



Análisis Razonado
Cuarto Trimestre 2025
(4T25)

Contenido

1.	RESUMEN DEL PERIODO 4T24	4
2.	HECHOS DESTACADOS	5
3.	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 2T24.....	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.....	15
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 4T25

- Ingresos Ordinarios consolidados de MM\$ 114.041, que equivalen a un 4% más ToT y un 18% más AoA.
- Costos Operacionales consolidados de MM\$ 92.417, que equivalen a un 8% más ToT y un 18% más AoA.
- Margen bruto consolidado de MM\$ 21.624, que equivale a un 11% menos ToT y un 20% más AoA.
- Gastos de Administración y Ventas consolidados de MM\$ 19.672, que equivale a un 23% más ToT y un 52% más AoA.
- Otros Ingresos y Gastos por Función consolidados de (MM\$ 10.571), que equivalen a un 1.562% menos ToT y un 510% más AoA.
- Margen Operacional consolidado de MM\$ 8.623. que equivale a un 196% menos ToT y un 359% menos AoA.
- Ebitda consolidado de (MM\$ 4.774) que equivale a un 144% menos ToT y un 184% menos AoA.
- Ingresos y Costos Financieros consolidados de (MM\$ 87), que equivalen a un 90% menos ToT y un 91% menos AoA.
- Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio consolidado de MM\$ (8.897), que equivale a un 240% menos ToT y un 366% AoA.
- Flujo de Caja Consolidado de M\$ 5.621, que equivale a un 377% menos ToT y un 1697% menos que AoA.
- Deuda Financiera (corriente y no corriente) consolidada de MM\$ 50.336, que equivale a un 1% más ToT y un 14% menos AoA.
- Deuda total (corriente y no corriente) consolidada de un MM\$ 208.189, que equivale a un 30 más ToT y 18% más AoA.



2. HECHOS DESTACADOS

Los Hechos Destacados son los siguientes:

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

Tal como se informaba en el Análisis Razonado emitido junto con los Estados Financieros intermedios del año 2026, 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.

Clasificaciones de Riesgo:

A la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados las Clasificadoras de Riesgo mantienen las siguientes clasificaciones a la Línea de Bonos emitidos por Nexus bajo el nemotécnico BNXUS-A:

- Humphreys mantiene la clasificación en Categoría “C” con tendencia *Desfavorable*.
- ICR mantiene clasificación en Categoría “B-” con tendencia “En Desarrollo”, esta última modificada en su informe del 18 de marzo de 2026.

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

La filial Nueva Masvida no efectuará modificaciones a los precios de los contratos individuales de salud de sus afiliados en el proceso correspondiente al año 2025. Asimismo, informó que durante el año 2024 tuvo una variación negativa de sus costos operaciones de -0,3%.

Prima GES 2026:

Mediante Resolución Exenta N° 1.541, de fecha 22 de diciembre 2025, la Superintendencia de Salud verificó el precio de la prima



mensual por beneficiario para isapre Nueva Masvida en U.F. 0,854. Este precio se cobra por un periodo de tres años a contar del mes de remuneración de enero 2026.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 2T24.

3.1 Ingresos Ordinarios

Ingresos por Negocio	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %	12M25 M\$	12M24 M\$	AoA %
Isapre Nueva Masvida S.A.	113.051.650	108.669.911	95.296.308	4%	19%	435.012.453	346.331.281	26%
Nexus Intelligence SpA.	989.269	1.014.623	947.098	-2%	4%	3.237.266	4.544.981	-29%
Totales	114.040.919	109.684.534	96.243.406	4%	18%	438.249.719	350.876.262	25%

Los ingresos ordinarios consolidados del cuarto trimestre del año, alcanzaron la suma de MM\$ 114.041, que equivalen a un 4% más ToT y un 18% más AoA, esto se explica principalmente por la variación de la recaudación de cotizaciones previsionales, provenientes de la filial Isapre Nueva Masvida S.A.. La variación anual sus ingresos aumentaron por una parte por la prima extraordinaria con vigente de fines de año 2024, disminución de generación de excedentes (tope mínimo del 7% obligatorio de cotización) acorde a la ley corta de Isapres y por otra parte por aumento en la cartera de afiliados.

Por su parte, Nexus Intelligence SpA., disminuyó sus ingresos en el último trimestre, presentando una mínima variación de alza respecto del período 2024 en comparación.

