

Resultados Inversiones Previsión Security

Inversiones Previsión Security reportó una utilidad neta de \$8.179 millones a marzo 2023 (-27,1% YoY).

IPS es el holding que agrupa el brazo del negocio asegurador de Grupo Security, e incorpora dos subsidiarias operativas directas en el segmento asegurador: Seguros Vida Security Previsión (Vida Security) y Corredores de Seguros Security Ltda. en Chile. Asimismo, incorpora las siguientes sociedades que complementan su actividad central aseguradora: Hipotecaria Security, Beneficios Security y Europ Assistance.

ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad de IPS fue \$8.179 millones a mar-23 (-27,1% YoY). Por su parte el EBITDA fue \$8.089 millones (-17,8% YoY). El resultado neto de IPS a mar-23 se alinea con el desempeño de su entidad operativa principal, Vida Security.

Estado de resultados resumido IPS (MM\$)	mar-23	mar-22	YoY
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	180.339	122.721	46,9%
Costos de ventas	(150.387)	(94.880)	58,5%
Ganancia bruta	29.951	27.841	7,6%
Ganancia antes de impuestos	7.855	9.472	-17,1%
Ganancia (pérdida)	8.356	11.391	-26,6%
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	8.179	11.217	-27,1%
Ganancia atribuibles a participaciones no controladoras	177	174	1,8%
Depreciación y amortización	528	465	13,5%
Costos Financieros	(762)	(833)	-8,6%
EBITDA*	8.089	9.839	-17,8%

*EBITDA= Utilidad Antes de Impuestos - Costos financieros - Depreciación y amortización

VIDA SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Vida Security consolidado a mar-23 fue \$10.067 millones, -24,4% YoY y +4,8% QoQ. La prima directa fue \$133.721 millones, +19,8% YoY y +18,6% QoQ. La rentabilidad promedio de Vida Security -medida como la utilidad a mar-23 sobre patrimonio promedio- alcanzó 19,1% (-824 bps YoY).

Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	3M23	3M22	3M23	3M22	3M23	3M22	3M23	3M22	3M23	3M22	3M23	3M22
Prima directa	49.317	45.986	1.793	1.728	17.463	16.478	65.087	47.346	61	49	133.721	111.587
Prima retenida	48.511	45.364	1.793	1.728	16.725	16.168	65.087	47.346	39	27	132.155	110.633
Variación de reservas técnicas	7.331	18.453	-39	-102	68	-1.127	0	0	110	1.094	7.470	18.317
Costo de siniestros	-52.180	-29.816	-546	-467	-11.301	-8.824	42	38	27	10.370	-63.958	-28.699
Costo de rentas	-435	-791	0	0	0	0	-85.211	-66.820	-159	-10.248	-85.805	-77.859
Resultado de intermediación	-3.338	-2.589	-736	-616	-1.045	-899	-560	-311	0	0	-5.678	-4.414
Gastos médicos	-4	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	-4	-3
Deterioro de seguros	0	0	0	0	-34	25	0	0	0	0	-34	25
Margen de contribución	-114	30.619	473	543	4.413	5.342	-20.643	-19.747	17	1.244	-15.853	18.000
Res. de inv. CUI	5.653	-26.260									5.653	-26.260
Res. de inv. cartera propia											37.008	33.610
Resultado de inversiones											42.661	7.350
Costos de administración											-11.042	-9.871
Diferencia de cambio											-1.647	-199
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-4.710	-3.761
Otro ingresos y egresos											164	-12
Impuesto a la renta											494	1.807
Resultado neto											10.067	13.315

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	1Q23	4Q22	1Q23	4Q22	1Q23	4Q22	1Q23	4Q22	1Q23	4Q22	1Q23	4Q22
Prima directa	49.317	50.340	1.793	1.773	17.463	18.354	65.087	42.227	61	39	133.721	112.733
Prima retenida	48.511	49.586	1.793	1.773	16.725	17.783	65.087	42.227	39	26	132.155	111.395
Variación de reservas técnicas	7.331	-578	-39	-23	68	59	0	0	110	298	7.470	-244
Costo de siniestros	-52.180	-45.555	-546	-424	-11.301	-8.249	42	0	27	980	-63.958	-53.248
Costo de rentas	-435	-382	0	0	0	0	-85.211	-63.882	-159	-986	-85.805	-65.250
Resultado de intermediación	-3.338	-3.469	-736	-859	-1.045	-1.147	-560	-361	0	0	-5.678	-5.836
Gastos médicos	-4	-11	0	0	0	-3	0	0	0	0	-4	-14
Deterioro de seguros	0	0	0	0	-34	-46	0	0	0	0	-34	-46
Margen de contribución	-114	-409	473	467	4.413	8.397	-20.643	-22.016	17	318	-15.853	-13.243
Res. de inv. CUI	5.653	493									5.653	493
Res. de inv. cartera propia											37.008	39.796
Resultado de inversiones											42.661	40.289
Costos de administración											-11.042	-10.985
Diferencia de cambio											-1.647	-2.613
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-4.710	-6.151
Otro ingresos y egresos											164	141
Impuesto a la renta											494	2.167
Resultado neto											10.067	9.606

Seguros Individuales (36,9% de la prima directa total a mar-23)

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Considerando el cuadro 601 de los EEEF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107.

