

Resultados Grupo Security S.A.

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$196.562 millones a diciembre 2023, +50,8% superior a la reportada al cierre de 2022.

Santiago de Chile – 22 de febrero, 2024. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR)

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$196.562 millones en el año 2023 con un ROAE de 20,3%. Esto es equivalente a un aumento de 50,8% respecto a la utilidad reportada en 2022 y a una utilidad por acción de \$49,1, superando los \$32,2 registrados en diciembre de 2022. El gerente general de Grupo Security, Fernando Salinas, destacó el desempeño de la Compañía durante 2023 y el trabajo de los equipos, que va en línea con el propósito de “crear valor a través del desarrollo de nuevos productos, innovadores y digitalizados, siempre poniendo a nuestros clientes en el centro, manteniendo el servicio de calidad y excelencia que nos caracteriza”.

Integración Grupo Security & Bicecorp

Según un hecho esencial informado a la Comisión para el Mercado Financiero el día 24 de enero de 2024, Bicecorp y Forestal O'Higgins, junto con accionistas que representan el 65,23% de las acciones con derecho a voto de Grupo Security, acordaron la integración de Bicecorp S.A. y Grupo Security S.A., y sus respectivas filiales, sujeto a condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, y la implementación de un Due Diligence recíproco. Este acuerdo valora a Grupo Security en aproximadamente USD 1.250 millones y a Bicecorp en USD 1.880 millones, con una relación patrimonial de 60% para Bicecorp y 40% para Grupo Security en la operación de integración. De cumplirse las condiciones suspensivas y concretarse la operación de integración, resultaría en la creación de un grupo financiero con un valor económico estimado de USD 3.130 millones, activos totales por USD 37 mil millones, más de 2,4 millones de clientes, 6.250 colaboradores y 83 sucursales en el país. La integración permitiría desarrollar mayores eficiencias y fortalecer su rol en las industrias bancaria, de seguros de vida e inversiones.

Banco Security

- La utilidad de Banco Security consolidado a dic-23 alcanzó \$176.670 millones (+24,1% YoY) producto del crecimiento en el margen financiero de las áreas comerciales y un buen resultado en la tesorería. En tanto la industria reportó una utilidad neta de \$4.567 mil millones durante el 2023, 16,9% inferior al año anterior, principalmente por un menor ingreso neto por intereses, mayores gastos operativos y mayores gastos por riesgo.
- Las colocaciones totales de Banco Security ascendieron a \$7.317 mil millones (+0,6% YoY), con \$5.710 mil millones en colocaciones comerciales (-1,8% YoY), compensado por un crecimiento en la cartera de consumo (+5,3% YoY) e hipotecaria (+12,5% YoY). En el sistema bancario las colocaciones registraron un aumento de 3,3% YoY, con un crecimiento acotado en préstamos comerciales y de consumo (+1,0% YoY y +2,4% YoY, respectivamente), producto de la actividad económica debilitada evidenciada durante el año.
- Banco Security alcanzó un gasto en riesgo de \$73.358 millones (+0,6% YoY) con un mayor gasto en la cartera comercial, de \$48.121 millones (+9,3% YoY) y en la cartera de consumo, de \$22.781 millones (+5,9% YoY). Este efecto fue parcialmente compensado por un menor deterioro por riesgo de otros activos financieros (-\$303 millones vs -\$2.965 millones en 2022). En el sistema bancario el gasto fue de \$3.245.852 millones (-0,5% YoY), con un menor gasto en riesgo

de la cartera de comercial (-32,3% YoY) compensado en parte por un mayor gasto en cartera de consumo (+3,6% YoY).

- En relación con los indicadores financieros, el índice de riesgo, medido como stock de provisiones sobre colocaciones a dic-23 fue de 2,7% (+35 bps YoY), mientras que en el sistema bancario fue de 2,6% (+11 bps YoY). Por otro lado, la rentabilidad promedio -medida como la utilidad a dic-23 sobre patrimonio promedio – alcanzó 21,1% (+201 bps YoY), mientras que en la industria fue de 15,4% (-564 bps YoY). Por otra parte, el ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 41,7% a diciembre 2023 (-127 bps YoY).
- La utilidad del área de Inversiones ascendió a \$10.388 millones (-30,8% YoY) por menores ingresos no operacionales, en particular por un menor resultado en la cartera propia (-26,7% YoY) y un menor volumen transado en acciones (-37,7% YoY), en línea con la industria (-21,6% YoY).
- En el 2023 Inversiones Security, fue elegida por quinto año consecutivo como una de las mejores administradoras de fondos mutuos para clientes institucionales y obtuvo tres Premios Salmón, dos de ellos primeros lugares.

Factoring Security

- Factoring Security alcanzó una utilidad de \$14.302 millones (+9,6% YoY), con un mayor margen de interés y un mayor volumen de colocaciones (\$492.771 millones, +4,8% YoY) debido a una recuperación en el nivel de éstas en el cuarto trimestre de 2023, alcanzando un incremento de 23,0% respecto a sept-23. La eficiencia alcanzó 45,2% (+426 bps YoY), mientras que el índice de provisiones sobre colocaciones fue de 1,49% (-67 bps YoY).
- Factoring Security fue catalogada por la publicación Radar Finnovista 2023 como una empresa “Fintech” en la categoría Lending por tener un viaje del cliente 100% digital.

Vida Security

- Vida Security registró un resultado de \$40.099 millones (-5,9% YoY), con una prima directa de \$489.758 millones a dic-23 (+8,5% YoY) y una participación de mercado de 6,4% en prima total a sept-23¹ y 6,3% en rentas vitalicias. La cartera propia registró un resultado de inversiones de \$142.054 millones a dic-23 (+2,4% YoY). El mayor resultado de inversiones, junto con un resultado técnico estable fueron compensados por un mayor nivel de gastos, entre otros.

Inmobiliaria Security

- Inmobiliaria Security registró un resultado de -\$3.994 a dic-23 (-\$1.404 millones a dic-22) por un menor número de escrituraciones (16 vs 51 a dic-22), en línea con su ciclo de venta.

Protecta Security (Perú)

- En cuanto a Protecta Security (Perú) obtuvo utilidades por S./ 50,8 millones a dic-23 (+63,0% YoY), en mayor medida por un mayor resultado de inversiones (+12,7% YoY). Cabe recordar que la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resultan en una utilidad contable diferente, ya que es necesario ajustar por criterios contables distintos entre ambos países.
- En noviembre Protecta Security emitió un bono subordinado por US\$ 25 millones por un periodo de 10 años. La totalidad de la emisión fue adquirida por la Corporación Financiera Internacional (IFC), brazo financiero del Banco Mundial.

¹ Información de mercado disponible a septiembre 2023

Travel Security

- Travel Security obtuvo un resultado neto de \$5.905 millones (+36,3% YoY), por la recuperación de los niveles de venta.

Con todo, el resultado de Grupo Security fue \$196.562 millones a diciembre de 2023, 50,8% respecto a la utilidad reportada a dic-22, en línea con el buen desempeño en el área de financiamiento y buenos resultados en los otros negocios.

HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS POSTERIORES

- En marzo de 2023, Grupo Security fue reconocido como el primer lugar en los Mejores Lugares Para Trabajar en Chile 2022, reflejando así la cultura distintiva que caracteriza a Grupo Security.
- En la junta de accionistas del 27 de abril de 2023 se acordó el pago de un dividendo de \$10,5 por acción. Este monto, sumado a los dividendos ya pagados en noviembre de 2022, totalizan \$17,0 por acción, que corresponden a \$67.921 millones, un 52,1% de la utilidad publicada en diciembre de 2022.
- Además, en la junta de accionistas se aprobó la memoria anual, el balance y los estados financieros consolidados correspondientes al año 2022. Adicionalmente, se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2023 a EY, y como clasificadores de riesgo a las firmas Fitch e ICR.
- En agosto de 2023, Grupo Security fue reconocido como el noveno lugar en los Mejores Lugares Para Trabajar en América Latina 2023. De esta manera se reafirma el compromiso con las personas promovido por Grupo Security. A su vez, fue reconocido como el segundo lugar en Great Place to Work para Mujeres en Chile.
- En el marco del proceso de reorganización interna de la malla societaria de Grupo Security y sus filiales y con el fin de potenciar sus líneas de negocio, obtener sinergias y generar eficiencias mediante la operación conjunta se realizaron los siguientes cambios:
 - o En junio 2023 Vida Security aumentó su participación en Hipotecaria Security Principal, aumentando de 51% a 99,99% de propiedad, cambiando en agosto 2023 su nombre a Hipotecaria Security. En noviembre 2023, Vida Security vendió su participación en esta filial a su matriz Inversiones Previsión Security.
 - o En octubre 2023 se realizó la transferencia del 74,63% de la propiedad de Inmobiliaria Security, junto con el 99,96% de la propiedad de Securitizadora Security a Inversiones Previsión Security.
 - o En diciembre 2023, Hipotecaria Security adquiere Inmobiliaria Casanuestra.
- En el directorio del 12 de octubre de 2023 de Grupo Security se acordó el pago de un dividendo de \$8,5 por acción.
- Entre octubre y diciembre de 2023 Inversiones Security Perú aumentó su participación en Protecta Security, modificando su participación desde 67% a un 70%.

Integración Grupo Security & Bicecorp

Con fecha 24 de enero de 2024, Bicecorp S.A. ("Bicecorp") y Forestal O'Higgins S.A. ("Forestal O'Higgins"), junto con accionistas que representan un 65,23% de las acciones con derecho a voto de Grupo Security S.A. ("Grupo Security" o la "Sociedad"), celebraron un contrato denominado Acuerdo Cierre de Negocios, con el objeto de integrar los negocios de Bicecorp y Grupo Security y sus respectivas filiales, sujeto a condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, y la implementación de un Due Diligence recíproco.

La operación de integración se materializará mediante una oferta pública de adquisición de acciones de Grupo Security S.A., que lanzarán conjuntamente Bicecorp y Forestal O'Higgins ("OPA"); y la posterior fusión por incorporación de Grupo Security en Bicecorp ("Fusión" y en conjunto con la OPA la "Operación de Integración").

El Acuerdo contempla que las partes negociarán para celebrar, a más tardar el 30 de marzo de 2024 (que podrá prorrogarse de común acuerdo), un contrato de Promesa de Compraventa y Permuta de Acciones a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones y acuerdo de Fusión (la "Promesa").

La relación patrimonial de la Operación de Integración acordada considera que el patrimonio de Bicecorp se valora en 60% y el patrimonio de Grupo Security en 40%. La operación valoriza al Grupo Security en unos USD 1.250 millones y a Bicecorp en USD 1.880 millones.

La OPA será dirigida a todos los accionistas de Grupo Security, con un 20% de acciones pagaderas en dinero y un 80% de las acciones pagaderas mediante permuta de acciones de primera emisión emitidas por Bicecorp. El precio de la compraventa y la permuta de las acciones en la OPA será: \$285 por acción, por el 20% de las acciones aceptadas, pagadero por Forestal O'Higgins S.A. en dinero. Si al 31 de diciembre de 2024, el precio en dinero no se hubiere pagado, por no haberse perfeccionado la OPA a esa fecha, devengará una tasa de interés equivalente al Índice Cámara Promedio a 30 días, a partir del 1° de enero de 2025 y hasta el día del pago efectivo conforme a la OPA. Por el 80% restante de las acciones aceptadas a transferir en la OPA, Bicecorp permutará una acción de pago de primera emisión de Bicecorp post split de acciones, por cada acción con derecho a voto de Grupo Security ("Precio OPA").

Previo al lanzamiento de la OPA, Bicecorp celebrará una junta extraordinaria de accionistas para aumentar el número de acciones en que se divide el capital social de Bicecorp en relación de 70,4339290136229 acciones nuevas por cada acción antigua, y aumentar el capital mediante la emisión de tantas acciones de primera emisión necesarias para el pago del Precio OPA.

Durante un periodo de 60 días corridos a partir de la celebración de la Promesa – plazo que podrá ser extendido de común acuerdo por las Partes – en estricto cumplimiento de las regulaciones de libre competencia sobre la materia, se efectuará un Due Diligence recíproco, sujeto a las autorizaciones, procedimientos y plazos fijados por los directorios de Bicecorp y de Grupo Security. Tanto la OPA como la Fusión estarán condicionados a la aprobación previa de la Fusión por la Fiscalía Nacional Económica y a las autorizaciones de la Comisión para el Mercado Financiero, además de otras condiciones habituales en esta clase de operaciones. La declaración de éxito de la OPA estará condicionada a su aceptación pura y simple por un mínimo de 62% de las Acciones con derecho a voto emitidas por Grupo Security, al día del término de la OPA. En la Promesa, las personas naturales y jurídicas accionistas de Grupo Security que son parte del Acuerdo y titulares de acciones representativas de un 65,23% de las acciones con derecho a voto, se obligarán a concurrir a la OPA y ofrecer la venta y permuta de sus acciones a Bicecorp y Forestal O'Higgins.

De cumplirse las condiciones suspensivas y concretarse la Operación de Integración de Grupo Security y Bicecorp se conformará un grupo financiero con un valor económico estimado de USD 3.130 millones, activos totales por USD 37 mil millones, más de 2,4 millones de clientes, 6.250 colaboradores y 83 sucursales a nivel país, según cifras a septiembre último.

Información de Contacto

Marcela Villafañá – Daniela Fuentes
Renzo Rojas – María José Fuller – Uberto Hormazábal
Investor Relations
Grupo Security
Apoquindo 3150, Piso 14

Santiago, Chile
(56) 2 2584 4540
relacioninversionistas@security.cl
security.cl/investor-relations

SOSTENIBILIDAD

En línea con el foco estratégico de sostenibilidad, el Grupo ha avanzado en su agenda ASG, consolidando su compromiso con la aprobación de la primera Política de Sostenibilidad, aprobada en noviembre de 2022, que guía sus actividades en búsqueda del progreso sostenible de sus negocios.

Los principales desafíos se relacionan con la incorporación de metodologías y estándares internacionales, así como profundizar el gobierno corporativo y su relación con el medioambiente. Para esto cuenta con la Gerencia de Asuntos Corporativos que es la encargada de entregar los lineamientos para el desarrollo, implementación y gestión de factores ASG tanto en el Grupo como en sus filiales.

Avances a diciembre 2023:

Capacitación ASG a la alta dirección:

En enero 2023 se realizó ciclo de charlas de Sostenibilidad dirigido a la alta administración de Grupo Security y sus filiales. Este programa fue organizado en conjunto con la Escuela de Administración de la Pontificia Universidad Católica de Chile y estuvo enfocado en la creación de valor a través de la gestión de factores ASG. En específico abordó temas relacionados con la materialidad financiera, el desarrollo sustentable, la sostenibilidad en el sector financiero y el rol de la empresa, entre otros.

Taller de actualización de conocimientos de ciberseguridad para directores:

Durante noviembre, los directores del Grupo Security y sus filiales participaron en el Taller de Actualización de Conocimientos de Ciberseguridad, con la participación de expertos externos. Durante la exposición se abordaron temas cruciales, desde la importancia de la ciberseguridad hasta riesgos asociados a la inteligencia artificial y la ley de delitos informáticos. Adicionalmente, Francisco Letelier, Gerente Corporativo de Digital y Datos, presentó lineamientos específicos para la seguridad en Grupo Security, incluyendo indicadores internos y un plan detallado de ciberseguridad.