3.2 Costos Operacionales

Costos Operacionales por Negocio	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %	12M25 M\$	12M24 M\$	AoA %
Isapre Nueva Masvida S.A.	92.397.170	85.224.874	78.049.541	8%	18%	349.781.813	313.012.515	12%
Nexus Intelligence SpA.	19.526	207.744	194.324	-91%	-90%	603.586	722.662	-16%
Totales	92.416.696	85.432.618	78.243.865	8%	18%	350.385.399	313.735.177	12%

Los costos operacionales consolidados de MM\$ 92.417 equivalen a un 8% más ToT y un 18% más AoA.

En el caso de la Isapre Nueva Masvida S.A., en el cuarto trimestre, los costos por prestaciones son levemente menores al trimestre anterior, principalmente por estacionalidad, lo que se refleja en menor costo por beneficiario. Respecto del año anterior, los costos aumentan principalmente por los ajustes de precios de prestaciones, además del IPC. A la fecha, hemos registrado un mayor volumen de gastos por prestaciones médicas de tipo hospitalarias y ambulatorias. También influye el aumento de la cartera de afiliados que ha venido aumentando periódicamente.

En cuanto a Nexus Intelligence SpA., se presenta una disminución en los costos, respecto a los períodos comparados, principalmente por concepto de remuneraciones.

3.3 Gastos de Administración y Ventas

Gastos de Administración y Ventas por Negocio	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %	12M25 M\$	12M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	68.318	7.274	34.021	839%	101%	126.090	65.215	93%
Isapre Nueva Masvida S.A.	19.103.362	15.611.055	11.874.388	22%	61%	65.051.609	44.828.113	45%
Nexus Intelligence SpA.	500.712	349.355	1.024.675	43%	-51%	1.702.375	1.722.467	-1%
Totales	19.672.392	15.967.684	12.933.084	23%	52%	66.880.074	46.615.795	43%

Los gastos de administración y ventas por negocio consolidados, de MM\$ 19.672, que equivale a un 23% más ToT y un 52% más AoA.

Isapre Nueva Masvida S.A., la variación ToT, se produce principalmente por un aumento en las remuneraciones del personal de ventas, en donde nuestra fuerza comercial ha sido líder de ventas en la industria y también por un aumento en los gastos asociados a servicios de terceros, gastos de publicidad, provisión de cotizaciones incobrables y depreciaciones y amortizaciones.

En el caso de Nexus Chile Health SpA., la variación presentada respecto de los períodos anteriores es por aumento en los gastos por concepto de asesorías.

En cuanto a Nexus Intelligence SpA., la variación que presenta respecto del trimestre anterior corresponde al aumento en los gastos por concepto de asesorías para el negocio, sin embargo, fue menor respecto del último trimestre 2024.

3.4 Resultado Financiero

Resultado Financiero por Negocio	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %	12M25 M\$	12M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	(988.088)	(841.269)	(1.359.888)	17%	-27%	(4.302.588)	(4.746.834)	-9%
Isapre Nueva Masvida S.A.	653.861	391.569	419.451	67%	56%	(4.878.045)	1.564.657	-412%
Nexus Intelligence SpA.	247.207	(429.884)	1.778	-158%	13804%	105.169	(52.753)	-299%
Totales	(87.020)	(879.584)	(938.659)	-90%	-91%	(9.075.464)	(3.234.930)	181%

Ingresos y Costos Financieros consolidados de (MM\$87), que equivalen a un 90% menos ToT y un 91% menos AoA.

En la Isapre Nueva Masvida S.A. la variación ToT se produce por una mejora en los ingresos financieros, dado por mayores ingresos producto de las inversiones financiera en la garantía y por inversiones de los excedentes de caja. La variación anual, se produce principalmente por un aumento en el gasto financiero, asociado al reconocimiento de deterioro de inversiones financieras.

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 financieros, utilidad en venta de instrumento financiero e impuestos bancarios.

3.5 Utilidad (Pérdida) Neta

Utilidad (Pérdida) Neta por Negocio	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %	12M25 M\$	12M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	(3.380.710)	(848.543)	(1.138.987)	298%	197%	(6.752.982)	(2.487.744)	171%
Isapre Nueva Masvida S.A.	(6.084.101)	7.144.379	4.534.471	-185%	-234%	4.291.385	(16.696.829)	-126%
Nexus Intelligence SpA.	568.216	77.349	(55.365)	635%	-1126%	1.349.387	2.103.936	-36%
Totales	(8.896.595)	6.373.185	3.340.119	-240%	-366%	(1.112.210)	(17.080.637)	-93%

Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio consolidado de MM\$(8.896), que equivale a un 240% menos ToT y un 366% menos AoA.

En Isapre Nueva Masvida S.A., la variación ToT corresponde a una disminución de la utilidad, debido al aumento en el costo por la actualización en la valorización de la deuda correspondiente a devolución por tabla de factores única, que la Isapre tiene al cierre del ejercicio, acorde a los plazos establecidos por la ley corta de isapres.

