7%	5.670.185	7,0%	N/A	N/A
			106.028.720		96.243.406		80.611.498			
Margen de Explotación	=	$\frac{\text{Costo Explotación}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	83.122.603	78,4%	78.243.865	81,3%	74.941.313	93,0%	N/A	N/A
			106.028.720		96.243.406		80.611.498			
E.B.I.T.D.A. vs. Ingresos Ordinarios	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	8.746.208	8,2%	5.653.607	5,9%	(3.599.596)	-4,5%	N/A	N/A
			106.028.720		96.243.406		80.611.498			
Resultado Operacional. vs. Ingresos Ordinarios	=	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	8.139.219	7,7%	3.332.116	3,5%	(4.176.678)	-5,2%	N/A	N/A
			106.028.720		96.243.406		80.611.498			
Utilidad (Pérdida) Neta vs. Ingresos Ordinarios	=	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) Neta}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	2.709.229	2,6%	3.340.119	3,5%	(5.150.646)	-6,4%	N/A	N/A
			106.028.720		96.243.406		80.611.498			
Rentabilidad Económica	=	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Activo Total}} \%$	8.139.219	4,3%	3.332.116	1,8%	(4.176.678)	-2,4%	N/A	N/A
			187.156.154		188.279.060		174.335.686			
Rentabilidad Financiera	=	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) Neta}}{\text{Patrimonio}} \%$	2.709.229	9,3%	3.340.119	11,3%	(5.150.646)	-23,0%	N/A	N/A
			29.021.983		29.477.237		22.383.152			
			1T25		4T24		1T24		Legal	Contractual
2 LIQUIDEZ			Datos a	Marzo	Datos a	Diciembre	Datos a	Marzo		
Ratio de Liquidez	=	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	46.329.853	0,48	39.880.850	0,40	34.508.511	0,43	N/A	N/A
			95.817.938		98.627.413		79.933.220			
Ratio de Disponibilidad	=	$\frac{\text{Efectivo y Equivalente al Efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	8.134.948	0,08	294.450	0,00	204.512	0,00	N/A	N/A
			95.817.938		98.627.413		79.933.220			
			1T25		4T24		1T24		Legal	Contractual
3 ENDEUDAMIENTO			Datos a	Marzo	Datos a	Diciembre	Datos a	Marzo		
Ratio Endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	173.361.005	5,97	177.193.140	6,01	151.952.534	6,79	N/A	N/A
			29.021.983		29.477.237		22.383.152			
Proporción Deuda Corriente	=	$\frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Pasivo Total}}$	95.817.938	55,3%	98.627.413	55,7%	79.933.220	52,6%	N/A	N/A
			173.361.005		177.193.140		151.952.534			
Proporción Deuda no Corriente	=	$\frac{\text{Pasivos no Corrientes}}{\text{Pasivo Total}}$	77.543.067	44,7%	78.565.727	44,3%	72.019.314	47,4%	N/A	N/A
			173.361.005		177.193.140		151.952.534			
Cobertura Gastos Financieros	=	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$	2.709.229	-0,68	3.340.119	-2,10	(5.150.646)	-2,48	N/A	N/A
			(3.987.438)		(1.587.729)		2.078.041			
Valor Libro de la Acción	=	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{N° de Acciones}}$	29.021.983	29,02	29.477.237	29,48	22.383.152	22,38	N/A	N/A
			1.000.000		1.000.000		1.000.000			
			1T25		4T24		1T24		Legal	Contractual
4 RATIOS NORMATIVOS (*)			Datos a	Marzo	Datos a	Diciembre	Datos a	Marzo		
Ratio de Liquidez (Normativo)	=	$\frac{\text{Activo Corriente + Garantía}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	69.440.847	1,09	65.430.967	0,98	62.938.521	0,87	> 0.8	N/A
			63.955.323		66.718.611		72.208.891			
Ratio Patrimonio (Normativo)	=	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$	44.427.634	0,66	39.056.099	0,55	36.998.741	0,49	> 0.3	N/A
			67.184.391		71.016.862		75.333.192			
Patrimonio Mínimo	=	Patrimonio	29.021.983		29.477.237		22.383.152		N/A	> MM\$ 17.500

(*) Estos aplican sólo para la filial Isapre Nueva Masvida S.A

Nota: Los valores se presentan en miles de pesos.