El margen de contribución alcanzó -\$114 millones a mar-23, versus \$30.619 millones a mar-22, por un mayor costo de siniestros de \$52.180 millones (+75,0% YoY) y una menor liberación de reservas técnicas por un mejor desempeño de la cartera CUI. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una mayor prima directa de \$49.317 millones a mar-23 (+7,2% YoY), por una mayor prima de seguros CUI y en menor medida seguros APV. En este sentido, la estrategia comercial de la compañía le ha permitido ubicarse en el segundo lugar en primas a mar-23. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de +\$7.331 millones, versus +\$18.453 millones a mar-22, por un mayor resultado de inversiones CUI y APV de \$5.653 millones (-\$26.260 millones a mar-22). Cabe destacar que un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas. Este resultado fue compensado en parte por el mayor resultado de intermediación de -\$3.338 millones (vs -\$2.589 millones a mar-22), producto del mayor volumen de ventas y cambios en la

composición de las primas en el periodo, derivando en una mayor tasa de costo de intermediación (6,9% a mar-23, +117 bps YoY).

A mar-23 los seguros CUI y APV representan el 91,3% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg. QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Prima Directa	49.317	50.340	-2,0%	49.317	45.986	7,2%
Prima Retenida	48.511	49.586	-2,2%	48.511	45.364	6,9%
Variación de Reservas Técnicas	7.331	-578	-	7.331	18.453	-60,3%
Costo de Siniestros	-52.180	-45.555	14,5%	-52.180	-29.816	75,0%
Costo de Rentas	-435	-382	14,1%	-435	-791	-45,0%
Resultado de Intermediación	-3.338	-3.469	-3,8%	-3.338	-2.589	28,9%
Gastos Médicos	-4	-11	-66,6%	-4	-2	50,1%
Margen de Contribución	-114	-409	-72,1%	-114	30.619	-
Tasa de siniestralidad (1)	108,5%	92,6%	1582 p	108,5%	67,5%	4099 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,9%	7,0%	-12 p	6,9%	5,7%	117 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida (2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En la comparación con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de contribución alcanza -\$114 millones en 1Q23, versus -\$409 en el 4Q22. Se registró un menor volumen de prima directa en un 2,0%. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de \$7.331 millones (vs -\$578 millones el 4Q22) por un mejor resultado de inversiones en la cartera CUI (\$5.653 millones el 1Q23 vs \$493 millones el 4Q22). Adicionalmente, se registró un costo de siniestros de un 14,5% superior por mayores rescates y traspasos CUI.

Protección Familiar (1,3% de la prima directa total a mar-23)

Protección Familiar En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg. QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Prima Directa	1.793	1.773	1,1%	1.793	1.728	3,8%
Prima Retenida	1.793	1.773	1,1%	1.793	1.728	3,8%
Variación de Reservas Técnicas	-39	-23	71,2%	-39	-102	-62,2%
Costo de Siniestros	-546	-424	28,7%	-546	-467	16,9%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-736	-859	-14,3%	-736	-616	19,4%
Gastos Médicos	0	0	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
Margen de Contribución	473	467	1,2%	473	543	-12,9%
Tasa de siniestralidad (1)	30,5%	23,9%	653 p	30,5%	27,0%	342 p
Tasa costo de intermediación (2)	41,0%	48,4%	-740 p	41,0%	35,7%	538 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida (2) Costo de intermediación/ Prima retenida

Los seguros de protección familiar son seguros que cubren el grupo familiar del asegurado en caso de muerte o invalidez, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEF de Vida Security, corresponde al ramo 107.

El margen de contribución alcanzó \$473 millones a mar-23 (-12,9% YoY) por un mayor costo de intermediación, de \$2.976 millones (+37,4% YoY), producto de cambios en la composición de venta hacia productos con mayor comisión. Por otra parte, el costo de siniestros alcanzó -\$546 millones (+16,9% YoY), mientras que la primera directa totalizó en \$1.728 millones (+3,8% YoY).

Al comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución estable, 1,2% superior al 4Q22 principalmente debido a un menor costo de intermediación (-14,3% QoQ) que fue compensado por mayores costos de siniestros (+28,7% QoQ). En relación con las primas directas, estas fueron de \$1.793 millones (+1,1% QoQ) estables en el periodo.

Seguros Colectivos (13,1% de la prima directa total a mar-23)

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluyen seguros de vida, salud, dependiendo de los términos de la póliza. Adicionalmente, la agrupación también incluye los seguros de desgravamen, que cubren el saldo insoluto de la deuda ante el fallecimiento del asegurado. Considerando el cuadro 601 de los EEF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313, excluyendo los ramos 207 y 307.