Por su parte, Nexus Chile Health SpA., presenta un resultado disminuido respecto del período anterior, principalmente por una disminución en el resultado del Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

En Nexus Intelligence SpA., se presenta un aumento en la utilidad, respecto de los trimestres comparados, por aumento en las ventas del giro y en los ingresos financieros, y por disminución en los costos por concepto de remuneraciones, por disminución en la dotación de personal.

3.6 Flujo de Caja

Flujo de Caja	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %	12M25 M\$	12M24 M\$	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	(177.113)	171.970	(316.671)	-203%	-44%	1.394	503	177%
Isapre Nueva Masvida S.A.	5.798.029	(1.748.396)	(18.935)	-432%	-30721%	5.966.095	277.966	2046%
Nexus Intelligence SpA.	-	(450.459)	(16.378)	-100%	-100%	264	15.981	-98%
Totales	5.620.916	(2.026.885)	(351.984)	-377%	-1697%	5.967.753	294.450	1927%

Flujo de Caja Consolidado de MM\$ 5.621., que equivale a un 377 menos ToT y un 1697% menos que AoA.

En Isapre Nueva Masvida S.A. el aumento en el flujo de caja obedece a mejoras en los ingresos producto de aumento de recaudación dado prima extraordinaria de fines del 2024, por la prima extraordinaria con vigencia de fines de año 2024, disminución de generación de excedentes (tope mínimo del 7% obligatorio de cotización) acorde a la ley corta de Isapres y por otra parte por aumento en la cartera de afiliados.

La Sociedad presenta menos flujo de caja respecto a los períodos anteriores principalmente por un menor flujo de financiamiento Nexus Chile Health SpA, por menor flujo proveniente del pago de obligaciones a empresas relacionadas.

3.7 Deudas Financieras

Deudas Financieras por Negocio	4T25 M\$	3T25 M\$	4T24 M\$	ToT %	AoA %
Nexus Chile Health SpA.	49.890.648	49.357.013	58.223.875	1%	-14%
Isapre Nueva Masvida S.A.	-	-	-	-	-
Nexus Intelligence SpA.	445.756	275.066	435.634	62%	2%
Totales	50.336.404	49.632.079	58.659.509	1%	-14%

Deuda Financiera (corriente y no corriente) consolidada de MM\$ 50.336, que equivale a un 1% más ToT y 14% menos AoA.

El aumento de la deuda financiera, respecto del trimestre anterior, se explica principalmente por la obligación que tiene Nexus Chile Health SPA, con los tenedores de Bono, deuda que se incrementa por estar asociada a una tasa de interés y a variación de la UF.

En el caso de Nexus Intelligence SpA., presenta un incremento respecto del trimestre y año anterior producto del uso de línea de crédito bancaria.