4. PRINCIPALES RIESGOS.

Nexus Chile Health SpA y sus Subsidiarias desarrollan sus negocios e interactúan en diversos mercados dentro del país, con entornos de naturaleza política, económica, legal, comercial y técnica que los exponen a diversos riesgos. La gestión de riesgos es abordada directamente por sus Subsidiarias, en particular la Isapre lo hace a través del gobierno corporativo, el cual, tiene como objetivo garantizar la protección de los intereses de los afiliados, beneficiarios, trabajadores, accionistas y en general de los grupos de interés; definiendo los principios de la compañía e instaurando procedimientos efectivos para la administración de sus riesgos inherentes, que permitan promover una administración transparente, ética y segura, contribuyendo al desempeño eficiente, eficaz y efectivo de las personas que laboran, dirigen o asesoran a la Compañía.

Nexus Chile Health SpA y Subsidiarias tienen como objetivo mantener el servicio y operación, para brindar a sus clientes y a los afiliados y beneficiarios de Isapre Nueva Masvida S.A., durante la ocurrencia de una incidencia y/o eventos de desastres o fallas mayores (un período de contingencia), de acuerdo con la Política de Continuidad del Negocio y normativas aplicables.

Los principales riesgos a los que están expuestos los negocios de la Sociedad y sus Subsidiarias son los siguientes:

4.1 Riesgo de Mercado.

El Riesgo de Mercado se define como riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado, y que comprende dos tipos de riesgos: tasa de cambio, tasa de interés y otros riesgos de precio.

4.2 Riesgo por Fluctuaciones en la Tasa de Interés

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados. En este sentido, la Sociedad posee una muy baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado.

Actualmente, la Compañía mantiene una posición conservadora en cuanto a su política de inversión en instrumentos financieros afectos a tasa de interés, los que en este momento están clasificados en dos grupos: (a) Inversiones para cubrir o garantizar la deuda que esta compañía mantenga con beneficiarios y prestadores; y (b) Inversiones en instrumentos financieros para otros fines. Ambos tipos de inversiones están tomadas en instrumentos de renta fija, por tanto, su exposición es muy baja, afectándose sólo por la valorización diaria de estos a su valor razonable.

4.2.1 Análisis de Sensibilidad por Cambios en la Tasa de Interés

Los instrumentos financieros afectos a fluctuaciones en la tasa de interés son exclusivamente aquellos que se transan en el mercado y que se registran a valor razonable con efecto en resultado. Al cierre de los presentes estados financieros, Isapre Nueva Masvida S.A., no mantiene instrumentos financieros afectos a interés variable, por tanto, no se observan impactos en el patrimonio ni resultados del ejercicio.

En cuanto a los Instrumentos financieros que son mantenidos hasta su vencimiento, no sufren valorización diaria a valor razonable,



siendo estos valorizados bajo la metodología del costo amortizado, por tanto, tampoco se observan riesgos asociados a fluctuaciones de tasa de interés, en consecuencia, no se observan impactos en el patrimonio ni resultados del ejercicio.

La fluctuación que ha experimentado la cartera de inversiones financieras, las que son remuneradas a tasas de interés fijas y registradas a valor razonable para el período o ejercicio en curso, está en el siguiente rango de tasa mensual, sobre el total de la cartera de inversiones. La tasa de interés con la que se valorizan este tipo de instrumento es la informada por Risk América.

Cartera de inversiones	31-03-2025	31-12-2024
Fondos mutuos y depósitos a plazo	0,000% a 1,104%	-3,300% a -1,270%
Instrumentos financieros (garantía) (*)	0,045% a 0,444%	-0,206% a 0,265%

(*) Corresponde a Instrumentos financieros que componen la garantía que la Subsidiaria Nueva Masvida S.A. debe mantener para dar garantía al 100% de las deudas que ésta mantenga con prestadores y beneficiarios.

La rentabilidad indicada anteriormente, contempla los beneficios alcanzados por concepto de trading que pretende buscar condiciones de mercado, en particular en los cuales la tasa de compra se encuentre sobre la tasa de mercado, con dicha situación se puede vender dicho instrumento antes del vencimiento, para así obtener un diferencial entre monto pagado por el instrumento y el monto a recibir al momento de la venta.

4.3 Riesgo por Fluctuaciones en el Tipo de Cambio.

La Administración de la Sociedad ha determinado como política para las Subsidiarias mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Asimismo, se opera principalmente en pesos chilenos.

Al cierre del período, la Sociedad no posee saldos significativos en monedas distintas de la funcional, por lo que no hay exposición significativa al riesgo de tipo de cambio.

4.3.1 Análisis de Sensibilidad por Cambios en el Tipo de Cambio

Dado que los activos y pasivos financieros que están expuestos a riesgos de mercado no son significativos, hemos estimado que cualquier efecto que ocurra en el tipo de cambio no afectará materialmente el resultado del ejercicio ni el patrimonio.