Colectivos En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg. QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Prima Directa	17.463	18.354	-4,9%	17.463	16.478	6,0%
Prima Retenida	16.725	17.783	-6,0%	16.725	16.168	3,4%
Variación de Reservas Técnicas	68	59	15,8%	68	-1.127	-
Costo de Siniestros	-11.301	-8.249	37,0%	-11.301	-8.824	28,1%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.045	-1.147	-8,9%	-1.045	-899	16,3%
Gastos Médicos	0	-3	-95,2%	0	0	-68,4%
Deterioro de Seguros	-34	-46	-26,8%	-34	25	-
Margen de Contribución	4.413	8.397	-47,4%	4.413	5.342	-17,4%
Tasa de siniestralidad (1)	67,6%	46,4%	2119 p	67,6%	54,6%	1299 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,2%	6,4%	-20 p	6,2%	5,6%	69 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida (2) Costo de intermediación/ Prima retenida

A mar-23 el margen de contribución totalizó \$4.413 millones (-17,4% YoY) por un aumento en los costos de siniestros, en mayor medida en seguros de salud, alcanzando \$11.301 millones (+28,1% YoY), retornando a niveles históricos al despejarse efectos asociados a la crisis sanitaria.

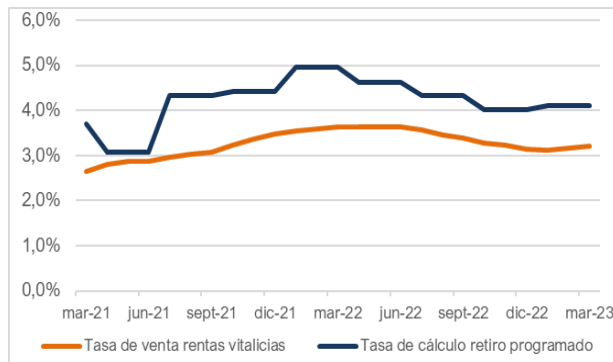
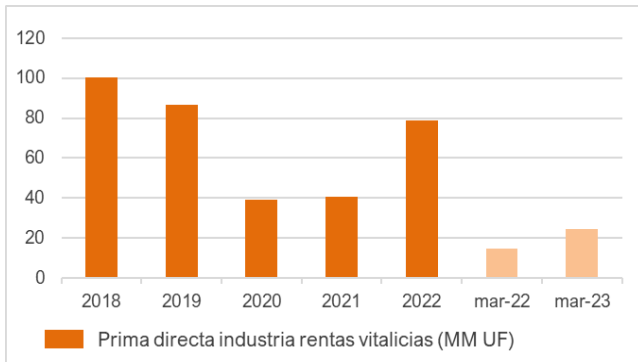
En la comparación trimestral, el margen fue 47,4% inferior por un mayor costo de siniestros (+37,0% QoQ), junto con un menor volumen de prima directa, de \$17.463 millones (-4,9% QoQ).

Rentas Vitalicias (48,7% de la prima directa total a mar-23)

Los trabajadores que eligen modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423¹.

Al momento de vender una renta vitalicia, es necesario constituir una reserva en el pasivo de la compañía, equivalente al valor presente de las obligaciones con el pensionado, cuya contrapartida se registra en la línea costo de rentas. Esto resulta en una pérdida contable en el estado de resultados.

A mar-23, la prima total de rentas vitalicias de la industria totalizó UF 24,4 millones, +64,9% por sobre mar-22.



¹ Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A marzo 2023, este ramo aporta a Vida Security un margen de contribución de -\$165 millones.

Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg. QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Prima Directa	65.087	42.227	54,1%	65.087	47.346	37,5%
Prima Retenida	65.087	42.227	54,1%	65.087	47.346	37,5%
Costo de Rentas	-85.211	-63.882	33,4%	-85.211	-66.820	27,5%
Resultado de Intermediación	-560	-361	55,1%	-560	-311	80,1%
Margen de Contribución	-20.643	-22.016	-6,2%	-20.643	-19.747	4,5%
Tasa costo de intermediación (1)	0,9%	0,9%	1 p	0,9%	0,7%	20 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$20.643 millones a mar-23 (vs -\$19.747 a mar-22), con \$65.087 millones de prima directa, implicando un aumento de 37,5% YoY. En relación con el costo de rentas, este fue de \$85.211 millones a mar-23 (+27,5% YoY) asociado al mayor volumen de prima directa, sumado a un mayor volumen de pensiones pagadas. Cabe recordar que en la venta de rentas vitalicias se constituye un pasivo – la reserva, cuyo cálculo está normado por la CMF, equivalente al valor presente de las pensiones futuras que debe pagar la compañía, ajustadas de acuerdo con las tasas de mortalidad vigentes – el que se respalda en su mayor parte con inversiones financieras de largo plazo de acuerdo con estrictas normas de calce. A mar-23 la participación de mercado fue de 7,5%.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de -\$20.643 millones (-\$22.016 millones el 4Q22), con un volumen de prima 54,1% superior y un mayor costo de rentas (+33,4% QoQ) asociado a la mayor venta.

Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP². Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

SIS En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg. QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Prima Directa	61	39	56,4%	61	49	24,0%
Prima Retenida	39	26	47,6%	39	27	43,4%
Variación de Reservas Técnicas	110	298	-62,9%	110	1.094	-89,9%
Costo de Sinistros	27	980	-97,2%	27	10.370	-99,7%
Costo de Rentas	-159	-986	-83,9%	-159	-10.248	-98,4%
Margen de Contribución	17	318	-94,5%	17	1.244	-98,6%

En este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y supervivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados.

