

Resultados Inversiones Previsión Security

Inversiones Previsión Security reportó una utilidad neta de \$12.269 millones a junio 2023 (-36,7% 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 \$12.269 millones a jun-23 (-36,7% YoY). Por su parte el EBITDA fue \$13.162 millones (-20,5% YoY). El resultado neto de IPS a jun-23 se alinea con el desempeño de su entidad operativa principal, Vida Security.

Estado de resultados resumido IPS (MM\$)	jun-23	jun-22	YoY
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	411.050	285.039	44,2%
Costos de ventas	(360.494)	(232.469)	55,1%
Ganancia bruta	23.842	28.266	-15,7%
Ganancia antes de impuestos	10.518	13.840	-24,0%
Ganancia (pérdida)	12.620	19.684	-35,9%
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	12.269	19.396	-36,7%
Ganancia atribuibles a participaciones no controladoras	350	288	21,7%
Depreciación y amortización	(1.135)	(1.089)	4,2%
Costos Financieros	(1.510)	(1.627)	-7,2%
EBITDA*	13.162	16.556	-20,5%

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

VIDA SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Vida Security consolidado a jun-23 fue \$15.047 millones (-38,4% YoY y -50,5% QoQ). La prima directa fue \$312.523 millones, +30,4% YoY y +33,7% QoQ. La rentabilidad promedio de Vida Security -medida como la utilidad a jun-23 sobre patrimonio promedio- alcanzó 16,6% (-262 bps YoY).

Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	6M23	6M22	6M23	6M22	6M23	6M22	6M23	6M22	6M23	6M22	6M23	6M22
Prima directa	104.922	100.958	3.599	3.367	35.985	33.167	167.900	102.017	117	111	312.523	239.619
Prima retenida	103.273	99.664	3.599	3.367	34.581	31.922	167.900	102.017	79	66	309.431	237.036
Variación de reservas técnicas	-1.692	10.729	-13	-104	256	-775	0	0	263	1.702	-1.186	11.552
Costo de siniestros	-104.096	-64.093	-957	-860	-24.259	-19.868	42	38	403	8.281	-128.868	-76.502
Costo de rentas	-1.002	-1.144	0	0	0	0	-211.065	-144.610	-737	-7.942	-212.805	-153.696
Resultado de intermediación	-7.151	-5.207	-1.763	-1.341	-2.155	-1.856	-1.525	-732	0	0	-12.595	-9.136
Gastos médicos	-14	-7	0	0	-1	-1	0	0	0	0	-14	-8
Deterioro de seguros	0	43	0	0	3	62	0	0	0	0	3	106
Margen de contribución	-10.683	39.985	866	1.062	8.425	9.485	-44.649	-43.287	7	2.107	-46.034	9.351
Res. de inv. CUI	20.007	-28.478									20.007	-28.478
Res. de inv. cartera propia											70.771	65.519
Resultado de inversiones											90.778	37.041
Costos de administración											-22.242	-19.083
Diferencia de cambio											-1.220	2.510
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-9.049	-11.123
Otro ingresos y egresos											456	8
Impuesto a la renta											2.357	5.716
Resultado neto											15.047	24.420

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	2Q23	1Q23	2Q23	1Q23	2Q23	1Q23	2Q23	1Q23	2Q23	1Q23	2Q23	1Q23
Prima directa	55.605	49.317	1.806	1.793	18.522	17.463	102.813	65.087	56	61	178.802	133.721
Prima retenida	54.761	48.511	1.806	1.793	17.856	16.725	102.813	65.087	40	39	177.276	132.155
Variación de reservas técnicas	-9.023	7.331	26	-39	188	68	0	0	153	110	-8.656	7.470
Costo de siniestros	-51.916	-52.180	-411	-546	-12.958	-11.301	0	42	375	27	-64.910	-63.958
Costo de rentas	-567	-435	0	0	0	0	-125.854	-85.211	-578	-159	-127.000	-85.805
Resultado de intermediación	-3.814	-3.338	-1.028	-736	-1.111	-1.045	-965	-560	0	0	-6.917	-5.678
Gastos médicos	-10	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	-11	-4
Deterioro de seguros	0	0	0	0	37	-34	0	0	0	0	37	-34
Margen de contribución	-10.569	-114	393	473	4.012	4.413	-24.006	-20.643	-11	17	-30.181	-15.853
Res. de inv. CUI	14.354	5.653									14.354	5.653
Res. de inv. cartera propia											33.763	37.008
Resultado de inversiones											48.117	42.661
Costos de administración											-11.200	-11.042
Diferencia de cambio											427	-1.647
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-4.339	-4.710
Otro ingresos y egresos											293	164
Impuesto a la renta											1.863	494
Resultado neto											4.980	10.067

Seguros Individuales (33,6% de la prima directa total a jun-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 EEF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107.