4.4 Riesgo de Crédito.

El riesgo se produce cuando una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación.

Nexus Chile Health SpA., sólo percibe ingresos por la rentabilidad de sus inversiones, y no mantiene cartera de clientes de manera directa. En consecuencia, no tiene exposición de riesgos de esta categoría.

Nexus Intelligence SpA., tiene baja exposición al riesgo de crédito, dado que los servicios que presta son pagos con liquidez inmediata.

Isapre Nueva Masvida S.A., mantiene las siguientes categorías de activos que son sensibles a este tipo de riesgo:

- **Activos Financieros**

En esta categoría se reconocen todas las inversiones financieras que se mantienen al cierre de cada período o ejercicio, la primera de ellas corresponde a aquellas inversiones financieras de libre disponibilidad y la segunda corresponde a inversiones necesarias para dar garantía a las deudas que la Sociedad mantiene con sus clientes (afiliados y beneficiarios) y con sus prestadores (proveedores de prestaciones de salud ambulatoria u hospitalaria).

Todas las inversiones antes descritas, sean o no de libre disposición, han sido tomadas en instituciones que cumplen con la política de inversiones y financiamiento de la Compañía que es propuesta por la Administración y aprobada por el directorio. En ella se establece que todas las inversiones deben realizarse si se cumple con ciertos criterios, como invertir en instrumentos financieros que sean negociados en mercados regulados y que aseguren el retorno íntegro del capital invertido. En particular con las inversiones que son destinadas a cubrir deudas que la Superintendencia de Salud ha tipificado como deudas garantizables, éstas son reguladas por esa entidad fiscalizadora y son invertidas bajo un marco estricto de tipos de instrumentos de bajo riesgo.

Respecto de la mitigación de este tipo de riesgo asociado a activos financieros, Nexus Chile Health SpA y sus Subsidiarias, en concordancia con su política de inversiones y financiamiento, no realizan ningún tipo de inversión con un fin especulativo. A su vez, todas las inversiones al ser transadas en mercados regulados cuentan con garantías estatales que dan mayor seguridad en la recuperación de éstas.

Para aquellas las inversiones respecto de las cuales no está establecido fehacientemente su valor razonable, y no es posible determinarlo por parámetros de mercado, ya sea porque los instrumentos no son transados en el mercado o porque no presentan liquidez en el mismo, aumentando el riesgo de crédito, el Sociedad, ha reconocido el deterioro correspondiente para reflejar este riesgo en los estados financieros

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Esta categoría contiene todos los derechos por cobrar que tiene la sociedad sobre terceros al cierre de cada período o ejercicio. Al cierre del ejercicio, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netos de deterioro, que han sido clasificadas dentro de esta categoría y su exposición es la siguiente:

Tipo de deudor	31-03-2025		31-12-2024	
	Monto (M\$)	% sobre activos totales	Monto (M\$)	% sobre activos totales
Cotizaciones DNP y NDNP por cobrar (*)	14.740.381	7,88%	16.774.577	8,91%
Deudores por préstamos de salud	5.102.435	2,73%	5.027.262	2,67%
Documentos por cobrar	919.308	0,49%	842.605	0,45%
Otros deudores por cobrar	23.911.730	12,78%	24.338.329	12,93%
Posición neta de contratos de seguros	24.122.709	12,89%	24.241.875	12,88%
Total	68.796.563	36,77%	71.224.648	37,84%

(*) Corresponden a las cotizaciones de salud declaradas (DNP) y no declaradas (NDNP) por cobrar.

Respecto de la mitigación del riesgo de crédito, Isapre Nueva Masvida S.A., cuenta con una robusta fuerza de cobranza, que realiza gestiones de cobro judicial y administrativo, mantiene campañas de cobranza, mediante llamados telefónicos, cartas de cobranza,



emails. Cuenta además con segmentación de su cartera de deuda, para focalizar los esfuerzos de cobranzas que son realizadas por equipos de cobranza interna y externa, en esta última contamos con estudios jurídicos que se encargan principalmente de la cobranza judicial y con empresas de cobro administrativo.

4.5 Riesgo de Liquidez.

El riesgo de liquidez se produce cuando, una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Este riesgo es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurando el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

Dentro de las principales medidas adoptadas para mitigar el riesgo de liquidez, Nexus Chile Health SpA y sus Subsidiarias programan los principales compromisos de pago, alineándolos con los periodos de cobro a sus clientes. A su vez, mantiene líneas de crédito que permitan cubrir eventuales desfases de caja.