En la 5° licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. En abril de 2022 se realizó la 8° licitación del SIS para el próximo período, que comprende desde el 1 de julio de 2022 hasta el 30 de junio de 2023. Vida Security no se adjudicó cuotas en esta licitación.

La prima directa totalizó \$61 millones a mar-23, mientras que el margen de contribución alcanzó \$17 millones (-98,6% YoY). Al ser una cartera en run off, el negocio es menos significativo cada año. Cabe destacar que estos resultados pertenecen a la cartera correspondiente a la 5° licitación del SIS.

Vida Security – Resultados Consolidado

Vida Security registró un resultado de \$10.067 millones (-24,4% YoY) efecto dado por un incremento en el costo de siniestros y rentas, totalizando \$149.763 millones (+40,5% YoY), asociado a un mayor nivel de ventas, sumado a un impacto negativo por unidades reajustables de -\$4.710 millones (+25,2% YoY), y un incremento en los costos de administración que totalizaron \$11.042 millones (+11,9% YoY). Estos efectos fueron compensados por un mayor volumen de prima, de \$133.721 millones (+19,8% YoY) y un mejor resultado de inversiones de la cartera

² <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

propia, de \$37.008 millones (+10% YoY), con un ROI de 5,2% (+21 bps YoY).bps YoY) del total del resultado de inversiones.

En el agregado, la prima directa alcanzó \$133.721 millones a mar-23 (+19,8% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias, mayor prima en seguros individuales y en menor medida, seguros colectivos. A marzo 2023 la participación de mercado fue de 6,7% en prima total y 7,5% en rentas vitalicias.

En tanto, a mar-23 se registró una variación de reservas técnicas por \$7.470 millones (-59,2% YoY) por seguros individuales. Por su parte, el costo de siniestros y rentas totalizó \$149.763 millones (+40,5% YoY), por un mayor costo en rentas vitalicias producto de la mayor venta, y mayores rescates y traspasos CUI y APV. Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$15.853 millones a mar -23, versus \$18.000 millones a mar-22.

En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg. QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Prima directa	133.721	112.733	18,6%	133.721	111.587	19,8%
Prima retenida	132.155	111.395	18,6%	132.155	110.633	19,5%
Variación de reservas técnicas	7.470	-244	-	7.470	18.317	-59,2%
Costo de siniestros	-63.958	-53.248	20,1%	-63.958	-28.699	122,9%
Costo de rentas	-85.805	-65.250	31,5%	-85.805	-77.859	10,2%
Resultado de intermediación	-5.678	-5.836	-2,7%	-5.678	-4.414	28,6%
Gastos médicos	-4	-14	-73,2%	-4	-3	31,5%
Deterioro de seguros	-34	-46	-26,8%	-34	25	-
Margen de Contribución	-15.853	-13.243	19,7%	-15.853	18.000	-
Costos de administración	-11.042	-10.985	0,5%	-11.042	-9.871	11,9%
Resultado CUI	5.653	493	1046,0%	5.653	-26.260	-
Resultado de inversiones cartera propia	37.008	39.796	-7,0%	37.008	33.610	10,1%
Resultado de inversiones	42.661	40.289	5,9%	42.661	7.350	480,4%
Diferencia de cambio	-1.647	-2.613	-37,0%	-1.647	-199	727,9%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-4.710	-6.151	-23,4%	-4.710	-3.761	25,2%
Otro ingresos y egresos	164	141	15,8%	164	-12	-
Impuesto a la renta	494	2.167	-77,2%	494	1.807	-72,6%
Resultado neto	10.067	9.606	4,8%	10.067	13.315	-24,4%

Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$42.661 millones (480,4% YoY), con un ROI de 5,2% (1,0% a mar-22), por un mayor resultado en la cartera CUI y APV y cartera propia, también asociado a renta variable e índices y fondos inmobiliarios. Cabe destacar que un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas. Los costos de administración totalizaron \$11.042 millones (+11,9% YoY) por mayores gastos en remuneraciones asociados a reajustes de sueldos por el nivel de inflación en 2022. Alcanzando un ratio de costo de administración sobre prima retenida de 8,4%, 57 bps inferior a mar-22.

Adicionalmente, a mar-23 el impuesto a la renta totalizó +\$494 millones (+\$1.807 millones a mar-22). El monto positivo se explica por un menor efecto positivo de corrección monetaria por menor inflación (variación UF 1,3% a mar-23 vs variación UF 2,4% a mar-22) y menores dividendos percibidos.

En el trimestre Vida Security registró una utilidad 4,8% mayor que el trimestre anterior, en mayor medida por menores pérdidas por unidades reajustables, que totalizaron en -\$4.710 millones (-23,4% QoQ) por una menor inflación en el periodo (variación UF 1,3% en 1Q23 vs variación UF 2,5% en 4Q22). Adicionalmente, la prima total aumentó 18,6% con respecto al trimestre anterior por mayor volumen de primas en rentas vitalicias.