El margen de contribución alcanzó -\$10.683 millones a jun-23, versus \$39.985 millones a jun-22. La prima directa ascendió a \$104.922 millones a jun-23 (+3,9% YoY) por una mayor prima de seguros APV. En este sentido, la estrategia comercial de la compañía le ha permitido ubicarse en el segundo lugar en primas a jun-23. Por otra parte, se realizó una constitución de reservas técnicas por -\$1.692 millones (vs +\$10.729 a jun-22), principalmente por un mejor desempeño de la cartera de inversiones CUI y APV, ascendiendo a \$20.007 (vs -\$28.478 millones a jun-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. En relación a los costos de siniestros, fueron de 104.096 millones (+62,4% YoY) con mayores rescates y traspasos CUI y en menor medida APV, pero que fueron compensados con una liberación de reservas técnicas por lo que no tuvieron efecto en el resultado del

periodo. Junto con esto, se suma un mayor costo de intermediación de \$7.151 millones (+37,3% YoY), 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 (6,7% a jun-23, +170 bps YoY).

A jun-23 los seguros CUI y APV representan el 88,6% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg. QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Prima Directa	55.605	49.317	12,8%	104.922	100.958	3,9%
Prima Retenida	54.761	48.511	12,9%	103.273	99.664	3,6%
Variación de Reservas Técnicas	-9.023	7.331	-	-1.692	10.729	-
Costo de Siniestros	-51.916	-52.180	-0,5%	-104.096	-64.093	62,4%
Costo de Rentas	-567	-435	30,3%	-1.002	-1.144	-12,4%
Resultado de Intermediación	-3.814	-3.338	14,3%	-7.151	-5.207	37,3%
Gastos Médicos	-10	-4	187,5%	-14	-7	95,4%
Margen de Contribución	-10.569	-114	9169,4%	-10.683	39.985	-
Tasa de siniestralidad (1)	95,8%	108,5%	-1262 p	101,8%	65,5%	3631 p
Tasa costo de intermediación (2)	7,0%	6,9%	8 p	6,9%	5,2%	170 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 -\$10.569 millones en 2Q23, versus -\$114 en el 1Q23. Se registró un mayor volumen de prima directa que ascendió a \$55.605 millones (+12,8% QoQ), por un mayor volumen de venta de seguros CUI. Por otra parte, hubo una mayor constitución de reservas técnicas, que totalizaron -\$9.023 millones (vs. \$7.331 millones en el 1Q23) debido a un mejor resultado de inversiones en la cartera CUI, que alcanzó \$14.354 millones (+153,9% QoQ), y el mayor volumen de prima.

Protección Familiar (1,2% de la prima directa total a jun-23)

Protección Familiar En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg. QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Prima Directa	1.806	1.793	0,7%	3.599	3.367	6,9%
Prima Retenida	1.806	1.793	0,7%	3.599	3.367	6,9%
Variación de Reservas Técnicas	26	-39	-	-13	-104	-87,6%
Costo de Siniestros	-411	-546	-24,8%	-957	-860	11,2%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.028	-736	39,7%	-1.763	-1.341	31,5%
Gastos Médicos	0	0	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
Margen de Contribución	393	473	-16,8%	866	1.062	-18,5%
Tasa de siniestralidad (1)	22,7%	30,5%	-772 p	26,6%	25,6%	104 p
Tasa costo de intermediación (2)	56,9%	41,0%	1587 p	49,0%	39,8%	917 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 EEFF de Vida Security, corresponde al ramo 107.

El margen de contribución alcanzó \$866 millones a jun-23 (-18,5% YoY) por un mayor costo de intermediación, de \$1.763 millones (+31,5% YoY), producto de cambios en la composición de venta hacia productos con mayor comisión, sumado a un mayor volumen de ventas. Por otra parte, el costo de siniestros alcanzó -\$957 millones (+11,2% YoY), mientras que la prima directa totalizó en \$3.599 millones (+6,9% YoY).

Al comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución de \$393 millones (-16,8% QoQ) principalmente por un mayor costo de intermediación, de \$1.028 millones (+39,7% QoQ), resultado de cambios en la venta de productos a alternativas con comisiones más altas, que fue en parte compensado por un menor costo de siniestro que totalizó en \$411 millones (-24,8% QoQ). En relación a las primas directas, estas se mantuvieron estables, ascendiendo a \$1.806 millones (+0,7% QoQ).

Seguros Colectivos (11,5% de la prima directa total a jun-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 EEFF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313, excluyendo los ramos 207 y 307.