Memoria Integrada Grupo Security 2022 y filiales

Esta publicación representa el compromiso de Grupo Security con la transparencia en su quehacer y el desarrollo sostenible a largo plazo de sus negocios. Se abordan aspectos esenciales para su desarrollo, como la gestión de riesgos en sus principales filiales; y el fortalecimiento de su Gobierno Corporativo a través del desarrollo de políticas en materias de sostenibilidad, derechos humanos, inclusión y diversidad, entre otras temáticas. Este documento cumple con los requerimientos de la norma NCG 461 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Este año se decidió también avanzar de manera voluntaria en la incorporación de aspectos ASG contenidos en la Norma NCG 461 en las memorias de Banco, Vida, Factoring y Administradora General de Fondos Security, los principales negocios del Grupo regulados por la CMF. Estos documentos constituyen una fuente de antecedentes valiosa para quienes deseen profundizar en la gestión de estas filiales.

Comité de Sostenibilidad

Dentro del plan de reconfiguración del Gobierno Corporativo del Grupo y sus filiales, en noviembre de 2022, el Directorio aprobó una nueva estructura de comités con el objetivo de profundizar su involucramiento en diversas materias sensibles para el desarrollo del negocio y para garantizar una respuesta adecuada a los riesgos y oportunidades financieras y las relacionadas con materias sociales, ambientales, de derechos humanos y cambio climático. Este comité sesionó en dos ocasiones el 2023,

instancias donde participó el presidente del Directorio más cuatro directores. Las principales funciones de este comité son promover buenas prácticas de gobierno corporativo, ética y anticorrupción, economía circular, acción climática, finanzas e inversiones sostenibles y aprovisionamiento responsable, todas ellas en concordancia con los compromisos suscritos por Chile relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS).

Great Place to Work

Grupo Security obtuvo el primer lugar en el ranking de las mejores empresas para trabajar 2022, elaborado por Great Place to Work, en la categoría más de 1.000 colaboradores. Este reconocimiento reafirma el compromiso que por más de 30 años la empresa ha tenido con los equipos, poniendo a las personas en el centro. La compañía también fue reconocida con el noveno lugar en los Mejores Lugares Para Trabajar en América Latina 2023 y el segundo lugar en Great Place to Work para Mujeres en Chile.

Iniciativas medioambientales

En septiembre, finalizamos la implementación de la infraestructura de reciclaje en ambos edificios corporativos del Grupo. Esta acción no solo reduce nuestros residuos, sino que también tiene un impacto social significativo, ya que la segregación en el centro de reciclaje es realizada por personas con discapacidad cognitiva.

En la misma línea, Grupo Security respaldó la instalación de un punto de reciclaje en el colegio Polivalente San Luis Beltrán de Pudahuel. Además de proporcionar la infraestructura, brindamos educación medioambiental, generando así un impacto positivo en la comunidad.

En 2022, revalidamos el sello de Cuantificación de Huella Chile, una iniciativa del Ministerio del Medio Ambiente para gestionar y mitigar las emisiones de gases de efecto invernadero. Redujimos nuestras emisiones en un 47% respecto a 2019. También obtuvimos el Sello de Reducción mediante la modernización de dispositivos de impresión, logrando ahorros energéticos. Al reducir nuestro parque de impresoras en un 64%, disminuimos en 19,4 millones las impresiones desde la implementación de esta iniciativa.

Sitio Web de Sostenibilidad:

Durante diciembre 2023 lanzamos un nuevo sitio web de sostenibilidad, una plataforma dedicada a compartir de manera transparente nuestras iniciativas, compromisos y avances en el camino hacia la sostenibilidad. Destacamos prácticas sostenibles en diversas áreas, desde la gestión responsable hasta iniciativas que impactan positivamente a la comunidad.

Materialidad:

Por primera vez, realizamos un análisis de doble materialidad con la participación de grupos de interés, marcando un paso crucial en la gestión estratégica y responsabilidad corporativa. Este análisis se llevó a cabo conforme a los estándares GRI y SASB para identificar los impactos de la compañía a nivel interno y externo, estableciendo prioridades estratégicas.

Medición SSINDEX 2023:

Banco Security y Factoring participaron en el SSINDEX, una evaluación que identifica focos de riesgo y sostenibilidad mediante un análisis en 360 grados de los grupos de interés. Los objetivos incluyeron el levantamiento de riesgos cubiertos por auditorías tradicionales, el benchmark de la industria bancaria con datos de stakeholders, y la identificación de temas que impactan la sostenibilidad del negocio y a nivel de la industria (materialidad).

Comunidad

Congreso Lo Que de Verdad Importa

Más de 1.700 jóvenes de 17 colegios de Santiago formaron parte del Congreso “Lo Que de Verdad Importa”, que llegó por primera vez a Chile como parte de una alianza entre la fundación española del mismo nombre con Grupo Security. El objetivo de este encuentro fue inspirar a los jóvenes a través de historias de vida de impacto en torno a valores como la solidaridad, superación, tolerancia, esfuerzo, optimismo, entre otros. Así, esta iniciativa se suma al compromiso con el impacto social positivo de Grupo Security, buscando oportunidades para impactar de manera positiva y generar espacios de reflexión, esto consistente con su visión de poner a las “personas al centro”.

Alianza con Universidad Católica

Voluntariado “La Obra UC”

En julio Grupo Security formó parte del voluntariado la “Obra UC” en la construcción de 10 casas en Longaví, región del Maule. Colaboradores de nuestras empresas se sumaron durante 3 días a los más de 120 estudiantes que forman parte de este proyecto de acción social, logrando así impactar a familias y a la comunidad gracias al trabajo en equipo y compromiso de cada uno.

Curso “Empresas con Impacto Positivo”

Desde agosto de este año Grupo Security forma parte del curso “Empresas de impacto positivo” junto a la Facultad de Economía y Administración UC. En este programa, estudiantes y mentores de nuestras empresas tienen la oportunidad de reflexionar respecto al rol de las empresas dentro de la sociedad. Un espacio muy enriquecedor para los alumnos y también para colaboradores Security, donde el principal objetivo es que los alumnos comprendan como las empresas, además de crear valor económico pueden ayudar a crear mayor bienestar social y regenerar el medioambiente.

Compromisos y políticas

Política de Sostenibilidad Grupo Security ([Ir al documento](#))

Grupo Security cuenta con una Política de Sostenibilidad, a través de la cual se compromete a liderar el impulso de la sostenibilidad de sus actividades, como parte íntegra de su estrategia corporativa y del desarrollo de los procesos, garantizando la divulgación y comunicación por grupo de interés. Esta política está traspasándose a las filiales de Grupo Security con el fin de generar un plan de acción que permita cumplir con los compromisos adquiridos en los próximos 12 meses.

Otras políticas

Además de la Política general de sostenibilidad, cuenta con una serie de políticas corporativas referidas a riesgos, derechos humanos, seguridad y salud laboral, entre otros, que establecen lineamientos generales de actuación para todas sus filiales, pudiendo ser profundizadas y complementadas por cada una según su ámbito de negocio.

Signatarios PRI (Vida Security y AGF Security)

Vida Security y AGF Security son signatarios de los Principios de Inversión Responsable. Con esta alianza las compañías están siguiendo un marco metodológico para integrar las consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en la toma de decisiones de inversión y en las prácticas de propiedad.