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	1Q23	4Q22	% Chg QoQ	3M23	3M22	%Chg.
Remuneraciones	4.532	4.968	-8,8%	4.532	3.936	15,2%
Gastos asociados al canal de distribución	1.013	808	25,3%	1.013	915	10,7%
Otros	5.497	5.208	5,5%	5.497	5.020	9,5%
Total costo de administración	11.042	10.985	0,5%	11.042	9.871	11,9%

A mar-23 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$11.042 millones (+11,9% YoY), alcanzando un ratio de gastos sobre prima retenida de 8,4% (8,9% a mar-22). El gasto por remuneraciones totalizó \$4.532 millones (+15,2% YoY) por reajustes de sueldos asociados al nivel de inflación durante el 2022. Los gastos asociados al canal de distribución ascendieron a \$1.013 millones (+10,7% YoY) por un mayor nivel de actividad, y la línea Otros fue de \$5.497 millones (+9,5% YoY) asociadas a mayores provisiones por mayores gastos en administración, aumento asociado al efecto de la inflación.

En la comparación trimestral, los gastos fueron de \$11.042 millones (+0,5% QoQ) estables en el periodo. Los gastos de remuneraciones fueron 8,8% inferiores en el trimestre debido a bonificaciones comerciales asociadas al 4Q22. Estos efectos fueron compensados por mayores gastos asociados la canal de distribución (+25,3% QoQ), por mayor actividad en el periodo, sumado a mayores gastos en la línea otros (+5,5% QoQ).

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a mar-23 totalizó \$42.661 millones (+480,4% YoY), con un ROI de 5,2% (+423 bps YoY). En la cartera CUI y APV el resultado fue de \$5.653 millones (-\$26.260 millones a mar-22) por un mayor resultado en renta variable e índices. Cabe destacar que un mayor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida un aumento de reservas técnicas y no incluye el efecto de la diferencia de cambio, que se presenta en la línea de diferencia de cambio del estado de resultados.

Por otra parte, el resultado de la cartera propia totalizó \$37.008 millones (-7,0% YoY), con un ROI de 5,9% (-11bps YoY) por un menor resultado en activos alternativos y un efecto negativo por diferencia de cambio. A su vez, estos efectos fueron parcialmente compensados por un mejor desempeño en renta variable e índices (\$12.312 millones a mar-23 vs -\$20.338 millones a mar-22) y fondos inmobiliarios (\$6.642 millones a mar-23 vs \$3.955 millones a mar-22).

Durante el trimestre el resultado de inversiones fue 5,9% superior al 4Q22, con un ROI de 5,2% (+21 bps QoQ). En cuanto a la cartera CUI y APV, se registró un resultado de \$5.653 millones (\$493 millones en 4Q22), por un mejor desempeño en renta variable e índices (+41,2% QoQ). Por otra parte, la cartera propia registró un resultado de \$37.008 millones, (-7,0% QoQ, ROI 5,9%, -58 bps QoQ) por un menor desempeño en fondos inmobiliarios, compensando en parte por un mayor resultado en fondos de infraestructura.

Stock de inversiones En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	1Q22	% Chg QoQ	% Chg YoY	Stock % 1Q23
Renta Fija	2.006.205	1.986.336	1.826.764	1,0%	9,8%	61,5%
Renta Variable e Índices	780.441	753.354	728.177	3,6%	7,2%	23,9%
Inmobiliario	376.590	376.479	335.066	0,0%	12,4%	11,6%
Otras Inversiones	96.401	92.643	31.774	4,1%	203,4%	3,0%
Stock Inversiones	3.259.636	3.208.812	2.921.782	1,6%	11,6%	-
CUI	746.864	748.827	680.545	-0,3%	9,7%	22,9%
Cartera Propia	2.512.773	2.459.985	2.241.237	2,1%	12,1%	77,1%
Stock de Inversiones	3.259.636	3.208.812	2.921.782	1,6%	11,6%	-

Resultado de inversiones En Ch\$ Millones	1Q23	4Q22	% Chg QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Renta fija	18.480	21.266	-13,1%	18.480	16.677	10,8%
Renta variable e índices	12.312	8.718	41,2%	12.312	-20.338	-
Inmobiliario	6.642	3.383	96,3%	6.642	3.955	67,9%
Otras inversiones	5.227	6.921	-24,5%	5.227	7.057	-
Resultado de inversiones	42.661	40.289	5,9%	42.661	7.350	480,4%
CUI y APV	5.653	493	1046,0%	5.653	-26.260	-
Cartera propia	37.008	39.796	-7,0%	37.008	33.610	10,1%
Resultado de inversiones	42.661	40.289	5,9%	42.661	7.350	480,4%

<i>ROI</i>	1Q23	4Q22	% Chg QoQ	3M23	3M22	% Chg.
Renta Fija	3,7%	4,3%	-60 p	3,68%	3,65%	3 p
Renta Variable e Índices	6,3%	4,6%	168 p	6,31%	-11,17%	1748 p
Inmobiliario	7,1%	3,6%	346 p	7,06%	4,72%	233 p
Otras Inversiones	21,7%	29,9%	-819 p	21,69%	88,85%	-6715 p
CUI	3,0%	0,3%	276 p	3,0%	-15,4%	1846 p
Cartera Propia	5,9%	6,5%	-58 p	5,9%	6,0%	-11 p
ROI	5,2%	5,0%	21 p	5,2%	1,0%	423 p

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Con relación a la diferencia de cambio, esta alcanzó -\$1.647 millones a dic-22 (-\$199 millones a mar-22). Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$4.710 millones a mar-23 (+25,2% YoY) por mayor descalce en UF (variación UF 1,3% a mar-23 vs variación UF 2,4% a mar-22). Cabe señalar que las reservas técnicas de la compañía y la cartera propia tienen un descalce asociado a decisiones de inversión.