Colectivos En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg. QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Prima Directa	18.522	17.463	6,1%	35.985	33.167	8,5%
Prima Retenida	17.856	16.725	6,8%	34.581	31.922	8,3%
Variación de Reservas Técnicas	188	68	176,6%	256	-775	-
Costo de Siniestros	-12.958	-11.301	14,7%	-24.259	-19.868	22,1%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.111	-1.045	6,3%	-2.155	-1.856	16,1%
Gastos Médicos	0	0	248,9%	-1	-1	-49,0%
Deterioro de Seguros	37	-34	-	3	62	-95,4%
Margen de Contribución	4.012	4.413	-9,1%	8.425	9.485	-11,2%
Tasa de siniestralidad (1)	72,6%	67,6%	500 p	70,2%	62,2%	791 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,2%	6,2%	-3 p	6,2%	5,8%	42 p

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

A jun-23 el margen de contribución totalizó \$8.425 millones (-11,2% YoY) por un aumento en los costos de siniestros, en mayor medida en seguros de salud, alcanzando \$24.259 millones (+22,1% YoY), retornando a niveles históricos al despejarse efectos asociados a la crisis sanitaria. En relación a la prima directa, esta totalizó \$35.985 millones (+8,5% YoY) por mayores ventas en seguros de salud.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de \$4.012 millones (-9,1% QoQ) por un mayor costo de siniestro que ascendió a \$12.958 millones (14,7% QoQ), que fue en parte compensado por un mayor volumen de prima directa, siendo de \$18.522 millones (6,1% QoQ) por mayor prima en seguros de salud y desgravamen.

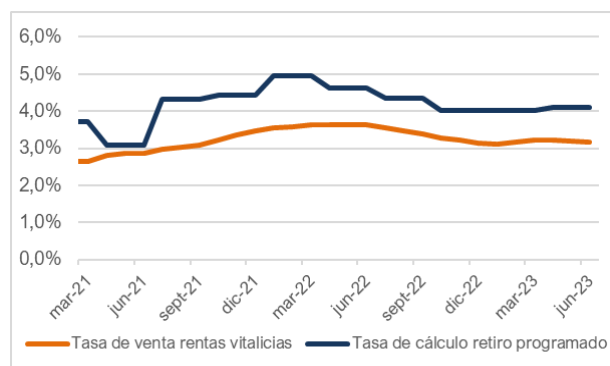
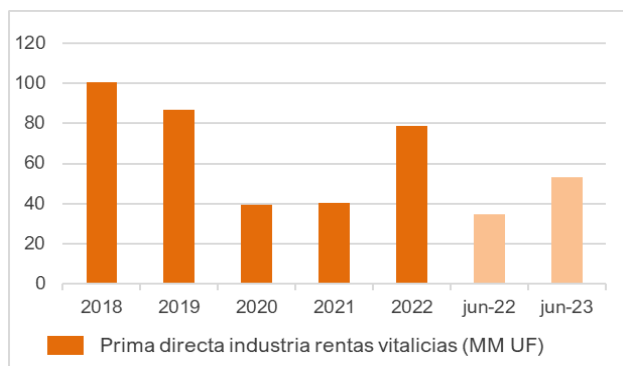
Rentas Vitalicias (53,7% de la prima directa total a jun-23)

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 jun-23, la prima total de rentas vitalicias de la industria totalizó UF 53,2 millones, +53,3% por sobre jun-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 junio 2023, este ramo aporta a Vida Security un margen de contribución de -\$473 millones.



Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg. QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Prima Directa	102.813	65.087	58,0%	167.900	102.017	64,6%
Prima Retenida	102.813	65.087	58,0%	167.900	102.017	64,6%
Costo de Rentas	-125.854	-85.211	47,7%	-211.065	-144.610	46,0%
Resultado de Intermediación	-965	-560	72,1%	-1.525	-732	108,4%
Margen de Contribución	-24.006	-20.643	16,3%	-44.649	-43.287	3,1%
Tasa costo de intermediación (1)	0,9%	0,9%	8 p	0,9%	0,7%	19 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$44.649 millones a jun-23 (vs -\$43.287 millones a jun-22), con \$167.900 millones de prima directa, implicando un aumento de 64,6% YoY. En relación con el costo de rentas, este fue de \$211.065 millones a jun-23 (+46,0% 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 jun-23 la participación de mercado fue de 8,7%.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de -\$24.006 millones (-\$20.643 millones el 1Q23), con un volumen de prima de \$102.813 millones (+58,0% QoQ) y un mayor costo de rentas de \$125.854 millones (+47,7% QoQ), asociado a mayores ventas, manteniendo así una tasa de costo de intermediación de 0,9%.

Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

El seguro de invalidez y sobrevivencia 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 EEF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

SIS En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg. QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Prima Directa	56	61	-8,5%	117	111	5,3%
Prima Retenida	40	39	2,2%	79	66	18,8%
Variación de Reservas Técnicas	153	110	38,3%	263	1.702	-84,5%
Costo de Sinistros	375	27	1277,7%	403	8.281	-95,1%
Costo de Rentas	-578	-159	263,7%	-737	-7.942	-90,7%
Margen de Contribución	-11	17	-	7	2.107	-99,7%

En este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y sobrevivencia. 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 Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida

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

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. A su vez, Grupo Security participó en la licitación para el período que considera desde el 1 de julio de 2023 al 30 de junio de 2024.