Alianzas

Pacto Global

Grupo Security es parte de Pacto Global de las Naciones Unidas, donde se adhiere a los 10 principios relacionados con derechos humanos, trabajo, medioambiente y lucha contra la corrupción. Con esto, la empresa se compromete a que estos principios formen parte de la estrategia, cultura y operaciones, así como en colaborar en aquellos proyectos que promuevan los objetivos de las Naciones Unidas y, en particular, los Objetivos de Desarrollo Sostenible propuestos por el organismo para el 2030.

Acción Empresas

Grupo Security forma parte de esta red de empresas que busca mejorar la vida de las personas y el planeta a través de la sostenibilidad empresarial en Chile, impulsando a las compañías socias a mejorar su desempeño socio ambiental a través de seis líneas de trabajo: economía circular, cambio climático, ética y gobernanza, personas y trabajo, aprovisionamiento responsable, y territorios sostenibles.

DIGITAL

En 2023, Grupo Security avanzó en su estrategia de transformación digital, mejorando la experiencia del cliente y amplificando el impacto de sus iniciativas. Sus pilares principales son la transformación digital y sostenibilidad de los negocios a través de soluciones digitales innovadoras y con elementos claves como la toma ágil de decisiones basada en datos y la promoción de una cultura digital.

El plan digital de Grupo Security busca generar ingresos adicionales de entre USD 20 y 30 millones anuales en tres años, con una inversión total de USD 50 millones en cuatro años y para ello, ha consolidado la unidad tecnológica para lograr excelencia operativa y establecer un sólido gobierno de ciberseguridad. Adicionalmente, cada empresa del grupo tiene su propio enfoque estratégico, como mejorar la oferta digital en Banca Personas, potenciar la asesoría en Inversiones Security, fortalecer la experiencia del cliente en Vida Security y priorizar la autoatención en Factoring Security mediante soluciones tecnológicas innovadoras.

Al cierre del 2023, los principales hitos de la transformación digital ya alcanzan visibilidad:

La implementación de nuevo ERP² corporativo: En el año 2022, se dio inicio a la transición del ERP financiero Corporativo a Oracle Financial, un sistema líder en el mercado. Este cambio se realizó con el objetivo de mejorar varios aspectos, dentro ellas, la integración y centralización de datos financieros, automatización de procesos financieros para aumentar la eficiencia operativa y reducir errores manuales, agilidad en la toma de decisiones basada en datos en tiempo real, cumplimiento normativo y fiscal para minimizar errores y riesgos, precisión mejorada y reducción de errores mediante la automatización de procesos, gestión más efectiva de costos y recursos financieros, entre otros.

Fortalecimiento del Plan de Ciberseguridad: En 2020 inició el Plan Director de Ciberseguridad en el grupo, en el cual se han definido inicialmente actividades con un horizonte de 5 años, en el cual se han venido llevando a cabo acciones que nos han permitido fortalecer nuestra estructura de seguridad ante amenazas de esta índole. Las iniciativas llevadas a cabo han demostrado impactos positivos en los indicadores de seguridad, evidenciando la ausencia de incidentes críticos de ciberseguridad en 2023, reducciones relevantes de vulnerabilidad y cumplimiento del resguardo de computadores, servidores,

²ERP: del inglés Enterprise Resource Planning

además de capacitaciones de ciberseguridad a todos los colaboradores de Grupo Security.

Lanzamiento de Security Up para onboarding digital de clientes Banca Persona: un producto que refleja nuestra constante búsqueda de innovación y mejora en la experiencia bancaria. Security up! es una cuenta corriente 100% digital, permitiendo a los usuarios abrir su cuenta completamente en línea.

Nuevo ecosistema de datos “Security Data Zone”: Este año cumplimos el importante hito de lanzar nuestro ecosistema de datos llamado Security Data Zone sobre el cual el negocio Banca Empresas ya se encuentra operando. La adopción de este nuevo ecosistema de datos por parte de todos los negocios del Grupo es fundamental para ejecutar nuestros pilares estratégicos de datos que son soportar la estrategia y objetivos de largo plazo de los negocios, optimizando la toma de decisiones y preparar al Grupo Security para cumplir con los nuevos escenarios regulatorios en privacidad y seguridad de información.

Experimentación de Inteligencia Artificial Generativa: La fábrica corporativa de analítica avanzada de Grupo Security tuvo un año de crecimiento y consolidación, contribuyendo a los principales negocios del grupo y nuestros clientes a alcanzar sus objetivos. Ampliamos el alcance de nuestras soluciones a diversas áreas, como la prevención de riesgos, la detección de fraude, la mejora de la experiencia del cliente y la integración de la propuesta de valor dentro del grupo.

Fortalecimiento de canal digital Autofactoring: Durante el 2023 Autofactoring, nuestra plataforma de autoatención digital, ha experimentado el desarrollo de mejoras significativas para facilitar a las pequeñas y medianas empresas la realización de operaciones de manera completamente online, garantizando rapidez, eficiencia y un servicio de alta calidad.

Creación de API's³ disponibilizadas 100% en la nube para pagos: Durante este año, y como parte de nuestro plan de API Strategy logramos consolidar la liberación sistemática de APIs a clientes a través de Security Hub. Presentamos 5 soluciones centradas en pagos y establecimos un nuevo estándar de comunicación más seguro para que nuestros clientes, tanto empresas como Fintech, puedan contar con una mayor flexibilidad y eficiencia en sus procesos transaccionales. Todo esto con una validación pagos con los más altos estándares de seguridad y con integración sencilla de cara a los clientes.

Canales Digitales de Vida Security: Un hito importante para Vida Security, es que este año se llevó a cabo la iniciativa de mejorar la experiencia de reembolso de nuestros clientes, en los cuales hemos logrado liberar dos nuevas versiones de Onclick Salud, en donde hemos ayudado a los clientes a comprender de mejor manera sus seguros, entender el cómo generar reembolsos, el poder visualizar el detalle de sus reembolsos y visualizar el estado de sus reembolsos realizados, todo esto enmarcado en los máximos estándares de calidad y seguridad mejorando así considerablemente el performance de la aplicación.

Habilitación de 25 células de desarrollo de soluciones tecnológicas: Durante el año 2023, el área experimentó un crecimiento significativo tanto en tamaño como en especialización del equipo. Este progreso ha contribuido a elevar la madurez y estandarización de las prácticas metodológicas, de diseño, técnicas y de calidad. Estas mejoras están dirigidas a hacer más eficiente el desarrollo de soluciones en curso y a fortalecer efectivamente las capacidades de la Gerencia de Digital y Datos.

En este período, el Centro de Excelencia de Agilidad ha ampliado su enfoque para establecer ciclos de colaboración con las empresas del grupo, promoviendo la adopción de prácticas ágiles y la definición de procesos críticos de tecnologías de la Información. En colaboración con la Gerencia de Cultura, ha avanzado en el desarrollo de una estrategia de entrenamiento que facilite el cambio organizacional.

³ API: del inglés application programming interface. Conjunto de reglas que permiten a dos aplicaciones comunicarse y compartir datos.

Trabajo colaborativo con más de 20 empresas Fintechs: Durante 2023 hemos podido profundizar nuestros vínculos con el ecosistema Fintech. Estas alianzas nos han permitido seguir posicionándonos como una alternativa robusta para facilitar o bien cocrear nuevos servicios financieros con las fintechs. A modo de ejemplo, nos hemos posicionado como un jugador relevante en la prestación de servicio de Banco Sponsor de TEF y de ATM para las Emisoras de Tarjetas de Pago con Provisión de Fondos, y adicionalmente hemos podido concretar acuerdos que permiten brindar servicios financieros de alta transaccionalidad con tecnología worldclass.