En particular Isapre Nueva Masvida S.A., cuenta por normativa legal, con una garantía constituida por instrumentos financieros de propiedad de la Isapre y boletas de garantía emitida por bancos, de la totalidad de los pasivos con los afiliados y prestadores de salud. Desde el año 2017, Nueva Masvida S.A., con el propósito de dar mayor seguridad y confianza al mercado, ha decidido constituir la garantía mayoritariamente con recursos propios.

La Sociedad actualiza sus proyecciones de flujos de caja y recurrentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos del negocio en que participa la Sociedad.

La deuda de esta Compañía se encuentra concentrada en el corto plazo, que a su vez corresponde a deudas con prestadores y beneficiarios, sin embargo, la liquidez de la Compañía no se ve afectada, dado que esta se encuentra garantizada en su totalidad.

Para aquellas las inversiones respecto de las cuales no está establecido fehacientemente su valor razonable, y no es posible determinarlo por parámetros de mercado, ya sea porque los instrumentos no son transados en el mercado o porque no presentan liquidez en el mismo, aumentando el riesgo de liquidez, la Sociedad, ha reconocido el deterioro correspondiente para reflejar este riesgo en los estados financieros

4.6 Riesgo de Inflación

El aumento de precios a nivel internacional y en particular a nivel nacional ha tenido un fuerte impacto en los resultados de la Matriz por la valoración del bono emitido en unidades de fomento y que sólo por su actualización explican una pérdida al cierre de marzo de 2025, setecientos dieciséis mil ciento treinta millones de pesos.

4.7 Riesgos de Cambio Regulatorio

Nexus Chile Health SpA, desde el momento que decidió inscribirse en el Registro de Valores pasando a ser entidad regulada y



fiscalizada por la Comisión para el Mercado Financiero. En particular, la Subsidiaria Isapre Nueva Masvida S.A., dada la naturaleza previsional de su giro único, se encuentra a su vez regulada por la Superintendencia de Salud, la cual tiene entre sus facultades la de fiscalizar el cumplimiento de la ley y regular a las instituciones del sector, pudiendo afectar las políticas y el desempeño de sus resultados.

4.8 Riesgos de Competencia

La competencia de los distintos actores del mercado genera la necesidad de contar con una oferta de planes y beneficios complementarios que se adecuan a las necesidades de todos los segmentos y en todas las etapas de la vida. Este conjunto corresponde a más de 50 planes asociados a las clínicas más importantes del país, permitiéndonos entregar coberturas y aranceles competitivos.

4.9 Riesgos ante Cambios en la Actividad Económica

El mercado presenta una exposición a los cambios en la actividad económica, principalmente se podría ver impactado por el aumento del desempleo, con una eventual baja de la recaudación, produciéndose a su vez, una eventual postergación de prestaciones electivas (no urgentes).

5. ACERCA DE NEXUS CHILE HEALTH

El presente es el análisis razonado consolidado de Nexus Chile Health SpA (en adelante indistintamente “Nexus Chile Health”, la “Compañía” o la “Sociedad” o el “Grupo”) correspondiente al 31 de diciembre de 2024.

La Compañía participa en el negocio de la prestación de seguros de salud a través del control directo de Isapre Nueva Masvida S.A., ex Isapre Óptima S.A., manteniendo el 99,9999985% de sus acciones.

También es controladora de Nexus Intelligence SpA, de la cual posee el 100% de las acciones, sociedad constituida el año 2017 y dedicada a prestar servicios a prestadores y proveedores de la industria de la salud.

El Capital Social es de 5.001.000.000 – de pesos chilenos, subdividido en 5.001.000.000 (cinco mil un millón de acciones), el cual se encuentra íntegramente suscrito, pagado 1.000.000 y el saldo por pagar en un plazo de cinco años desde el 29 de septiembre de 2020.

La Sociedad Nexus Chile Health SpA se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N° 1179, de fecha 27 de marzo de 2020.

6. DECLARACIÓN SOBRE LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para una adecuada comprensión de este análisis razonado consolidado se debe considerar lo siguiente:

Los Estados Financieros Consolidados de Nexus Chile Health SpA, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes a la fecha de este análisis, y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos o ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados, y por normas impartidas por la Comisión para el Mercado



Financiero (en adelante indistintamente la “CMF”) y en el caso de existir discrepancias, priman las últimas sobre las primeras.

7. DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas proyecciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puedan hacer cambiar los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen los que se encuentran descritos en la Nota 4 Gestión de Riesgos de los Estados Financieros Consolidados de Nexus Chile Health SpA.