La prima directa totalizó \$117 millones a jun-23, mientras que el margen de contribución alcanzó \$7 millones (-99,7% 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 \$15.047 millones (-38,4% YoY), producto de un impacto negativo por diferencia de cambio de -\$1.220 millones (vs +\$2.510 millones a jun-22), un incremento en los costos de administración que totalizaron \$22.242 millones (+16,6% YoY), sumado a una menor devolución de impuestos en el período por \$2.357 millones (-58,8% a jun-22). Estos efectos fueron compensados por un mayor volumen de prima, de \$312.523 millones (+30,4% YoY) y un mejor resultado de inversiones de la cartera propia, de \$70.771 millones (+8,0% YoY), con un ROI de 5,4% (-14 bps YoY) para la cartera propia.

En el agregado, la prima directa alcanzó \$312.523 millones a jun-23 (+30,4% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias, y en menor medida, en seguros individuales y colectivos. A junio 2023 la participación de mercado fue de 7,5% en prima total y 8,7% en rentas vitalicias.

En tanto, a jun-23 se registró una constitución de reservas técnicas por -\$1.186 millones (vs +11.552 en jun-22) principalmente por seguros individuales, donde se constituyeron reservas técnicas por -\$1.692 millones (vs +\$10.729 a jun-22), principalmente por un mejor desempeño de la cartera de inversiones CUI y APV (\$20.007 a jun-23 vs -\$28.478 millones a jun-22). Por su parte, el costo de siniestros y rentas totalizó \$341.673 millones (+48,4% YoY), por un mayor costo en rentas vitalicias producto de la mayor venta, y mayores rescates y traspasos CUI y en menor medida APV. Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$46.034 millones a jun -23, versus \$9.351 millones a jun-22.

En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg. QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Prima directa	178.802	133.721	33,7%	312.523	239.619	30,4%
Prima retenida	177.276	132.155	34,1%	309.431	237.036	30,5%
Variación de reservas técnicas	-8.656	7.470	-	-1.186	11.552	-
Costo de siniestros y rentas	-191.910	-149.763	28,1%	-341.673	-230.198	48,4%
Costo de siniestros	-64.910	-63.958	1,5%	-128.868	-76.502	68,5%
Costo de rentas	-127.000	-85.805	48,0%	-212.805	-153.696	38,5%
Resultado de intermediación	-6.917	-5.678	21,8%	-12.595	-9.136	37,9%
Gastos médicos	-11	-4	190,1%	-15	-8	73,3%
Deterioro de seguros	37	-34	-	3	106	-97,3%
Margen de Contribución	-30.181	-15.853	90,4%	-46.034	9.351	-
Costos de administración	-11.200	-11.042	1,4%	-22.242	-19.083	16,6%
Resultado CUI	14.354	5.653	153,9%	20.007	-28.478	-
Resultado de inversiones cartera propia	33.763	37.008	-8,8%	70.771	65.519	8,0%
Resultado de inversiones	48.117	42.661	12,8%	90.778	37.041	145,1%
Diferencia de cambio	427	-1.647	-	-1.220	2.510	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-4.339	-4.710	-7,9%	-9.049	-11.123	-18,6%
Otro ingresos y egresos	293	164	78,6%	456	8	5729,3%
Impuesto a la renta	1.863	494	277,0%	2.357	5.716	-58,8%
Resultado neto	4.980	10.067	-50,5%	15.047	24.420	-38,4%

Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$90.778 millones (+145,1% YoY), con un ROI de 5,4% (2,4% a jun-22), por un mayor resultado en la cartera CUI, APV y cartera propia, también asociado a renta variable e índices y renta fija. 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 \$22.242 millones (+16,6% 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 7,2%, 86 bps inferior a jun-22.

Adicionalmente, a jun-23 el impuesto a la renta totalizó +\$2.357 millones (+\$5.716 millones a jun-22). El monto se explica principalmente por un menor efecto positivo de corrección monetaria debido a la menor inflación (variación UF 2,8% a jun-23 vs variación UF 6,8% a jun-22) y menores dividendos percibidos.

En el trimestre Vida Security registró una utilidad 50,5% menor que el trimestre anterior, en mayor medida por un mayor costo de rentas, siendo de \$127.000 millones (+48,0% QoQ) asociado al mayor nivel de ventas en rentas vitalicias, sumado a una mayor siniestralidad en seguros colectivos de \$12.958 millones (+14,7% QoQ) y un menor resultado en cartera propia totalizando \$33.763 millones (-8,8% QoQ). Adicionalmente, la prima total ascendió a \$178.802 millones (+33,7% QoQ) producto de un mayor volumen de primas, particularmente en rentas vitalicias e individuales.