DESEMPEÑO ACCIÓN SECURITY

Al cierre de dic-23 la acción de Grupo Security alcanzó un valor de \$257,9 por acción (+49,7% YoY), alcanzando una rentabilidad total de 66,1% en el año. Esto representa una razón bolsa libro de 1,00 veces y un dividend yield de 7,4%. En el mismo periodo, el S&P IPSA Index alcanzó 6.198 puntos, rentando +17,8% en el periodo, mientras que las acciones del índice S&P/CLX Banks Index (CLP) presentaron una rentabilidad de +29,1%. Al 20 de febrero el precio de la acción asciende a \$273,3 con una relación precio utilidad de 5,6 veces y razón bolsa libro de 1,06 veces.

Grupo Security	dic-23	sept-23	dic-22	% Chg	
				QoQ	YoY
Utilidad neta (MM\$)	196.562	150.466	130.321	30,6%	50,8%
Utilidad UDM (MM\$)	196.562	180.654	130.321	8,8%	50,8%
Utilidad por acción ¹ (\$)	48,7	44,7	32,2	9,0%	51,2%
ROAE ²	20,3%	21,4%	15,0%	-107 p	532 p
Precio / Utilidad (Veces)	5,3	4,6	5,3	14,0%	-1,0%
Bolsa / Libro (Veces)	1,00	0,86	0,78	16,3%	28,8%
Dividend yield ³	7,4%	8,2%	8,7%	-82 p	-134 p
Precio cierre acción (\$)	257,9	207,6	172,3	24,2%	49,7%
Patrimonio (MM\$)	1.034.166	975.629	898.175	6,0%	15,1%
Free float	26,9%	27,5%	27,6%	-61 p	-71 p
Número de acciones ⁴ (MM)	4.004	4.037	4.042	-0,8%	-0,9%

1. Utilidad por acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número promedio ponderado de acciones en 12 meses. 2. ROAE: utilidad sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio. 3. Dividend yield: dividendos UDM sobre precio de cierre. 4. Al descontar las acciones propias en cartera el total es de 3.995 millones. Con esto, la utilidad por acción es de \$49,2 y el ratio precio utilidad al cierre de diciembre es de 5,2 veces.

RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2023

La utilidad atribuible a propietarios de Grupo Security fue \$196.562 millones a dic-23. Esto es 50,8% superior a la reportada al cierre de 2022. La consolidación del resultado de Protecta Security implicó la aplicación de IFRS 17 por el inicio de su vigencia en 2023 a nivel internacional, lo que supuso la re-expresión del costo de venta de rentas vitalicias, afectando positivamente el resultado consolidado de Grupo Security del año 2022 para la comparación, situándolo en \$145.684 millones. Considerando los resultados reportados durante el 2022, el EBITDA a dic-23 alcanzó \$262.948 millones (+70,5% YoY, -24,5% QoQ). Adicionalmente, el ROAE de Grupo Security a dic-23, medido como la rentabilidad a diciembre anualizada sobre patrimonio promedio, fue 20,3% (+532 bps YoY).

Los gastos corporativos y de áreas de apoyo totalizaron \$10.680 millones (-34,6% YoY). La disminución está asociada a liberación de provisiones de proyectos digitales y de renovación de sistemas, compensado en parte por mayores bonificaciones. El resultado financiero neto totalizó -\$7.893 millones (-25,7% YoY), con mayores ingresos por instrumentos de inversión. Por otra parte, el resultado

por unidades de reajuste totalizó -\$14.194 millones (-70,7% YoY) por una menor inflación acumulada (variación UF 4,8% a dic-23 vs 13,3% a dic-22).

(Ch\$ millones)	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	dic-23	dic-22	% Chg YoY
Gastos corporativos y áreas de apoyo	2.112	-3.395	-	-10.680	-16.326	-34,6%
Resultado financiero neto ¹	-543	-1.927	-71,8%	-7.893	-10.618	-25,7%
Unidades de reajuste	-1.310	-1.285	1,9%	-14.194	-48.440	-70,7%

1. Incluye ingresos y gastos financieros

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a dic-23 llegaron a \$2.534.105 millones (-3,4% YoY), principalmente por menores ingresos en Banco Security, de \$1.555.879 millones (-9,3% YoY), por una disminución en los ingresos por reajustes, asociada a la menor inflación en el periodo (variación UF 4,8% a dic-23 vs 13,3% a dic-22). Estos efectos fueron compensados en parte por mayores ingresos en Vida Security y Protecta por un mejor resultado de inversiones, de \$211.944 millones (+46,0% YoY), junto con mayores ingresos por prima directa, totalizando \$612.484 millones (+4,3% YoY).

En cuanto al costo de venta consolidado, a dic-23 totalizó \$1.913.287 millones (-9,5% YoY). El principal efecto corresponde a una disminución en los costos de venta de Banco Security, que fueron de \$1.038.845 millones (-20,4% YoY) asociados a menores gastos por reajustes. Este efecto fue en parte comenzado por mayores costos de venta en Vida Security y Protecta que ascendieron a \$734.768 millones (+16,6% YoY), por un crecimiento en la prima de rentas vitalicias, junto con mayores rescates y traspasos en seguros CUI y APV.

EERR Grupo Security Consolidado (Ch\$ millones)	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	dic-23	dic-22	% Chg YoY
Ingresos de actividades ordinarias	607.495	599.873	1,3%	2.534.105	2.622.108	-3,4%
Banco Security - Ingresos ¹	395.834	389.397	1,7%	1.555.879	1.714.910	-9,3%
Vida Security & Protecta - Ingresos por prima directa	123.401	116.276	6,1%	612.484	587.506	4,3%
Vida Security & Protecta - Ing. por intereses e inversiones	57.294	53.067	8,0%	211.944	145.201	46,0%
Factoring Security - Ingresos	16.399	18.662	-12,1%	68.390	65.452	4,5%
Otros ingresos	14.567	22.470	-35,2%	85.407	109.039	-21,7%
Costos de ventas	-445.524	-439.548	1,4%	-1.913.287	-2.113.652	-9,5%
Banco Security - Costos de venta ²	-262.775	-256.585	2,4%	-1.038.845	-1.305.881	-20,4%
Banco Security - Gasto por pérdidas crediticias ³	-20.215	-13.882	45,6%	-72.848	-69.595	4,7%
Vida Security & Protecta - Costos de venta ⁴	-152.884	-148.907	2,7%	-734.768	-630.190	16,6%
Factoring - Costos de venta ⁵	-7.303	-10.024	-27,1%	-33.135	-31.910	3,8%
Otros costos	-2.348	-10.150	-76,9%	-33.691	-76.077	-55,7%
Ganancia bruta	161.971	160.325	1,0%	620.818	508.456	22,1%
Otros ingresos y gastos operacionales	-2.091	-3.956	-47,2%	-21.358	-11.668	83,1%
Gastos totales	-87.797	-77.720	13,0%	-315.609	-288.119	9,5%
Gasto por remuneraciones	-46.930	-37.161	26,3%	-155.069	-141.143	9,9%
Gastos de administración	-40.867	-40.559	0,8%	-160.540	-146.976	9,2%
Ganancia de actividades operacionales	72.083	78.649	-8,3%	283.852	208.669	36,0%
Costos financieros netos	-2.943	-1.836	60,3%	-9.608	-11.660	-17,6%
Diferencia de cambio	-5.381	-2.898	85,7%	-6.659	-1.574	323,1%
Unidades de reajuste	-11.166	-2.113	428,5%	-33.300	-71.513	-53,4%
Otros ⁶	-235	-188	24,7%	-706	1.000	-
Ganancias antes de impuesto	52.358	71.613	-26,9%	233.578	124.924	87,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	-5.476	-18.028	-69,6%	-37.328	3.491	-
Ganancias atribuibles a los propietarios	46.096	54.952	-16,1%	196.562	130.321	50,8%