8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

8.1 Estados Financieros Consolidados.

Activos	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.134.948	294.450	204.512	2663%	3878%
Otros activos financieros corrientes	2.772.187	3.103.488	1.638.142	-11%	69%
Otros activos no financieros corrientes	12.594	13.726	9.588.687	-8%	-100%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	34.645.132	35.100.297	22.292.548	-1%	55%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	811.150	-	-100%	-
Activos por impuestos corrientes, corrientes	764.992	557.739	784.622	37%	-3%
Activos corrientes totales	46.329.853	39.880.850	34.508.511	16%	34%
Activos no corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	41.793.724	43.681.520	36.133.117	-4%	16%
Otros activos no financieros no corrientes	14.042.587	15.712.385	16.712.119	-11%	-16%
Cuentas por cobrar no corrientes	34.151.431	36.124.351	42.403.027	-5%	-19%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	27.808.311	27.938.337	28.197.167	0%	-1%
Plusvalía	892.694	892.694	892.694	0%	0%
Propiedades, planta y equipo	327.728	331.092	289.372	-1%	13%
Activos por derecho de uso	4.118.602	4.502.411	1.916.491	-9%	115%
Activos por impuestos diferidos	17.691.224	19.215.420	13.283.188	-8%	33%
Total de activos no corrientes	140.826.301	148.398.210	139.827.175	-5%	1%
Total de activos	187.156.154	188.279.060	174.335.686	-1%	7%
Patrimonio y pasivos					
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	6.215.402	6.796.977	2.117.636	-9%	194%
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.726.338	1.674.011	1.365.301	3%	26%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.290.491	44.756.715	43.745.436	-3%	-1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	632.759	-	-100%
Otras provisiones a corto plazo	1.781.644	1.373.945	21.567.735	30%	-92%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	3.947.695	2.478.269	2.808.956	59%	41%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.686.104	2.250.109	1.409.277	-25%	20%
Otros pasivos no financieros corrientes	37.170.264	39.297.387	6.286.120	-5%	491%
Pasivos corrientes totales	95.817.938	98.627.413	79.933.220	-3%	20%
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	52.507.049	51.862.532	55.640.280	1%	-6%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	2.482.736	2.890.412	692.360	-14%	259%
Pasivo por impuestos diferidos	11.968.415	13.302.095	15.686.674	-10%	-24%
Otros pasivos no financieros no corrientes	10.584.867	10.510.688	-	1%	-
Total de pasivos no corrientes	77.543.067	78.565.727	72.019.314	-1%	8%
Total de pasivos	173.361.005	177.193.140	151.952.534	-2%	14%
Patrimonio					
Capital emitido y pagado	1.000	1.000	1.000	0%	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12.080.274	9.371.045	20.668.277	29%	-42%
Otras reservas	1.713.875	1.713.875	1.713.875	0%	0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13.795.149	11.085.920	22.383.152	24%	-38%
Participación Minoritarias					
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
Participación Minoritarias, Total	-	-	-	-	-
Patrimonio total	13.795.149	11.085.920	22.383.152	24%	-38%
Total de patrimonio y pasivos	187.156.154	188.279.060	174.335.686	-1%	7%

8.2 Estados de Resultados Consolidados

Estado de resultados	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	12M24 M\$	12M23 M\$	AoA %
Ganancia (pérdida)								
Ingresos de actividades ordinarias	106.028.720	96.243.406	80.611.498	10%	32%	350.876.262	352.989.703	-1%
Costo de ventas	(83.122.603)	(78.243.865)	(74.941.313)	6%	11%	(313.735.177)	(299.907.499)	5%
Ganancia bruta	22.906.117	17.999.541	5.670.185	27%	304%	37.141.085	53.082.204	-30%
Otros ingresos	325.929	221.974	497.766	47%	-35%	7.105.730	1.244.135	471%
Gastos de administración	(15.055.734)	(12.933.084)	(10.248.185)	16%	47%	(46.615.795)	(40.844.150)	14%
Otros gastos, por función	(37.093)	(1.956.315)	(96.444)	-98%	-62%	(19.390.440)	(632.472)	2966%
Ingresos financieros	645.480	649.070	941.382	-1%	-31%	3.381.885	3.842.801	-12%
Costos financieros	(2.770.398)	(643.201)	(825.819)	331%	235%	(2.869.010)	(3.329.855)	-14%
Resultados por unidades de reajuste	(1.217.040)	(944.528)	(1.252.222)	29%	-3%	(3.747.805)	(3.837.860)	-2%
Otros (Ingreso, Gastos, Ganancias, etc, Antes de Impuestos), Total	(18.108.856)	(15.606.084)	(10.983.522)	16%	65%	(62.135.435)	(43.557.401)	43%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.797.261	2.393.457	(5.313.337)	100%	-190%	(24.994.350)	9.524.803	-362%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.088.032)	946.662	162.691	-321%	-1383%	7.913.713	(3.197.212)	-348%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancia (pérdida)	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancia (pérdida), atribuible a								
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancias por acción								
Ganancia por acción básica								
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancias por acción diluidas								
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (\$ por acción)	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%
Ganancias (pérdida) diluida por acción	2.709.229	3.340.119	(5.150.646)	-19%	-153%	(17.080.637)	6.327.591	-370%