Gastos de Administración Vida Security

<i>En Ch Millones</i>	2Q23	1Q23	% Chg QoQ	6M23	6M22	%Chg.
Remuneraciones	4.640	4.532	2,4%	9.172	7.850	16,8%
Gastos asociados al canal de distribución	915	1.013	-9,7%	1.928	1.596	20,8%
Otros	5.645	5.497	2,7%	11.142	9.637	15,6%
Total costo de administración	11.200	11.042	1,4%	22.242	19.083	16,6%

A jun-23 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$22.242 millones (+16,6% YoY), alcanzando un ratio de gastos sobre prima retenida de 7,2% (8,1% a jun-22). El gasto por remuneraciones totalizó \$9.172 millones (+16,8% YoY) por reajustes de sueldos asociados al nivel de inflación durante el 2022. Por otra parte, los gastos asociados al canal de distribución ascendieron a \$1.928 millones (+20,8% YoY) por el mayor nivel de actividad. La línea Otros fue de \$11.142 millones (+15,6% YoY) debido a mayores proyectos digitales, incorporación de IVA a servicios y gastos indexados a la UF.

En la comparación trimestral, los gastos fueron de \$11.200 millones (+1,4% QoQ) estables en el periodo. Los gastos de remuneraciones totalizaron \$4.640 millones (+2,4% QoQ). La línea Otros, ascendió a \$5.645 millones (+2,7% QoQ) asociados a proyectos digitales y comisión de cobranza, mayores gastos asociados a proyectos digitales y al mayor nivel de actividad. Estos efectos fueron compensados por menor gastos asociados al canal de distribución \$915 millones (-9,7% QoQ) por mayor actividad en el periodo.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a jun-23 totalizó \$90.778 millones (+145,1% YoY), con un ROI de 5,4% (+295 bps YoY). En la cartera CUI y APV el resultado fue de \$20.007 millones (-\$28.478 millones a jun-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 \$70.771 millones (+8,0% YoY), con un ROI de 5,4% (-14bps YoY), producto de un aumento en el resultado de renta fija, asociado a un efecto positivo por tipo de cambio, parcialmente compensado por fondos inmobiliarios y un menor desempeño en activos alternativos.

Durante el trimestre el resultado de inversiones fue \$48.117 millones (+12,8% QoQ), con un ROI de 5,7% (+44 bps QoQ). En cuanto a la cartera CUI y APV, se registró un resultado de \$14.354 millones (\$5.653 millones en 1Q23), por un mejor desempeño en renta variable e índices. Por otra parte, la cartera propia registró un resultado de \$33.763 millones, (-8,8% QoQ, ROI 5,1%, -75 bps QoQ) por un menor desempeño en fondos de infraestructura, compensando en parte por un mayor resultado en activos alternativos.

<i>Stock de inversiones En Ch\$ Millones</i>	2Q23	1Q23	4Q22	2Q22	QoQ	% Chg YoY	YTD	Stock % 2Q23
Renta Fija	2.109.652	2.006.205	1.986.336	1.891.170	5,2%	11,6%	6,2%	62,2%
Renta Variable e Índices	827.287	780.441	753.354	815.074	6,0%	1,5%	9,8%	24,4%
Inmobiliario	374.230	376.590	376.479	339.511	-0,6%	10,2%	-0,6%	11,0%
Otras Inversiones	81.333	96.401	92.643	39.578	-15,6%	105,5%	-12,2%	2,4%
Stock Inversiones	3.392.502	3.259.636	3.208.812	3.085.333	4,1%	10,0%	5,7%	-
CUI	767.802	746.864	748.827	718.072	2,8%	6,9%	2,5%	22,6%
Cartera Propia	2.624.700	2.512.773	2.459.985	2.367.261	4,5%	10,9%	6,7%	77,4%
Stock de Inversiones	3.392.502	3.259.636	3.208.812	3.085.333	4,1%	10,0%	5,7%	-

Resultado de inversiones En Ch\$ Millones	2Q23	1Q23	% Chg QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Renta fija	19.684	18.480	6,5%	38.164	36.317	5,1%
Renta variable e índices	21.285	12.312	72,9%	33.597	-7.433	-
Inmobiliario	3.654	6.642	-45,0%	10.296	6.910	49,0%
Otras inversiones	3.495	5.227	-33,1%	8.722	1.247	599,3%
Resultado de inversiones	48.117	42.661	12,8%	90.778	37.041	145,1%
CUI y APV	14.354	5.653	153,9%	20.007	-28.478	-
Cartera propia	33.763	37.008	-8,8%	70.771	65.519	8,0%
Resultado de inversiones	48.117	42.661	12,8%	90.778	37.041	145,1%