*Las diferencias entre las cifras presentadas en este cuadro y los números publicados por cada filial son producto de distintos criterios contables entre filiales y matriz. 1. Incluye ingresos por intereses, reajustes, comisiones, operaciones financieras y otros ingresos operacionales. 2. Incluye costos por intereses, reajustes y comisiones. 3. Provisiones por riesgo de crédito no consideran ajuste por provisiones mínimas de la cartera normal. Incluyen recuperos. 4. Incluye variación de reservas técnicas, costo de siniestros y rentas y resultado de intermediación. 5. Incluye costos bancarios y otros. 6. Incluye participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación y ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

Los gastos totales alcanzaron \$315.609 millones a dic-23 (+9,5% YoY), por un incremento en gasto por remuneraciones que ascendió a \$155.069 millones (+9,9% YoY), junto con mayores gastos de administración que totalizaron \$160.540 millones (+9,2% YoY). En relación a los gastos por remuneración se observa un incremento principalmente por mayores bonificaciones comerciales, sumado a reajustes de sueldos asociados al IPC. Con respecto a los gastos de administración, estos aumentaron principalmente por mayores gastos asociados a proyectos tecnológicos, IVA a los servicios y gastos indexados a la UF.

Los impuestos consolidados alcanzaron -\$37.328 millones a dic-23 (versus +\$3.491 millones a dic-22). El monto se explica principalmente por el mayor resultado antes de impuestos en Banco Security y un menor efecto favorable por corrección monetaria del patrimonio de las filiales, asociada al menor nivel de inflación en el periodo (variación UF 4,8% a dic-23 vs 13,3% dic-22).

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	dic-23	sept-23	dic-22	% Chg QoQ
Banco - Colocaciones Totales	7.316.746	7.287.056	7.272.881	0,4%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	231.625.220	229.451.289	224.188.143	0,9%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.563.362	2.560.859	2.236.696	0,1%
Industria - AUM Fondos Mutuos	57.409.053	54.454.173	46.953.499	5,4%
Vida - Cartera de Inversiones	3.456.474	3.435.987	3.208.812	0,6%
Industria Vida - Cartera de Inversiones ²	-	59.857.553	56.794.196	-
Factoring - Colocaciones Totales	492.771	400.548	470.298	23,0%

1. Excluyendo la participación del sistema en el extranjero 2. Información de mercado disponible a septiembre 2023.

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millone: Estado de Resultados	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg YoY
Banco - Margen de interés neto	101.962	111.631	-8,7%	426.100	344.333	23,7%
Banco - Comisiones netas	15.358	15.464	-0,7%	64.741	65.375	-1,0%
Banco - Gastos operacionales	-62.389	-46.174	35,1%	-208.017	-175.530	18,5%
Banco - Gasto en pérdidas crediticias	-18.570	-14.954	24,2%	-73.358	-72.925	0,6%
Vida - Prima directa	89.402	87.834	1,8%	489.758	451.424	8,5%
Vida - Costo de siniestros	-56.436	-68.968	-18,2%	-254.272	-179.273	41,8%
Vida - Costo de rentas	-34.715	-38.659	-10,2%	-286.180	-270.335	5,9%
Vida - Resultado de inversiones	56.841	46.810	21,4%	194.429	116.601	66,7%
Factoring - Ingresos	16.183	16.318	-0,8%	66.689	54.386	22,6%

Ratios	dic-23	sept-23	dic-22	% Chg QoQ YoY	
Grupo - ROAE ¹	20,3%	21,4%	15,0%	-107 p	532 p
Grupo - Leverage ²	33,0%	31,4%	35,4%	168 p	-235 p
Banco Consolidado - ROAE ¹	21,1%	23,0%	19,1%	-188 p	201 p
Banco - Eficiencia ³	41,7%	38,7%	43,0%	305 p	-127 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	2,03%	2,10%	1,94%	-7 p	10 p
Banco - Índice de riesgo ⁴	2,68%	2,66%	2,33%	2 p	35 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,8%	7,6%	7,5%	23 p	32 p
Banco - Patrimonio Efectivo / APR ⁵	15,8%	15,6%	14,8%	21 p	99 p
Factoring - ROAE ¹	21,8%	21,5%	21,8%	29 p	-3 p
Factoring - Eficiencia ³	45,2%	45,6%	41,0%	-33 p	426 p
Factoring - Índice de riesgo ⁴	1,49%	1,74%	2,16%	-25 p	-67 p
Vida - ROAE ¹	18,9%	17,9%	20,9%	98 p	-201 p
Travel - ROAE ¹	51,5%	53,8%	56,7%	-230 p	-519 p

1. ROAE: Utilidad anualizada sobre patrimonio promedio. 2. Leverage: pasivos financieros individuales netos sobre patrimonio atribuible a propietarios consolidado. 3. Eficiencia: total de gastos operacionales sobre ingresos operacionales. 4. Stock de provisiones sobre colocaciones totales.

Grupo Security	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	% Chg	
					QoQ	YoY
Empleados	3.534	3.455	3.184	3.256	0,1%	2,3%

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)

	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	dic-23	dic-22	% Chg YoY
Área Financiamiento						
Banco Security (Individual)	33.077	44.893	-26,3%	166.294	127.358	30,6%
Factoring Security	3.943	3.143	25,4%	14.302	13.051	9,6%
Área Inversiones						
Valores Security	827	485	70,3%	2.088	3.503	-40,4%
AGF Security	1.158	2.361	-51,0%	8.300	11.511	-27,9%
Área Seguros						
Vida Security	12.509	12.543	-0,3%	40.099	42.597	-5,9%
Securizadora Security	112	49	128,6%	200	916	-78,2%
Hipotecaria Security	324	235	37,9%	1.006	642	56,7%
Inmobiliaria Security	-1.630	-1.344	21,3%	-3.994	-1.404	184,5%
Otros Servicios						
Travel Security	1.600	1.401	14,2%	5.906	4.329	36,4%
Área Negocios Internacionales						
Protecta Security (S./ Miles)	27.691	4.246	552,2%	50.801	31.157	63,0%
Travex Security (S./ Miles)	338	412	-18,0%	1.686	3.989	-57,7%
Utilidad Grupo Security	46.096	54.952	-16,1%	196.562	130.321	50,8%

1. Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad y difieren de los considerados para la preparación de la nota de segmentos de negocios, la cual considera los ajustes necesarios para incorporar el porcentaje de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales. Hipotecaria Security fue filial de Vida Security hasta noviembre de 2023. De forma referencial, se muestra el resultado histórico de Hipotecaria, aunque está contenido en los resultados consolidados de Vida Security hasta septiembre 2023.

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (69,6% de activos; 77,5% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2023)

El área de financiamiento está compuesta por la operación individual de Banco Security (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) y Factoring Security.

BANCO SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security consolidado a dic-23 fue \$176.670 millones, +24,1% YoY y -26,6% QoQ. La utilidad individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$166.287 millones, +30,6% YoY y -26,3% QoQ. La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad a dic-23 sobre patrimonio promedio- alcanzó 21,1% (+35 bps YoY).

Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

La utilidad de Banco Security consolidado a dic-23 fue \$176.670 millones (+24,1% YoY, -26,6% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg YoY
Margen de interés neto	101.962	111.631	-8,7%	426.100	344.333	23,7%
Comisiones netas	15.357	15.464	-0,7%	64.740	65.375	-1,0%
Resultado financiero neto	6.993	-1.968	-	9.364	-2.031	-
Otros ingresos*	-2.381	-104	-	-1.861	378	-
Total ingresos operacionales	121.931	125.022	-2,5%	498.343	408.055	22,1%
Total gastos operacionales	-62.388	-46.174	35,1%	-208.016	-175.530	18,5%
R. operacional antes de pérdidas crediticias	59.543	78.848	-24,5%	290.327	232.525	24,9%
Gasto por pérdidas crediticias	-18.571	-14.954	24,2%	-73.358	-72.925	0,6%
Resultado antes de impuestos	40.973	63.894	-35,9%	216.968	159.599	35,9%
Impuestos	-5.911	-16.153	-63,4%	-40.295	-17.228	133,9%
Resultado del ejercicio	35.062	47.741	-26,6%	176.674	142.372	24,1%
Resultado del ejercicio atribuible a prop.	35.061	47.739	-26,6%	176.670	142.366	24,1%

* Considera resultado por inversiones en sociedades, resultado de activos no corrientes y grupos enajenables para la venta y otros ingresos op.

El margen de interés neto a dic-23 fue de \$426.100 millones (+23,7% YoY). Los ingresos por intereses alcanzaron \$796.478 millones (+48,3% YoY), particularmente por un incremento en los ingresos en colocaciones comerciales (+44,7% YoY) e instrumentos de deuda de la cartera de inversiones del banco (+96,8% YoY), asociados al alza de tasas (TPM promedio de 10,51% a dic-23 vs 8,51% a dic-22). Adicionalmente, se registró un mayor gasto por intereses (+31,9% YoY), en mayor medida en depósitos a plazo (\$229.736 millones a dic-23, +84,2% YoY), asociado al alza de tasas del periodo y al mayor volumen de depósitos (+20,4% YoY). Este efecto fue en parte compensado por menores ingresos netos por reajustes (-62,4% YoY) dado el menor nivel de inflación del periodo (IPC de 3,9% a dic-23 vs 12,8% a dic-22, variación UF 4,8% a dic-23 vs 13,3% a dic-22).

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de interés neto alcanzó \$101.962 millones en 4Q23 (-8,7% QoQ). Los ingresos netos por intereses disminuyeron un 16,9% en el trimestre, principalmente por el crecimiento en gastos por intereses, ligados a la disminución en la tasa de interés evidenciada en el trimestre (TPM promedio 9,1% 4Q23 vs 10,4% en el 3Q23). Por otra parte, los ingresos netos por reajustes totalizaron \$10.840 millones (vs \$1.967 millones en el 3Q23), asociado a mayores niveles de inflación (1,6% el 4Q23 vs 0,3% el 3Q23, medido como la variación de la UF en el periodo).

Margen de interés neto (MIN)	4Q23	3Q23	4Q22	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg
Ingresos por intereses	200.444	202.495	173.449	-1,0%	796.478	536.925	48,3%
Gastos por intereses	-109.322	-92.832	-95.479	17,8%	-389.632	-295.507	31,9%
Ingreso neto por intereses	91.122	109.663	77.970	-16,9%	406.846	241.418	68,5%
Ingresos por reajustes	68.700	13.637	104.878	403,8%	192.985	513.277	-62,4%
Gastos por reajustes	-57.860	-11.670	-88.392	395,8%	-173.731	-410.362	-57,7%
Ingreso neto por reajustes	10.840	1.967	16.486	451,0%	19.254	102.916	-81,3%
Margen de interés neto	101.961	111.631	94.455	-8,7%	426.100	344.334	23,7%
Margen de interés neto de provisiones	83.391	96.676	74.568	-13,7%	352.741	271.408	30,0%
MIN / Colocaciones	5,57%	6,13%	5,19%	-55 p	5,82%	4,73%	109 p
Mg. Interés neto de prov. / Colocaciones	4,56%	5,31%	4,10%	-75 p	4,82%	3,73%	109 p
MIN / Activos Totales	3,83%	4,17%	3,77%	-34 p	4,00%	3,43%	57 p

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	%Chg QoQ	dic-23	dic-22	% Chg YoY
Consumo	18.907	18.286	3,4%	71.576	54.571	31,2%
Hipotecario	27.031	12.438	117,3%	83.621	134.186	-37,7%
Vivienda + Consumo	45.938	30.724	49,5%	155.197	188.757	-17,8%
Comerciales	148.784	117.949	26,1%	553.206	667.324	-17,1%
Instrumentos de inversión	56.476	59.141	-4,5%	224.814	141.785	58,6%
Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	4Q23	3Q23	%Chg QoQ	dic-23	dic-22	% Chg YoY
Consumo	15,83%	15,99%	-16 p	14,98%	12,02%	296 p
Hipotecario	9,57%	4,55%	503 p	7,40%	13,36%	-596 p
Vivienda + Consumo	11,43%	7,92%	351 p	9,66%	12,95%	-329 p
Comerciales	10,42%	8,23%	220 p	9,69%	11,48%	-179 p
Total	10,65%	8,16%	248 p	9,68%	11,77%	-209 p

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$64.740 millones a dic-23 (-1,0% YoY) asociado a un aumento en gastos por licencia de uso de tarjetas de crédito (+40,8% YoY) y comisiones por corretaje de valores (+39,5% YoY). En el trimestre se registraron comisiones netas por \$15.358 (-0,7% QoQ), estables en el periodo.

El resultado financiero neto alcanzó \$9.364 millones a dic-23 (vs -\$2.031 a dic-22), con una baja base de comparación por un menor resultado en intermediación de papeles de renta fija en 2022. En la comparación trimestral, el resultado financiero neto totalizó \$6.993 millones (vs -\$1.968 millones en 3Q23), producto de la valorización de contratos derivados financieros (+36,4% QoQ).

Por otra parte, la línea otros ingresos totalizó -\$1.861 millones a dic-23 (vs +378 millones a dic-22). A su vez, el resultado del 4Q23 totalizó -\$2.381 millones (vs -\$104 millones en 3Q23), producto de castigos en bienes recibidos en parte de pago efectuados durante el 4Q23.

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos En la cartera comercial, la estrategia de Banco Security se ha centrado en apoyar a sus clientes en negocios de largo plazo adecuadamente cubiertos con garantías, reflejado en los altos niveles de cobertura en comparación con la industria.

	Riesgo de Crédito (%)							
	Provisiones / Colocaciones				Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Security	0,17	5,59	2,93	2,68	0,83	1,66	2,30	2,03
Bancos pares*	0,17	4,51	2,33	2,02	0,75	1,41	2,06	1,82
Sistema bancario	0,59	8,39	2,57	2,57	1,74	2,89	2,24	2,13

Información a diciembre 2023. *Bancos Pares: BICE, Consorcio, Internacional y Security.

Institución	Colocaciones ¹ MM\$	Garantías ² MM\$	Provisiones MM\$	Garantías / Colocaciones	Provisiones / Colocaciones	(Prov. + Gar.) / Colocaciones
Sistema Bancario	109.030.525	58.412.694	2.339.886	53,6%	2,1%	55,7%
Bancos Pares ³	16.720.433	11.911.063	364.112	71,2%	2,2%	73,4%
Bancos Grandes ⁴	76.696.676	37.628.283	1.547.844	49,1%	2,0%	51,1%
Banco Security	5.260.016	3.707.318	146.512	70,5%	2,8%	73,3%

1. Colocaciones comerciales evaluadas individualmente, información a noviembre 2023. 2. Estimación propia para la cartera de colocaciones comerciales evaluadas individualmente en base a informe "Indicadores de Provisiones por Riesgo de Crédito de Bancos" a noviembre-23, disponible en www.cmf.cl 3. Bancos Pares: BICE, Consorcio, Internacional y Security. 4. Bancos Grandes: Chile, BCI, Estado, Itaú, Scotiabank y Santander.