8.3 Estado de Flujos de Efectivo

Estado de flujos de efectivo	1T25 M\$	4T24 M\$	1T24 M\$	ToT %	AoA %	12M24 M\$	12M23 M\$	AoA %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación								
Clases de cobros por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	119.479.417	99.443.440	100.368.380	20%	19%	419.885.664	409.172.017	3%
Otros cobros por actividades de operación	5.985.000	5.267.630	4.791.000	14%	25%	21.686.574	19.016.604	14%
Clases de pagos								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(98.768.063)	(89.399.873)	(91.458.081)	10%	8%	(375.377.198)	(362.305.888)	4%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9.299.754)	(10.641.613)	(8.090.346)	-13%	15%	(34.098.773)	(27.826.912)	23%
Otros pagos por actividades de operación	(546.871)	(1.091.046)	(224.624)	-50%	143%	(3.204.323)	(6.407.335)	-50%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) operaciones	16.849.729	3.578.538	5.386.329	371%	213%	28.891.944	31.648.486	-9%
Intereses pagados	-	(958)	(10.822)	-100%	-100%	(25.551)	(56.188)	-55%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(2.824.469)	(2.065.526)	(2.559.295)	37%	10%	(8.417.729)	(9.776.329)	-14%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.985.048)	(15.432.360)	(5.053.989)	-61%	18%	(20.036.523)	(15.613.068)	28%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.040.212	(13.920.306)	(2.237.777)	-158%	-459%	412.141	6.202.901	-93%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2.285.000)	(16.000)	-100%	-100%	(3.668.000)	(157.640)	2227%
Compras de propiedades, planta y equipo	(29.098)	(102.369)	(2.076)	-72%	1302%	(133.967)	(72.400)	85%
Compras de activos intangibles	-	(90.222)	(26.201)	-100%	-100%	(194.576)	(230.256)	-15%
Compras de otros activos a largo plazo	(52.066.466)	(56.272.790)	(51.832.446)	-7%	0%	(218.509.717)	(238.281.866)	-8%
Cobros a entidades relacionadas	-	1.473.850	16.000	-100%	-100%	2.856.850	37.700	7478%
Intereses recibidos	763	-	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	52.866.929	70.884.313	55.275.901	-25%	-4%	224.636.887	241.748.991	-7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	772.128	13.607.782	3.415.178	-94%	-77%	4.987.477	3.026.528	65%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de la emisión de instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total importes procedentes de préstamos	1.388.962	1.359.240	925.295	2%	50%	3.574.131	15.312.692	-77%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.388.962	1.359.240	925.295	2%	50%	3.574.131	15.312.692	-77%
Préstamos de entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	490.000	-100%
Reembolsos de préstamos	(2.655.874)	(923.086)	(1.905.829)	188%	39%	(7.425.709)	(22.371.013)	-67%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(481.080)	(475.614)	(457.784)	1%	5%	(1.719.198)	(1.768.229)	-3%
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	(855.446)	-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	776.150	-	-	-	-	179	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(971.842)	(39.460)	(1.438.318)	2363%	-32%	(5.570.597)	(9.191.996)	-39%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.840.498	(351.984)	(260.917)	-2328%	-3105%	(170.979)	37.433	-557%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.840.498	(351.984)	(260.917)	-2328%	-3105%	(170.979)	37.433	-557%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	294.450	-	465.429	-	-37%	465.429	427.996	9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.134.948	(351.984)	204.512	-2411%	3878%	294.450	465.429	-37%



9. INFORMACIÓN OPERACIONAL DEL PRINCIPAL ACTIVO, LA SUBSIDIARIA NUEVA MASVIDA S.A. DEL GRUPO NEXUS CHILE HEALTH SPA.

- El Total de Ingresos sobre beneficiarios y Total de Ingresos sobre cotizantes, expresado en miles de pesos, es el siguiente:

Detalle	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$
Ingreso por beneficiario	379	283
Ingreso por cotizante	599	451

Los ingresos promedios del periodo se obtienen a partir de la suma de los ingresos mensuales del periodo dividido por el promedio de los cotizantes y beneficiarios vigentes de los periodos que abarca el periodo informado.