3.8 Ratios Financieros

		4T25	4T24	Legal	Contractual
1 RENTABILIDAD		Datos a Diciembre	Datos a Diciembre		
Margen Bruto vs. Ingresos Ordinarios	$\frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	$\frac{87.864.320}{438.249.719} = 20,0\%$	$\frac{37.141.085}{350.876.262} = 10,6\%$	N/A	N/A
Margen de Explotación	$\frac{\text{Costo Explotación}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	$\frac{350.385.399}{438.249.719} = 80,0\%$	$\frac{(313.735.177)}{350.876.262} = -89,4\%$	N/A	N/A
E.B.I.T.D.A. vs. Ingresos Ordinarios	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	$\frac{15.727.293}{438.249.719} = 3,6\%$	$\frac{(19.437.929)}{350.876.262} = -5,5\%$	N/A	N/A
Resultado Operacional. vs. Ingresos Ordinarios	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	$\frac{11.878.339}{438.249.719} = 2,7\%$	$\frac{(21.759.420)}{350.876.262} = -6,2\%$	N/A	N/A
Utilidad (Pérdida) Neta vs. Ingresos Ordinarios	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) Neta}}{\text{Ingresos Ordinarios}} \%$	$\frac{(1.112.210)}{438.249.719} = -0,3\%$	$\frac{(17.080.637)}{350.876.262} = -4,9\%$	N/A	N/A
Rentabilidad Económica	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Activo Total}} \%$	$\frac{11.878.339}{218.162.327} = 5,4\%$	$\frac{(21.759.420)}{187.873.571} = -11,6\%$	N/A	N/A
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) Neta}}{\text{Patrimonio}} \%$	$\frac{(1.112.210)}{36.182.683} = -3,1\%$	$\frac{(17.080.637)}{29.477.237} = -57,9\%$	N/A	N/A
		4T25	4T24	Legal	Contractual
2 LIQUIDEZ		Datos a Diciembre	Datos a Diciembre		
Ratio de Liquidez	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	$\frac{70.023.281}{128.614.946} = 0,54$	$\frac{39.475.361}{98.221.924} = 0,40$	N/A	N/A
Ratio de Disponibilidad	$\frac{\text{Efectivo y Equivalente al Efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	$\frac{5.967.753}{128.614.946} = 0,05$	$\frac{294.450}{98.221.924} = 0,00$	N/A	N/A
		4T25	4T24	Legal	Contractual
3 ENDEUDAMIENTO		Datos a Diciembre	Datos a Diciembre		
Ratio Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{208.188.617}{36.182.683} = 5,75$	$\frac{176.787.651}{29.477.237} = 6,00$	N/A	N/A
Proporción Deuda Corriente	$\frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Pasivo Total}}$	$\frac{128.614.946}{208.188.617} = 61,8\%$	$\frac{98.221.924}{176.787.651} = 55,6\%$	N/A	N/A
Proporción Deuda no Corriente	$\frac{\text{Pasivos no Corrientes}}{\text{Pasivo Total}}$	$\frac{79.573.671}{208.188.617} = 38,2\%$	$\frac{78.565.727}{176.787.651} = 44,4\%$	N/A	N/A
Cobertura Gastos Financieros	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$	$\frac{(1.112.210)}{(12.554.436)} = 0,09$	$\frac{(17.080.637)}{(6.616.815)} = 2,58$	N/A	N/A
Valor Libro de la Acción	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Nº de Acciones}}$	$\frac{36.182.683}{1.000.000} = 36,18$	$\frac{29.477.237}{1.000.000} = 29,48$	N/A	N/A
		4T25	4T24	Legal	Contractual
4 RATIOS NORMATIVOS (*)		Datos a Diciembre	Datos a Diciembre		
Ratio de Liquidez (Normativo)	$\frac{(\text{Activo Corriente} + \text{Garantía})}{\text{Pasivos Corrientes}}$	$\frac{74.303.152}{70.804.144} = 1,05$	$\frac{65.430.967}{66.718.611} = 0,98$	> 0.8	N/A
Ratio Patrimonio (Normativo)	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$	$\frac{47.475.991}{75.318.265} = 0,63$	$\frac{39.056.099}{71.016.862} = 0,55$	> 0.3	N/A
Patrimonio Mínimo	Patrimonio	36.182.683	27.533.798	N/A	> MM\$ 17.500

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

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	31-12-2025	31-12-2024
Fondos mutuos y depósitos a plazo	0,000% a 0,826%	-3,300% a -1,270%
Instrumentos financieros (garantía) (*)	-0,628% a 0,383%	-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 tienen 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 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, la 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	31-12-2025		31-12-2024	
	Monto (M\$)	% sobre activos totales	Monto (M\$)	% sobre activos totales
Cotizaciones DNP y NDNP por cobrar (*)	7.696.680	3,53%	16.774.577	8,91%
Deudores por préstamos de salud	6.287.781	2,88%	5.027.262	2,67%
Documentos por cobrar	970.093	0,44%	842.605	0,45%
Otros deudores por cobrar	26.855.670	12,31%	24.338.329	12,93%
Posición neta de contratos de seguros	48.244.923	22,11%	24.241.875	12,88%
Total	90.055.147	41,27%	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.

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, para caucionar 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 diciembre de 2025, mil ochocientos setenta millones novecientos setenta y un mil 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. Nuestra oferta de planes de salud, están 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 2025.

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 99,999985% 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 suscrito y pagado es de 1.000.000 de pesos chilenos, subdividido en 1.000.000 (un millón de acciones).

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.