En la comparación trimestral, las pérdidas por unidades reajustables totalizaron -\$4.710 millones (-23,4% QoQ) consecuencia de una disminución en la inflación del periodo (variación UF 1,3% en 1Q23 vs variación UF 2,5% en 4Q22).

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera de IPS está estrechamente vinculada con la de sus filiales operativas.

Balance Resumido (MM\$)	mar-23	dic-22	YTD
Activos corrientes totales	3.049.073	2.994.514	1,8%
Total de activos no corrientes	429.150	431.320	-0,5%
Total de activos	3.478.223	3.425.834	1,5%
Pasivos corrientes totales	3.166.675	3.118.278	1,6%
Total de pasivos no corrientes	89.521	90.096	-0,6%
Total de pasivos	3.256.196	3.208.374	1,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios	215.381	210.905	2,1%
Participaciones no controladoras	6.645	6.555	1,4%
Patrimonio total	222.026	217.460	2,1%
Patrimonio y pasivos	3.478.223	3.425.834	1,5%

A mar-23, los activos ascienden a \$3.478.223 millones, +1,5% respecto a dic-22. Además, un 81,1% de los activos corresponde a otros activos financieros corrientes, los que a su vez corresponden principalmente a las inversiones para reservas técnicas de Vida Security. A mar-23, el total de activos financieros corrientes asciende a \$3.049.073 millones, +1,8% en comparación a mar-23.

Los pasivos ascienden a \$3.256.196 millones, +1,5% respecto a dic-22. De estos, el 94,5% corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que incluyen principalmente reservas técnicas de la filial de Vida Security. A mar-23, las cuentas por pagar comerciales alcanzaron \$3.076.923, +2,4% respecto a mar-23.

El patrimonio atribuible a los propietarios de IPS alcanzó \$215.381 a mar-23, +2,1% respecto a dic-22.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo (MM\$)	mar-23	mar-22
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	27.663	(19.921)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.584)	(4.404)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.766)	703
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.687)	(23.621)
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	(2.069)	(23.432)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	22.527	46.346
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	20.458	22.914

Flujos de operación

A mar-23 se registró un flujo de actividades de operación de \$27.663 millones, versus -\$19.921 millones a mar-22. La variación corresponde en mayor medida a un incremento en el volumen de prima en la compañía de seguros de vida (+19,8% YoY), sumado a la venta de propiedades de inversión.

Flujos de inversión

A mar-23 se registró un flujo de actividades de inversión de -\$5.584 millones, versus -\$4.404 millones a mar-22 por inversión inmobiliaria de Vida Security.

Flujos de financiación

A mar-23 se registró un flujo de actividades de financiación de -\$24.766 millones (+\$703 millones a mar-22) por mayor pago de intereses y reembolsos de préstamos en Hipotecaria Security Principal y Vida Security, sumado a menores importes procedentes de préstamos de corto plazo

INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTIÓN

Liquidez Individual

		mar-22	mar-23
Liquidez corriente: (Activo Circulante/ Pasivo Circulante)	Veces	8,52	5,15
Activos Circulantes IPS	Miles	29.644.768	14.596.584
Pasivos Circulantes IPS	Miles	3.480.157	2.834.213

El índice de liquidez individual, medido como el cociente entre el activo circulante individual equivalente al total de activos corrientes, y el pasivo corriente equivalente al total de pasivos corrientes, que mide la capacidad de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo, se encuentra en 5,15 veces a marzo 2023. La variación respecto a mar-22 se explica principalmente por una disminución de los activos circulantes en 50,8% YoY por pago de dividendos a matriz.

Endeudamiento

		mar-22	mar-23
Endeudamiento financiero individual	Veces	0,375	0,390
Cobertura de gastos financieros	Veces	12,37	11,3

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 36 de los Estados Financieros de Inversiones Previsión Security, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual y patrimonio total. El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Inversiones Previsión Security Limitada, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Inversiones Previsión Security Limitada. De este modo, se considera que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los estados financieros: (I) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes, (II) las obligaciones financieras con el público (pagares y bonos), corrientes y no corrientes, (III) otros pasivos, cuentas por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes, y (IV) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes. Dentro del concepto definido en el punto (IV) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Inversiones Previsión Security Limitada, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los estados financieros. Se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus

filiales. Esta restricción emana de los créditos bancarios y deudas con compañías de seguros contraídas por IPS, y debe ser no superior a 0,5, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A mar-23 este indicador alcanzó 0,390 veces, +11 bps YTD.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los costos financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los créditos bancarios de IPS. A mar-23, la cobertura de gastos financieros consolidados alcanzó 11,3 veces, versus las 12,37 veces a mar-22, en línea con el menor resultado.