Respecto al aumento de los ingresos tanto por cotizante como por beneficiario en el periodo 2025 respecto al periodo 2024, se explica principalmente, por un aumento en los ingresos del período, respecto del trimestre en comparación.

- Distribución del N° de cotizantes y beneficiarios (*) por tramo etario

Rango etario	31-03-2025		Rango etario	31-03-2024	
	Numero de cotizantes	Numero de beneficiarios		Numero de cotizantes	Numero de beneficiarios
0 - 19	187	62.204	0 - 19	203	60.019
20 - 29	14.360	37.744	20 - 29	14.388	38.605
30 - 39	52.601	57.206	30 - 39	48.247	52.599
40 - 49	51.814	56.346	40 - 49	50.260	54.981
50- 59	38.182	43.278	50- 59	37.520	42.712
60 - 69	19.877	22.969	60 - 69	19.344	22.298
70 - 79	6.001	6.754	70 - 79	5.475	6.153
80 o más	1.644	1.890	80 o más	1.483	1.708
Total	184.666	288.391	Total	176.920	279.075

Nota (*): Se entenderá por *beneficiario* a los cotizantes más sus cargas

Como se puede apreciar en el cuadro la mayor cantidad de los cotizantes están en los tramos de los rangos etarios intermedios, así como también se puede apreciar un aumento a nivel total, tanto en la cantidad de cotizantes como beneficiarios entre el periodo actual y el anterior, este aumento de la cartera de cotizantes está dado por los nuevos contratos.

- Número de prestaciones y Bonificaciones separado por ítem Hospitalario, ambulatorio y licencias médicas.

Al 31-12-2025:

N° de prestaciones hospitalarias	Bonificaciones hospitalarias M\$	Bonificaciones hospitalarias/N° de prestaciones hospitalarias M\$	N° de prestaciones hospitalarias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones hospitalarias/Cantidad total beneficiarios (1) M\$
935.554	115.849.630	124	3,257	403

Al 31-12-2025:

N° de prestaciones ambulatorias	Bonificaciones ambulatorias M\$	Bonificaciones ambulatorias/N° de prestaciones ambulatorias M\$	N° de prestaciones ambulatorias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones ambulatorias/Cantidad total beneficiarios (1) M\$
5.913.031	104.958.397	18	20,587	365

N° de Licencias Médicas	Total Monto por SIL ** M\$	Total Monto por SIL/N° Licencias Médicas M\$	N° Licencias Médicas/ N° Total Beneficiarios M\$	Total Monto por SIL/ N° Total beneficiarios M\$
37.163	24.353.350	655	0,20	133

Al 31-12-2024:

N° de prestaciones hospitalarias	Bonificaciones hospitalarias M\$	Bonificaciones hospitalarias/N° de prestaciones hospitalarias M\$	N° de prestaciones hospitalarias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones hospitalarias/Cantidad total beneficiarios (1) M\$
947.320	110.075.587	116	3,408	396

N° de prestaciones ambulatorias	Bonificaciones ambulatorias M\$	Bonificaciones ambulatorias/N° de prestaciones ambulatorias M\$	N° de prestaciones ambulatorias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones ambulatorias/Cantidad total beneficiarios (1) M\$
5.478.192	96.732.697	18	19,71	348

N° de Licencias Médicas	Total Monto por SIL ** M\$	Total Monto por SIL/N° Licencias Médicas M\$	N° Licencias Médicas/ N° Total Beneficiarios M\$	Total Monto por SIL/ N° Total beneficiarios M\$
38.080	22.406.093	588	0,22	127

Las prestaciones hospitalarias han sufrido una disminución durante el 2025 respecto al mismo periodo del 2024, en la cantidad de prestaciones, lo que se traduce en una disminución de costos. A su vez, los costos y las cantidades de prestaciones ambulatorias han aumentado durante el año 2025 en relación al mismo período del año anterior. En cuanto a las licencias médicas, se puede apreciar que la cantidad de licencias ha sido menor en el año 2025 respecto al periodo anterior, sin embargo, hay un aumento de los valores en las licencias médicas, proveniente de un mayor costo.

- Siniestralidad, medido como:

i) Monto Prestaciones/Ingresos de actividades ordinarias.

Siniestralidad (% sobre los ingresos de actividades ordinarias)	31-03-2025 en %	31-03-2025 M\$	31-03-2024 en %	31-03-2024 M\$
Prestaciones de salud	53%	56.009.324	66%	52.648.071

La siniestralidad de las prestaciones del primer trimestre 2025, disminuido respecto del 2024, debido a un aumento de los ingresos



en mayor proporción a los costos.

ii) Monto Licencias médicas/Ingresos de actividades ordinarias.