ENTIDAD	NUEVA MASVIDA S.A.		NEXUS INTELLIGENCE SpA		NEXUS CHILE HEALTH SpA		AJUSTES		CONSOLIDADO	
ESTADOS FINANCIEROS	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024
Activos										
Activos Corrientes, Total										
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.966.095	277.966	264	15.981	1.394	503	-	-	5.967.753	294.450
Otros activos financieros corrientes	514.634	2.803.488	-	300.000	-	-	-	-	514.634	3.103.488
Otros activos no financieros corrientes	11.588	9.658	-	-	1.190	4.068	-	-	12.778	13.726
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	59.207.592	33.809.461	698.152	1.271.261	228	19.575	(228)	-	59.905.744	35.100.297
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.960.262	308.000	776.309	2.259.775	134.938	1.021.544	(13.871.509)	(2.778.169)	-	811.150
Activos por impuestos corrientes, corrientes	3.546.002	152.250	584.784	405.489	-	-	(508.414)	(405.489)	3.622.372	152.250
Activos corrientes totales	82.206.173	37.360.823	2.059.509	4.252.506	137.750	1.045.690	(14.380.151)	(3.183.658)	70.023.281	39.475.361
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	52.250.659	43.681.520	60.000	-	5.725.556	-	(4.338.816)	-	53.697.399	43.681.520
Otros activos no financieros no corrientes	10.417.974	15.712.385	-	-	-	-	-	-	10.417.974	15.712.385
Cuentas por cobrar no corrientes	9.528.245	15.871.051	580.762	253.000	20.040.168	20.000.300	228	-	30.149.403	36.124.351
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	31.930.785	28.318.494	(31.930.785)	(28.318.494)	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.449.540	7.813.873	-	-	-	-	20.124.464	20.124.464	26.574.004	27.938.337
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	892.694	892.694	892.694	892.694
Propiedades, planta y equipo	1.173.627	331.092	-	-	-	-	-	-	1.173.627	331.092
Activos por derecho de uso	5.769.476	4.502.411	-	-	-	-	-	-	5.769.476	4.502.411
Activos por impuestos diferidos	19.361.418	16.859.912	103.051	31.204	-	2.324.304	-	-	19.464.469	19.215.420
Total de activos no corrientes	104.950.939	104.772.244	743.813	284.204	57.696.509	50.643.098	(15.252.215)	(7.301.336)	148.139.046	148.398.210
Total de activos	187.157.112	142.133.067	2.803.322	4.536.710	57.834.259	51.688.788	(29.632.366)	(10.484.994)	218.162.327	187.873.571
Patrimonio y pasivos										
Pasivos										
Pasivos corrientes										
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	445.756	435.634	596.718	6.361.343	-	-	1.042.474	6.796.977
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.692.750	1.674.011	-	-	-	-	-	-	1.692.750	1.674.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45.657.064	44.247.601	361.195	482.248	72.569	26.866	749.724	1.316.526	46.840.552	46.073.241
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	102.107	91.183	135.200	210.394	13.681.202	2.476.592	(13.871.509)	(2.778.169)	47.000	-
Otras provisiones a corto plazo	1.566.159	1.373.945	-	-	-	-	-	-	1.566.159	1.373.945
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	9.331.011	1.083.949	508.414	1.394.320	-	-	(1.258.138)	(1.722.015)	8.581.287	756.254
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.595.886	2.134.538	133.308	115.571	-	-	-	-	1.729.194	2.250.109
Otros pasivos no financieros corrientes	67.115.530	39.297.387	-	-	-	-	-	-	67.115.530	39.297.387
Pasivos corrientes totales	127.060.507	89.902.614	1.583.873	2.638.167	14.350.489	8.864.801	(14.379.923)	(3.183.658)	128.614.946	98.221.924
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	53.632.746	51.862.532	(4.338.816)	-	49.293.930	51.862.532
Pasivos por arrendamientos no corrientes	4.196.467	2.890.412	-	-	-	-	-	-	4.196.467	2.890.412
Pasivo por impuestos diferidos	8.377.969	13.302.095	-	-	-	-	-	-	8.377.969	13.302.095
Otros pasivos no financieros no corrientes	17.703.526	10.510.688	-	-	1.779	-	-	-	17.705.305	10.510.688
Total de pasivos no corrientes	30.277.962	26.703.195	-	-	53.634.525	51.862.532	(4.338.816)	-	79.573.671	78.565.727
Total de pasivos	157.338.469	116.605.809	1.583.873	2.638.167	67.985.014	60.727.333	(18.718.739)	(3.183.658)	208.188.617	176.787.651
Patrimonio										
Capital emitido y pagado	31.199.492	31.199.492	5.000	5.000	1.000	1.000	(31.204.492)	(31.204.492)	1.000	1.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.402.203)	(6.693.588)	1.214.449	1.893.543	(11.865.630)	(10.753.420)	21.312.219	24.924.510	8.258.835	9.371.045
Otras Reservas	1.021.354	1.021.354	-	-	1.713.875	1.713.875	(1.021.354)	(1.021.354)	1.713.875	1.713.875
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	29.818.643	25.527.258	1.219.449	1.898.543	(10.150.755)	(9.038.545)	(10.913.627)	(7.301.336)	9.973.710	11.085.920
Participaciones no controladoras										
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio total	29.818.643	25.527.258	1.219.449	1.898.543	(10.150.755)	(9.038.545)	(10.913.627)	(7.301.336)	9.973.710	11.085.920
Total de patrimonio y pasivos	187.157.112	142.133.067	2.803.322	4.536.710	57.834.259	51.688.788	(29.632.366)	(10.484.994)	218.162.327	187.873.571