ROI	2Q23	1Q23	% Chg QoQ	6M23	6M22	% Chg.
Renta Fija	3,7%	3,7%	5 p	3,62%	3,84%	-22 p
Renta Variable e Índices	10,3%	6,3%	398 p	8,12%	-1,82%	995 p
Inmobiliario	3,9%	7,1%	-315 p	5,50%	4,07%	143 p
Otras Inversiones	17,2%	21,7%	-450 p	21,45%	6,30%	1515 p
CUI	7,5%	3,0%	445 p	5,2%	-7,9%	1314 p
Cartera Propia	5,1%	5,9%	-75 p	5,4%	5,5%	-14 p
ROI	5,7%	5,2%	44 p	5,4%	2,4%	295 p

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Con relación a la diferencia de cambio, esta alcanzó -\$1.220 millones a jun-23 (\$2.510 millones a jun-22). Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$9.049 millones a jun-23 (-18,6% YoY) por menor inflación en el periodo (variación UF 2,8% a jun-23 vs variación UF 6,8% a jun-22). Cabe señalar que las reservas técnicas de la compañía y la cartera propia tienen un descalce asociado a decisiones de inversión.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

Balance Resumido (MM\$)	jun-23	dic-22	YTD
Activos corrientes totales	3.203.198	2.994.514	7,0%
Total de activos no corrientes	426.188	431.320	-1,2%
Total de activos	3.629.386	3.425.834	5,9%
Pasivos corrientes totales	3.321.135	3.118.278	6,5%
Total de pasivos no corrientes	91.065	90.096	1,1%
Total de pasivos	3.412.200	3.208.374	6,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios	215.620	210.905	2,2%
Participaciones no controladoras	1.566	6.555	-76,1%
Patrimonio total	217.186	217.460	-0,1%
Patrimonio y pasivos	3.629.386	3.425.834	5,9%

A jun-23, los activos ascienden a \$3.629.386 millones, +5,9% respecto a dic-22. Además, un 88,3% 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 jun-23, el total de activos financieros corrientes asciende a \$3.203.198 millones, +9,0% en comparación a jun-22.

Los pasivos ascienden a \$3.412.200 millones, +6,4% respecto a dic-22. De estos, el 94,1% corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que incluyen principalmente reservas técnicas de la filial de Vida Security. A jun-23, las cuentas por pagar comerciales alcanzaron \$3.209.244, +13,4% respecto a jun-22.

El patrimonio atribuible a los propietarios de IPS alcanzó \$215.620 a jun-23, +2,2% respecto a dic-22.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo (MM\$)	jun-23	jun-22
Por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2023 y 2022		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	24.209	4.828
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.890)	(2.470)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.522)	(11.389)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	13.797	(9.030)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	391	1.326
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.188	(7.704)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	22.527	46.346
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	36.715	38.642

Flujos de operación

A jun-23 se registró un flujo de actividades de operación de \$24.209 millones, versus \$4.828 millones a jun-22. La variación corresponde en mayor medida a un incremento en el volumen de prima en la compañía de seguros de vida (+30,4% YoY), sumado a la venta de propiedades de inversión.

Flujos de inversión

A jun-23 se registró un flujo de actividades de inversión de -\$3.890 millones, versus -\$2.470 millones a jun-22 por inversión inmobiliaria de Vida Security.

Flujos de financiación

A jun-23 se registró un flujo de actividades de financiación de -\$6.522 millones (-\$11.389 millones a jun-22) por menor volumen de amortización de préstamos. Adicionalmente, a la fecha la compañía no ha pagado dividendos, mientras que el año pasado se pagaron dividendos por \$21.000 millones a la misma fecha.

INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTIÓN

Liquidez Individual

		jun-22	jun-23
Liquidez corriente: (Activo Circulante/ Pasivo Circulante)	Veces	7,62	7,05
Activos Circulantes IPS	Miles	33.514.892	28.052.917
Pasivos Circulantes IPS	Miles	4.395.719	3.977.667

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 7,05 veces a junio 2023. La variación respecto a jun-22 se explica principalmente por una disminución de los activos circulantes 16,3% YoY principalmente por menores dividendos por cobrar a Vida Security, en línea con la menor utilidad a la fecha.

Endeudamiento

		jun-22	jun-23
Endeudamiento financiero individual	Veces	0,384	0,410
Cobertura de gastos financieros	Veces	9,51	8,0

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 jun-23 este indicador alcanzó 0,410 veces, +79 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 jun-23, la cobertura de gastos financieros consolidados alcanzó 8,0 veces, versus las 9,51 veces a jun-22, en línea con el menor resultado.