Rentabilidad

		mar-22	mar-23
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	millones	11.217	8.179
EBITDA	millones	10.770	9.145
ROAE YTD	%	20,5%	15,3%
ROAA YTD	%	1,4%	0,9%
Ganancias antes de Impuestos	millones	9.472	7.855
Depreciación (Nota 25 EEFF)	millones	(465)	(528)
Gasto Financiero	millones	(833)	(762)

La rentabilidad del patrimonio (ROAE), definida como el cociente entre las ganancias atribuibles a las propiedades controladas en el periodo anualizado y el patrimonio atribuible a las propiedades controladas promedio del periodo, alcanzó 15,3% a mar-23, bajo el 20,5% a mar-22.

La rentabilidad del activo (ROAA), definida como el cociente entre las ganancias atribuibles a las sociedades controladas en el periodo y los activos totales promedio del periodo, alcanzó 0,9% a dic-22 (1,4% a mar-22).

DEUDA FINANCIERA INVERSIONES PREVISIÓN SECURITY

Obligaciones Bancarias:

Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	Pais Entidad Acreedora	Tasa Efectiva %	Valor Contable al Vencimiento (MM\$)		
				Corriente 0-1 años	No Corriente 1 año y más	Total
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	7,01%	114.460	6.326.584	6.441.044
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	7,19%	65.605	3.636.968	3.702.573
				180.065	9.963.552	10.143.617

Bonos:

Serie	N° de Inscripción	Fecha de Inscripción	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (Años)	Vencimiento
A	879	31-08-2017	UF	1.000.000	3,60%	21	31-08-2038
D	970	20-12-2019	UF	1.200.000	2,25%	21	20-12-2040

CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Vida Security	Inv. Previsión Security
FitchRatings (local)	AA-	AA	A+
ICR (local)	AA-	AA	A+

INDUSTRIAS EN LAS QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Inversiones Previsión Security Limitada es una filial de Grupo Security que actúa como holding agrupando los negocios de seguros del grupo. IPS no participa directamente en un sector industrial, su participación es indirecta a través de sus filiales.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A marzo 2023 existían 32 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$1.994.329 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$295.516 millones acumulados a marzo 2023. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 6,7% según prima directa.

CORREDORES DE SEGUROS

El mercado de corredores de Seguros se compone de 2.854 actores a diciembre de 2020, los cuales se distribuyen en 11 corredores de seguros que son filiales bancarias, 21 brokers (entre los que está Corredores de Seguros Security), 7 corredores de seguros relacionados a grandes tiendas comerciales, y 2.815 corredores retail de menor tamaño. La prima intermediada por el mercado en 2020 fue de UF 141 millones (sin considerar rentas vitalicias). En 2020, Corredores de Seguros Security se ubica en el 7° lugar en el ranking del segmento brokers, con una participación del 4,2% en dicho segmento (sin considerar rentas vitalicias).

MUTUOS HIPOTECARIOS

A marzo 2023 se registran 13 administradoras, administrando un total de 191.021.028 UF en mutuos hipotecarios endosables. A marzo 2023 Hipotecaria Security Principal S.A. cuenta con 57.495.735 UF en mutuos hipotecarios, lo que significa un 30,1% de participación de mercado.

FACTORES DE RIESGO

Inversiones Previsión Security Limitada, como filial directa de Grupo Security, se alinea a las definiciones y políticas de administración de riesgo que define su matriz. Grupo Security considera la gestión y control del riesgo de vital importancia para alcanzar las metas de rentabilidad definidas por sus accionistas, como también para garantizar la continuidad de los negocios. La implementación de esta gestión y control de riesgo en las empresas Security es supervisado de forma centralizada por la Gerencia de Riesgos de Negocio y Contraloría, la que consolida e informa de forma periódica al Directorio de Grupo Security.

Los activos principales de IPS se desempeñan en una industria altamente regulada, como es seguros.

DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

IPS es el holding que agrupa el brazo del negocio asegurador de Grupo Security y percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

A diciembre 2022, IPS repartió dividendos a su matriz por \$37.000 millones. A su vez, Vida Security repartió \$20.512 millones a su matriz, IPS. A

marzo 2023 no hay pago de dividendos

Por último, cabe destacar que IPS controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos.

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

El desempeño de las filiales de Inversiones Previsión Security Limitada está correlacionado con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que, a su vez, dependen de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debiera ver reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades, y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

Competencia en todos los negocios en que participa

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

La tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados debido a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

Cambios regulatorios

La industria aseguradora está regulada por entidades estatales que están sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de esta industria a nivel mundial, se estima que este riesgo debiera ser bajo.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a aumentos en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias en la medida en que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