8.2 Estados de Resultados Consolidados

ENTIDAD	NUEVA MASVIDA S.A.		NEXUS INTELLIGENCE SpA		NEXUS CHILE HEALTH SpA		AJUSTES		CONSOLIDADO	
ESTADOS FINANCIEROS	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024
Estado de resultados										
Ganancia (pérdida)										
Ingresos de actividades ordinarias	435.012.453	346.331.281	3.919.450	5.398.678	-	-	(682.184)	(853.697)	438.249.719	350.876.262
Costo de ventas	(349.781.813)	(313.012.515)	(603.586)	(722.662)	-	-	-	-	(350.385.399)	(313.735.177)
Ganancia Bruta	85.230.640	33.318.766	3.315.864	4.676.016	-	-	(682.184)	(853.697)	87.864.320	37.141.085
Otros ingresos	2.193.172	7.105.730	67.296	-	-	-	(65.943)	-	2.194.525	7.105.730
Gastos de administración	(65.799.736)	(45.681.810)	(1.702.375)	(1.722.467)	(126.090)	(65.215)	748.127	853.697	(66.880.074)	(46.615.795)
Otros gastos, por función	(11.300.432)	(19.390.440)	-	-	-	-	-	-	(11.300.432)	(19.390.440)
Ingresos financieros	3.161.104	3.321.574	265.635	6.615	52.233	53.696	-	-	3.478.972	3.381.885
Costos financieros	(6.936.805)	(455.882)	(270.378)	(47.199)	(2.483.274)	(2.365.929)	-	-	(9.690.457)	(2.869.010)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	-	-	-	-	(1.280)	-	-	-	(1.280)	-
Resultados por unidades de reajuste	(1.102.344)	(1.301.035)	109.912	(12.170)	(1.870.267)	(2.434.601)	-	1	(2.862.699)	(3.747.805)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	5.640.772	(14.592.892)	(5.640.772)	14.592.892	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.445.599	(23.083.097)	1.785.954	2.900.795	1.212.094	(19.404.941)	(5.640.772)	14.592.893	2.802.875	(24.994.350)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.154.214)	6.386.268	(436.567)	(796.859)	(2.324.304)	2.324.304	-	-	(3.915.085)	7.913.713
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	4.291.385	(16.696.829)	1.349.387	2.103.936	(1.112.210)	(17.080.637)	(5.640.772)	14.592.893	(1.112.210)	(17.080.637)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	4.291.385	(16.696.829)	1.349.387	2.103.936	(1.112.210)	(17.080.637)	(5.640.772)	14.592.893	(1.112.210)	(17.080.637)
Ganancia (pérdida), atribuible a										
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.291.385	(16.696.829)	1.349.387	2.103.936	(1.112.210)	(17.080.637)	(5.640.772)	14.592.893	(1.112.210)	(17.080.637)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	4.291.385	(16.696.829)	1.349.387	2.103.936	(1.112.210)	(17.080.637)	(5.640.772)	14.592.893	(1.112.210)	(17.080.637)
Ganancia por acción										
Ganancia por acción básica										
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	32,740	(127,385)	269,877	420,787	(1,112,210)	(17,080,637)	-	-	(1,112,210)	(17,080,637)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) por acción básica	32,740	(127,385)	269,877	420,787	(1,112,210)	(17,080,637)	-	-	(1,112,210)	(17,080,637)
Ganancias por acción diluida										
Ganancias (Pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (\$ por acción)	32,740	(127,385)	269,877	420,787	(1,112,210)	(17,080,637)	-	-	(1,112,210)	(17,080,637)
Ganancia (Pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) diluida por acción	32,740	(127,385)	269,877	420,787	(1,112,210)	(17,080,637)	-	-	(1,112,210)	(17,080,637)