Rentabilidad

		jun-22	jun-23
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	millones	19.396	12.269
EBITDA	millones	16.556	13.162
ROAE YTD	%	18,1%	11,4%
ROAA YTD	%	1,2%	0,7%
ROAE 12M	%	7,2%	4,8%
ROAA 12M	%	0,5%	0,3%
Ganancias antes de Impuestos	millones	13.840	10.518
Depreciación (Nota 25 EEFF)	millones	(1.089)	(1.135)
Gasto Financiero	millones	(1.627)	(1.510)

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 11,4% a jun-23, bajo el 18,1% a jun-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 0,7% a jun-23 (1,2% a jun-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%	101.894	5.752.969	5.854.863
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	7,19%	49.202	2.678.523	2.727.725
				151.096	8.431.492	8.582.588

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+

Safe Harbor

Este informe contiene resultados históricos de las distintas unidades de negocio de Grupo Security y filiales, y puede contener declaraciones prospectivas, las que en ningún caso son garantía de resultados futuros. Dichas declaraciones prospectivas son sólo referenciales, y están basadas fundamentalmente en (i) información financiera histórica de Grupo Security y sus filiales, (ii) supuestos o expectativas actuales de nuestros ejecutivos con respecto al desarrollo futuro de las operaciones y negocios de Grupo Security y sus filiales, y (iii) a los demás datos y proyecciones generales para el mercado, la industria y la economía, tanto local como internacional. Cualquier información sobre el futuro desarrollo de nuestros negocios o sobre potenciales resultados futuros, está sujeta a riesgos significativos e incertidumbre y se puede ver afectada por diversos factores de riesgo no anticipados como (pero no limitado a) cambios en condiciones económicas, políticas o financieras, globales o locales, cambios en condiciones de mercado, cambios legales o regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y/o financieros inherentes al negocio de servicios financieros, cambios en estructuras de costos, tipos de cambio, eventos de caso fortuito o fuerza mayor, u otros. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. Ni Grupo Security ni ninguna de sus filiales o subsidiarias otorgan garantía alguna en relación con rentabilidad futura, ya sea en base a datos históricos o cualquier otro supuesto. Grupo Security y sus filiales quedan liberados de toda y cualquier responsabilidad por daños o perjuicios que deriven o puedan derivar del uso que un destinatario o usuario de este documento pueda hacer con respecto a cualquier información prospectiva aquí contenida, quien acepta expresamente y se hace responsable de todas las consecuencias provenientes del empleo de la misma. Ni Grupo Security ni ninguna de sus filiales asume obligación alguna de hacer pública ninguna revisión de dichas declaraciones prospectivas para reflejar acontecimientos o circunstancias posteriores o imprevistas. En ningún caso la información contenida en este documento puede interpretarse como asesoramiento en materias de inversión o de cualquier otra naturaleza. Es su responsabilidad consultar con sus propios asesores a este respecto. Por último, esta presentación no constituye ni forma parte de ninguna oferta, invitación o incitación a comprar, suscribir, adquirir, vender o enajenar, acciones u otros valores emitidos o relacionados con Grupo Security o sus filiales.

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 junio 2023 existían 32 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$4.173.248 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$384.341 millones acumulados a junio 2023. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 7,5% según prima directa.

CORREDORES DE SEGUROS

El mercado de corredores de Seguros se compone de 3.091 actores a diciembre de 2022, los cuales se distribuyen en 15 corredores de seguros que son filiales bancarias, 23 brokers (entre los que está Corredores de Seguros Security), 8 corredores de seguros relacionados a grandes tiendas comerciales, y 3.045 corredores retail de menor tamaño. La prima intermediada por el mercado en 2022 fue de UF 172 millones (sin considerar rentas vitalicias). En 2022, Corredores de Seguros Security se ubica en el 8° lugar en el ranking del segmento brokers, con una participación del 3,7% en dicho segmento (sin considerar rentas vitalicias).

MUTUOS HIPOTECARIOS

A junio 2023 se registran 13 administradoras, administrando un total de 193.626.868 UF en mutuos hipotecarios endosables. A junio 2023 Hipotecaria Security Principal S.A. cuenta con 57.959.635 UF en mutuos hipotecarios, lo que significa un 29,9% 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 junio 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.