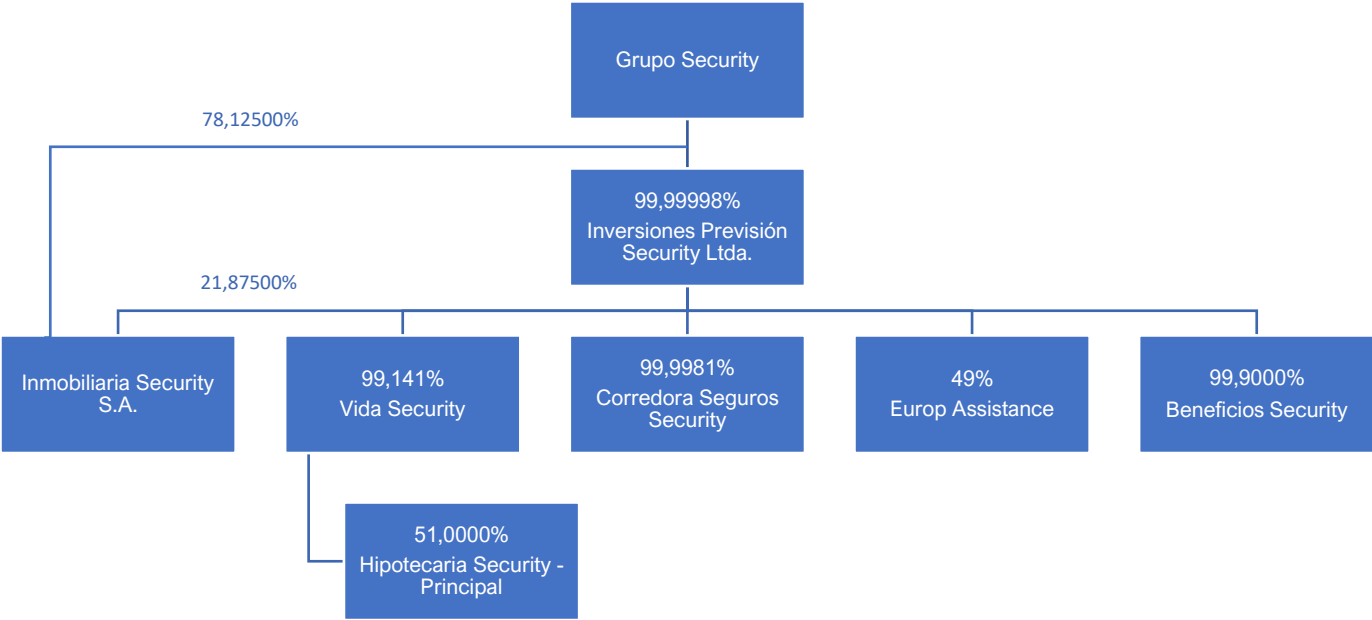
Estructura de la Industria

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

Industria Reaseguradora

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentren respaldados gracias a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD INVERSIONES PREVISIÓN SECURITY



BALANCE POR SEGMENTO

Estado de situación financiera MM\$	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	dic-22	mar-23	dic-22	mar-23	dic-22	mar-23	dic-22	mar-23
Activos								
Total de activos corrientes	2.785.443	3.043.867	13.911	14.597	(5.704)	(9.390)	2.994.514	3.049.073
Total de activos no corrientes	250.334	361.100	284.401	287.474	(210.542)	(219.425)	431.320	429.150
Total de activos	3.035.778	3.404.967	298.312	302.071	(216.246)	(228.815)	3.425.834	3.478.223
Pasivos								
Total de pasivos corrientes	3.121.034	3.174.254	3.081	2.834	(5.836)	(10.413)	3.118.278	3.166.675
Total de pasivos no corrientes	6.229	5.868	84.325	83.855	(459)	(202)	90.096	89.521
Total de pasivos	3.127.262	3.180.121	87.406	86.690	(6.295)	(10.615)	3.208.374	3.256.196

RESULTADOS POR SEGMENTO

Millones (\$)	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	mar-22	mar-23	mar-22	mar-23	mar-22	mar-23	mar-22	mar-23
Estado de resultados								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos de actividades ordinarias	123.121	180.339	-	-	(400)	-	122.721	180.339
Costo de ventas	(94.812)	(150.387)	-	-	(68)	-	(94.880)	(150.387)
Ganancia bruta	28.309	29.951	-	-	(468)	-	27.841	29.951
Otros ingresos	29	20	386	-	(401)	-	14	20
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(12.367)	(14.211)	(25)	(31)	250	-	(12.143)	(14.242)
Otros gastos por función	(72)	(88)	-	-	-	-	(72)	(88)
Otras ganancias (pérdidas)	13	264	1	-	-	-	14	264
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	15.911	15.937	362	(31)	(619)	-	15.655	15.905
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	27	258	-	213	401	-	428	471
Costos financieros	(92)	(16)	(741)	(745)	-	-	(833)	(762)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados utilizando el método de la participación	(424)	30	13.094	9.761	(13.019)	(10.076)	(350)	(285)
Diferencia de cambio	(199)	(1.655)	(0)	(1)	-	-	(199)	(1.655)
Resultado por unidades de reajuste	(3.705)	(4.790)	(1.525)	(1.028)	-	-	(5.229)	(5.819)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	11.518	9.763	11.190	8.169	(13.237)	(10.076)	9.472	7.855
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	1.893	490	27	11	-	-	1.919	501
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.411	10.253	11.217	8.179	(13.237)	(10.076)	11.391	8.356
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	13.411	10.253	11.217	8.179	(13.237)	(10.076)	11.391	8.356
Ganancia (pérdida) atribuible a	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora	13.411	10.253	11.217	8.179	(13.411)	(10.253)	11.217	8.179
Ganancia (pérdida) atribuibles a participaciones no controladoras	-	-	-	-	174	177	174	177
Ganancia (pérdida)	13.411	10.253	11.217	8.179	(13.237)	(10.076)	11.391	8.356