8.3 Estado de Flujos de Efectivo

ENTIDAD	NUEVA MASVIDA S.A.		NEXUS INTELLIGENCE SpA		NEXUS CHILE HEALTH SpA		AJUSTES		CONSOLIDADO	
	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024	31-12-2025	31.12.2024
ESTADOS FINANCIEROS										
Estado de flujos de efectivo										
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	500.849.481	415.130.590	4.081.375	4.755.074	-	-	-	-	504.930.856	419.885.664
Otros cobros por actividades de operación	25.523.364	19.886.060	-	536.864	10.000	1.263.650	-	-	25.533.364	21.686.574
Clases de pagos										
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(405.420.821)	(374.310.041)	(890.248)	(1.033.424)	(43.624)	(33.733)	-	-	(406.354.693)	(375.377.198)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37.017.876)	(32.841.461)	(1.391.888)	(1.257.312)	-	-	-	-	(38.409.764)	(34.098.773)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pagos por actividades de operación	(1.394.174)	(981.580)	(1.648.316)	(2.222.743)	(37.517)	-	-	-	(3.080.007)	(3.204.323)
Intereses pagados	-	-	-	(25.551)	-	-	-	-	-	(25.551)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(12.931.219)	(8.753.729)	(731.481)	-	-	336.000	-	-	(13.662.700)	(8.417.729)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(25.830.081)	(20.060.023)	1.351	23.500	(188)	-	-	-	(25.828.918)	(20.036.523)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	43.778.674	(1.930.184)	(579.207)	776.408	(71.329)	1.565.917	-	-	43.128.138	412.141
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión										
Préstamos a entidades relacionadas	(15.310.000)	(2.110.000)	(945.500)	(3.246.725)	-	(3.668.000)	16.255.500	5.356.725	-	(3.668.000)
Compras de propiedades, planta y equipo	(202.337)	(133.967)	-	-	-	-	-	-	(202.337)	(133.967)
Compras de activos intangibles	(937.834)	(194.576)	-	-	-	-	-	-	(937.834)	(194.576)
Compras de otros activos a largo plazo	(120.005.337)	(218.509.717)	-	-	(5.739.611)	-	-	-	(125.744.948)	(218.509.717)
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-	-	-	(19.814)	-	-	-	(19.814)	-
Cobros a entidades relacionadas	2.658.000	2.502.000	2.502.173	2.289.296	811.176	2.856.850	(5.160.173)	(4.791.296)	811.176	2.856.850
Dividendos recibidos	-	-	-	-	1.300.000	-	(1.300.000)	-	-	-
Intereses recibidos	-	-	3.685	-	764	-	-	-	4.449	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	98.473.527	224.636.887	(1.869.799)	-	-	-	1.139.171	-	97.742.899	224.636.887
Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(35.323.981)	6.190.627	(309.441)	(957.429)	(3.647.485)	(811.150)	10.934.498	565.429	(28.346.409)	4.987.477
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación										
Importes procedentes de préstamos										
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-	3.237.922	3.574.131	-	-	-	-	3.237.922	3.574.131
Préstamos de entidades relacionadas	-	700.000	2.350.000	320.000	14.232.500	4.336.725	(16.535.500)	(5.356.725)	47.000	-
Reembolsos de préstamos	-	(1.694.582)	(3.227.799)	(3.392.463)	(8.289.702)	(2.338.664)	1.023.636	-	(10.493.865)	(7.425.709)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(1.899.484)	(1.719.198)	-	-	-	-	(15.492)	-	(1.914.976)	(1.719.198)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(867.080)	(1.682.296)	(2.350.000)	(320.000)	(2.223.093)	(2.789.000)	5.440.173	4.791.296	-	-
Dividendos pagados	-	-	(1.300.000)	-	-	-	1.300.000	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	2.162.808	179	-	-	(2.147.315)	-	15.493	179
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.766.564)	(4.396.076)	872.931	181.847	3.719.705	(790.939)	(10.934.498)	(565.429)	(9.108.426)	(5.570.597)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto	5.688.129	(135.633)	(15.717)	826	891	(36.172)	-	-	5.673.303	(170.979)
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	5.688.129	(135.633)	(15.717)	826	891	(36.172)	-	-	5.673.303	(170.979)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	277.966	413.599	15.981	15.155	503	36.675	-	-	294.450	465.429
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.966.095	277.966	264	15.981	1.394	503	-	-	5.967.753	294.450



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	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Ingreso por beneficiario	1.497	1.240
Ingreso por cotizante	2.330	1.948

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 el aumento en la prima extraordinaria a fines del año 2024, según la Ley Corta de Isapres.

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

Rango etario	31-12-2025		Rango etario	31-12-2024	
	Número de cotizantes	Número de beneficiarios		Número de cotizantes	Número de beneficiarios
0 - 19	156	63.067	0 - 19	190	61.207
20 - 29	14.392	36.876	20 - 29	14.481	37.983
30 - 39	54.682	59.421	30 - 39	51.442	56.033
40 - 49	53.323	57.810	40 - 49	51.088	55.598
50- 59	38.851	43.938	50- 59	38.000	43.102
60 - 69	20.128	23.279	60 - 69	19.788	22.870
70 - 79	6.506	7.320	70 - 79	5.877	6.617
80 o más	1.765	2.012	80 o más	1.597	1.832
Total	189.803	293.723	Total	182.463	285.242

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 alrededor de un 4%, 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 en M\$	N° de prestaciones hospitalarias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones hospitalarias/Cantidad total beneficiarios (1) M\$
1.057.505	136.303.855	129	3,639	469