Siniestralidad (% sobre los ingresos de actividades ordinarias)	31-03-2025 en %	31-03-2025 M\$	31-03-2024 en %	31-03-2024 M\$
Subsidios de incapacidad laboral	23%	24.353.350	28%	22.406.093

La siniestralidad de las licencias médicas en el 2025, es menor que el período anterior, producto del aumento de ingresos a pesar el aumento de costos de las licencias médicas.

- Porcentaje del costo de la Isapre asociado al pago de prestaciones realizadas por clínicas y centros médicos, separado entre aquellas prestaciones realizadas por servicios de salud del grupo (sólo filiales) y aquellos realizados por terceros.

Distribución del costo de prestaciones de salud por tipo de prestador				
Tipo de prestador	31-03-2025 M\$	31-03-2025 en %	31-03-2024 M\$	31-03-2024 en %
Empresas Relacionadas	-	0%	-	0%
Terceros	56.009.324	100%	52.648.071	100%
Total	56.009.324	100%	52.648.071	100%

Los pagos por concepto de prestaciones de salud son efectuados en un 100% a terceros no relacionados, tanto para el año 2025 como el año 2024, dado que Nueva Masvida S.A. no tiene empresas relacionadas que operen como prestadores.

- Gastos de administración y ventas (como % de ingreso).

Detalle	31-03-2025 en %	31-03-2024 en %
Gastos de administración y ventas	14,22%	12,85%

- Principales prestadores para el negocio hospitalario y Principales prestadores para el negocio ambulatorio.

Razón social prestador	Hospitalario				
	RUT prestador	31-03-2025 M\$	31-03-2025 en %	31-03-2024 M\$	31-03-2024 en %
CLINICA INDISA	920510000	14.105.284	12,18%	13.408.122	12,18%
CLINICA DAVILA	965304703	7.363.300	6,36%	7.647.437	6,95%
CLINICA ALEMANA DE SANTIAGO	967701009	6.688.394	5,77%	6.650.872	6,04%
CLINICA SANTA MARIA S.A.	907530000	6.532.345	5,64%	6.424.463	5,84%
UC CHRISTUS SERVICIOS CLÍNICOS SPA	995734907	6.130.285	5,29%	4.899.671	4,45%
Otros	-	75.030.022	64,77%	71.045.021	64,54%
Total		115.849.630	100%	110.075.586	100%

Razón social prestador	Ambulatorio				
	RUT prestador	31-03-2025 M\$	31-03-2025 en %	31-03-2024 M\$	31-03-2024 en %
CLINICA INDISA	920510000	6.231.141	5,94%	5.107.527	5,28%
INTEGRAMEDICA S.A.	76098454K	6.120.871	5,83%	5.424.808	5,61%
CLINICA ALEMANA DE SANTIAGO	967701009	4.759.796	4,53%	4.550.404	4,70%
UC CHRISTUS SERVICIOS CLÍNICOS SPA	995734907	4.138.441	3,94%	3.544.569	3,66%
ONCOVIDA	995980703	3.888.182	3,70%	3.287.194	3,40%
Otros	-	79.819.966	76,05%	74.818.195	77,35%
Total		104.958.397	100%	96.732.697	100%

10. GLOSARIO

AoA: Trimestre actual contra el mismo trimestre del año anterior.

EBITDA (Earnings before interest, Taxes, Depreciation and Amortization): Proxy del flujo de efectivo operacional. Se obtiene al restarle los gastos fijos al margen bruto y sumarle la depreciación y amortización.

DNP: Cotizaciones Declaradas y no Pagadas.

Ratios Normativos: Corresponde a los indicadores financieros mínimos que debe cumplir la filial Isapre Nueva Masvida S.A., según las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Salud.

Ratios Contractuales: Corresponde a los indicadores que debe cumplir la o las compañías que componen el grupo.

Grupo: Se compone de todas las compañías que son parte de Nexus Chile Health SpA.

GES: Garantías Explicitas de Salud.

NDNP: Cotizaciones no Declaradas y no Pagadas

Obligaciones financieras: Deuda financiera total (corriente y no corriente)

Obligaciones financieras neta: Deuda financiera que no puede ser solventada con el efectivo, es decir: deuda financiera de corto plazo + deuda financiera de largo plazo – efectivo – efectivo equivalente.

ToT: Trimestre actual contra trimestre anterior.

1T: Primer trimestre.

2T: Segundo trimestre.

3T: Tercer trimestre.

4T: Cuarto trimestre.



Luis E. Atabales Matus Gerente General
Nexus Chile Health SpA