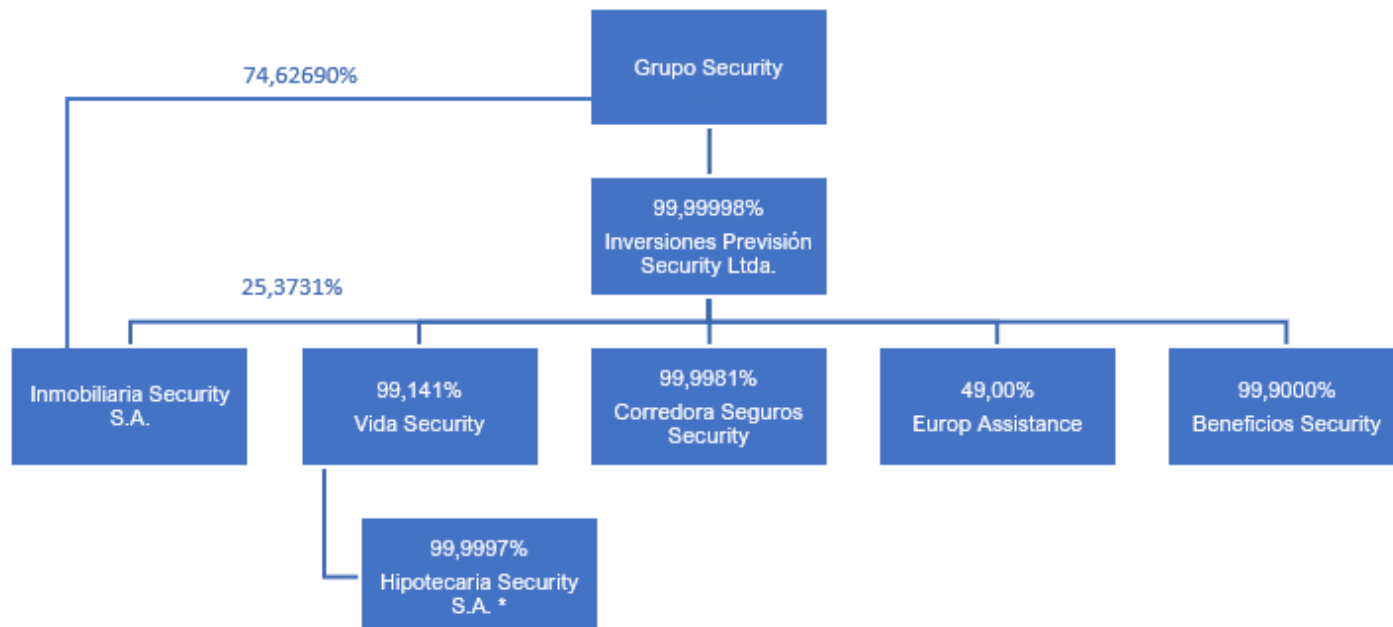
Estructura de la Industria

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



*A partir de junio de 2023, Grupo Security aumentó su participación en Hipotecaria Security Principal S.A. del 51,00% al 99,99% y su nombre pasa a ser Hipotecaria Security S.A.

BALANCE POR SEGMENTO

Estado de situación financiera MM\$	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23
Activos								
Total de activos corrientes	2.984.756	3.179.151	13.911	28.053	(4.153)	(4.006)	2.994.514	3.203.198
Total de activos no corrientes	363.249	363.419	284.401	276.571	(216.330)	(213.802)	431.320	426.188
Total de activos	3.348.006	3.542.570	298.312	304.624	(220.483)	(217.808)	3.425.834	3.629.386
Estado de situación financiera MM\$	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23	dic-22	jun-23
Pasivos								
Total de pasivos corrientes	3.119.768	3.321.422	3.081	3.978	(4.570)	(4.265)	3.118.278	3.321.135
Total de pasivos no corrientes	6.779	8.527	84.325	85.026	(1.009)	(2.489)	90.096	91.065
Total de pasivos	3.126.547	3.329.950	87.406	89.004	(5.579)	(6.753)	3.208.374	3.412.200

RESULTADOS POR SEGMENTO

Millones (\$)	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23
Estado de resultados								
Ganancia (pérdida)								
Ingresos de actividades ordinarias	285.907	411.481	-	-	(868)	(431)	285.039	411.050
Costo de ventas	(232.703)	(360.257)	-	-	234	(237)	(232.469)	(360.494)
Ganancia bruta	53.204	51.224	-	-	(634)	(668)	52.569	50.556
Otros ingresos	106	441	-	-	-	-	106	441
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(24.010)	(27.663)	(103)	(104)	(195)	431	(24.308)	(27.336)
Otros gastos por función	(150)	(180)	-	-	-	-	(150)	(180)
Otras ganancias (pérdidas)	48	361	1	-	-	-	49	361
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	29.197	24.183	(102)	(104)	(829)	(237)	28.266	23.842
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	140	509	764	613	-	-	905	1.122
Costos financieros	(151)	(34)	(1.476)	(1.476)	-	-	(1.627)	(1.510)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados utilizando el método de la participación	(1.447)	(20)	24.654	15.347	(23.944)	(15.669)	(737)	(342)
Diferencia de cambio	2.530	(1.227)	1	(0)	-	-	2.530	(1.227)
Resultado por unidades de reajuste	(11.015)	(9.233)	(4.483)	(2.135)	-	-	(15.498)	(11.368)
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	19.255	14.178	19.359	12.245	(24.773)	(15.906)	13.840	10.518
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	5.806	2.078	37	24	-	-	5.844	2.102
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	25.061	16.256	19.396	12.269	(24.773)	(15.906)	19.684	12.620
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	25.061	16.256	19.396	12.269	(24.773)	(15.906)	19.684	12.620
Ganancia (pérdida) atribuible a	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora	25.061	16.256	19.396	12.269	(25.061)	(16.256)	19.396	12.269
Ganancia (pérdida) atribuibles a participaciones no controladoras	-	-	-	-	288	350	288	350
Ganancia (pérdida)	25.061	16.256	19.396	12.269	(24.773)	(15.906)	19.684	12.620