N° de prestaciones ambulatorias	Bonificaciones ambulatorias M\$	Bonificaciones ambulatorias/N° de prestaciones ambulatorias en M\$	N° de prestaciones ambulatorias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones ambulatorias/Cantidad total beneficiarios (1) en M\$
6.361.506	123.438.519	19	21,892	425

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\$
155.847	81.984.921	526	0,835	439

Al 31-12-2024:

N° de prestaciones hospitalarias	Bonificaciones hospitalarias M\$	Bonificaciones hospitalarias/N° de prestaciones hospitalarias en M\$	N° de prestaciones hospitalarias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones hospitalarias/Cantidad total beneficiarios (1) M\$
965.867	115.418.144	119	3,458	413

N° de prestaciones ambulatorias	Bonificaciones ambulatorias M\$	Bonificaciones ambulatorias/N° de prestaciones ambulatorias en M\$	N° de prestaciones ambulatorias/N° total de beneficiarios (1)	Bonificaciones ambulatorias/Cantidad total beneficiarios (1) en M\$
5.875.799	102.548.989	17	21,03	367

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\$
169.516	93.209.907	550	0,95	524

Tanto las prestaciones hospitalarias como las ambulatorias han sufrido un aumento durante el 2025 respecto al mismo periodo del 2024, en la cantidad de prestaciones, lo que se traduce en un aumento de costos. 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, producto de la mayor fiscalización que ha efectuado la Contraloría General de la República y la Superintendencia de salud, traduciéndose en un menor costo durante el año 2025.

Siniestralidad, medido como:

i) Monto Prestaciones/Ingresos de actividades ordinarias.

Siniestralidad (% sobre los ingresos de actividades ordinarias)	31-12-2025 en %	31-12-2025 M\$	31-12-2024 en %	31-12-2024 M\$
Prestaciones de salud	60%	259.742.374	63%	218.888.603

La siniestralidad de las prestaciones en el año 2025 ha disminuido respecto del 2024, debido al aumento de ingresos a pesar del aumento en los costos.

ii) Monto Licencias médicas/Ingresos de actividades ordinarias.

Siniestralidad (% sobre los ingresos de actividades ordinarias)	31-12-2025 en %	31-12-2025 M\$	31-12-2024 en %	31-12-2024 M\$
Subsidios de incapacidad laboral	19%	81.984.921	27%	93.209.907

La siniestralidad de las licencias médicas en el 2025 es menor que el período anterior, producto del aumento de ingresos y por la disminución en los montos de las licencias médicas autorizadas.

- 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	31-12-2025 M\$	31-12-2025 en %	31-12-2024 M\$	31-12-2024 en %
Empresas Relacionadas	-	0%	-	0%
Terceros	259.742.374	100%	218.888.603	100%
Total	259.742.374	100%	218.888.603	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	31-12-2025 en %	31-12-2024 en %
Gastos de administracion y ventas	15,13%	13,19%

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

Razón social prestador	Hospitalario				
	RUT prestador	31-12-2025 M\$	31-12-2025 en %	31-12-2024 M\$	31-12-2024 en %
CLINICA INDISA	920510000	17.666.600	12,96%	14.078.600	12,13%
UC CHRISTUS SERVICIOS CLÍNICOS	995734907	8.592.857	6,30%	5.140.862	4,43%
CLINICA DAVILA	965304703	8.151.511	5,98%	8.009.225	6,90%
CLINICA ALEMANA DE SANTIAGO	967701009	7.708.112	5,66%	7.051.373	6,08%
CLINICA SANTA MARIA S.A.	907530000	7.396.356	5,43%	6.349.158	5,47%
Otros	-	86.788.419	63,67%	75.426.849	64,99%
Total		136.303.855	100%	116.056.067	100%

Razón social prestador	Ambulatorio				
	RUT prestador	31-12-2025 M\$	31-12-2025 en %	31-12-2024 M\$	31-12-2024 en %
INTEGRAMEDICA S.A.	76098454K	7.659.244	6,20%	5.905.246	5,74%
CLINICA INDISA	920510000	7.536.074	6,11%	5.984.460	5,82%
UC CHRISTUS SERVICIOS CLÍNICOS	995734907	5.863.960	4,75%	3.775.750	3,67%
CLINICA ALEMANA DE SANTIAGO	967701009	5.303.869	4,30%	4.659.751	4,53%
ONCOVIDA	995980703	4.930.696	3,99%	3.675.741	3,57%
Otros	-	92.144.676	74,65%	78.831.588	76,66%
Total		123.438.519	100%	102.832.536	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 Explícitas 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