El gasto en pérdidas crediticias neto de recuperos a dic-23 alcanzó \$73.358 millones (+0,6% YoY), equivalente a 1,00% de las colocaciones, estable interanualmente. Este resultado se debe a un mayor gasto en riesgo de la cartera comercial de \$48.121 millones (+9,3% YoY) producto del deterioro de clientes puntuales, sumado a mayores gastos por riesgo en cartera de consumo que totalizan \$22.782 millones (+5,9% YoY) con una baja base de comparación en 2022 por el mayor nivel de liquidez en el sistema en ese periodo.

Este efecto se ve parcialmente compensado por un menor deterioro por riesgo de otros activos financieros, totalizando (-\$303 millones vs \$2.965 millones en 2022), producto de la liberación de provisiones efectuadas por el deterioro de algunos instrumentos de la cartera de inversiones. A ello se le suma un menor gasto en riesgo de la cartera hipotecaria de \$1.572 millones (-47,5% YoY), debido a un buen desempeño de la cartera durante el periodo y un mayor nivel de recuperos derivado de la reactivación de causas judiciales, paralizadas durante la pandemia.

Por su parte, se registró un gasto por provisiones adicionales de \$4.000 millones a dic-23 (-68,0% YoY), alcanzado un stock de \$25.000 millones (\$12.000 comerciales, \$11.000 consumo, \$2.000 vivienda), aumentando en 19,0% con relación al mismo periodo del 2022. El crecimiento va en línea con el compromiso de Banco Security de mantener un alto nivel de resguardos y la dotación de un fondo de provisiones anticíclicas, generado en el marco de políticas y modelo vigente, con gobernanza de comités respectivos y Directorio.

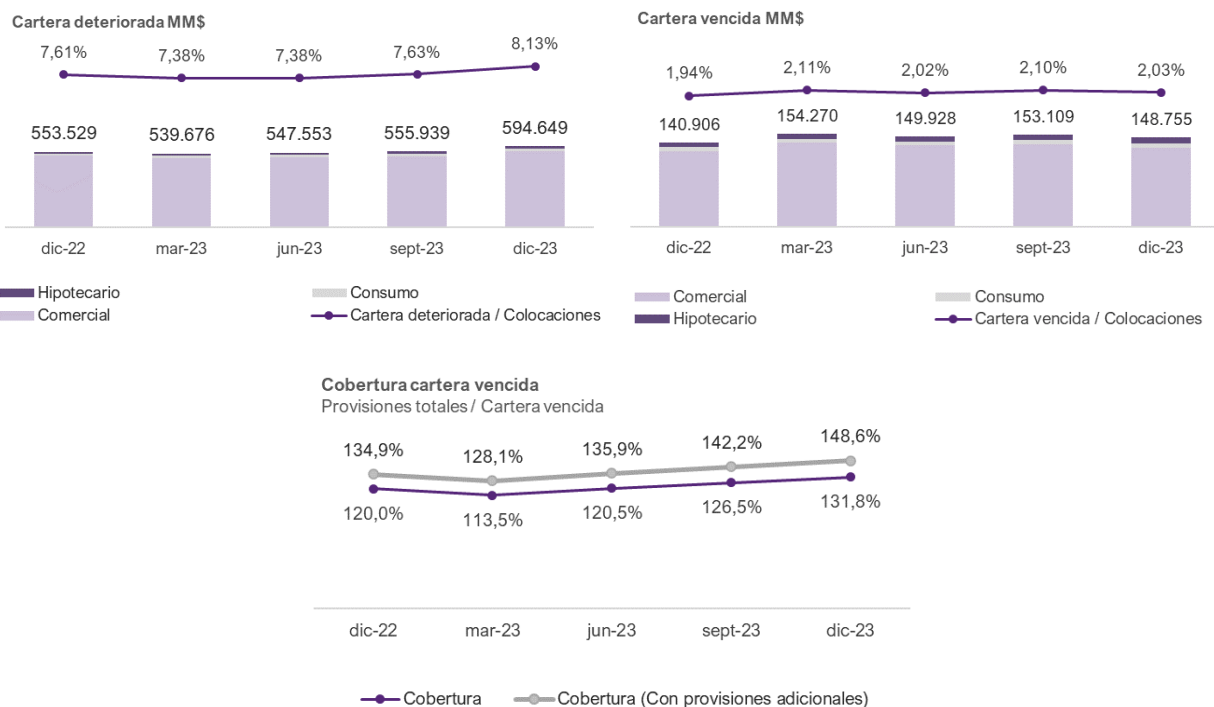
En la comparación trimestral el gasto en pérdidas crediticias alcanzó \$18.571 millones (+24,2% QoQ). En particular, el gasto en provisiones comerciales alcanzó \$13.425 millones (+51,4% QoQ), por el deterioro de clientes puntuales y una baja base de comparación respecto al 3Q23. Con relación al gasto en provisiones de consumo, ascendió a \$6.875 millones (+48,9% QoQ), en línea con el aumento en la cartera vencida y una baja base de comparación respecto al 3Q23.

En Ch\$ millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	%Chg YoY
PPR consumo ¹	6.874	4.616	48,9%	22.781	21.505	5,9%
PPR hipotecaria ¹	1.158	333	248,4%	1.573	2.997	-47,5%
PPR comercial ¹	13.425	8.868	51,4%	48.121	44.014	9,3%
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros	-1.668	1.006	-	303	2.965	-89,8%
Otros ²	-1.220	131	-	580	1.445	-59,9%
Gasto en pérdidas crediticias ¹	18.571	14.953	24,2%	73.358	72.925	0,6%
PPR Consumo / Colocaciones	5,76%	4,04%	172 p	4,77%	4,74%	3 p
PPR Hipotecaria / Colocaciones	0,41%	0,12%	29 p	0,14%	0,30%	-16 p
PPR Comercial / Colocaciones	0,94%	0,62%	32 p	0,84%	0,76%	9 p
Gasto en pérdidas crediticias ¹ / Colocaciones	1,02%	0,82%	19 p	1,00%	1,00%	0 p

1. Incluye recuperos y provisiones adicionales 2. PPR por créditos a bancos, riesgo país y créditos contingentes

Respecto a la cartera vencida, alcanzó \$148.755 millones a dic-23, representando 2,03% de las colocaciones (+10 bps YoY, -7 bps QoQ), por un aumento en la morosidad en la cartera comercial (+4,6% YoY, -4,17% QoQ) y de consumo (+9,2% YoY, +12,0% QoQ).

Con todo, el ratio de cobertura de cartera vencida alcanzó 1,32 veces (vs 1,20 veces a dic-22). Al considerar provisiones adicionales, el ratio alcanza 1,49 veces (1,35 a dic-22 veces).



En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	4Q22	% Chg QoQ	% Chg YoY
Colocaciones consumo	477.773	457.318	453.848	4,5%	5,3%
Colocaciones hipotecarias	1.129.267	1.093.747	1.004.137	3,2%	12,5%
Colocaciones comerciales	5.709.565	5.735.832	5.814.896	-0,5%	-1,8%
Colocaciones totales¹	7.316.746	7.287.056	7.272.881	0,4%	0,6%
Cartera vencida consumo	7.943	7.092	7.273	12,0%	9,2%
Cartera vencida hipotecaria	9.414	8.905	7.987	5,7%	17,9%
Cartera vencida comercial	131.398	137.112	125.646	-4,2%	4,6%
Cartera vencida total (NPLs)²	148.755	153.109	140.906	-2,8%	5,6%
Cartera vencida consumo	1,66%	1,55%	1,60%	11 p	6 p
Cartera vencida hipotecaria	0,83%	0,81%	0,80%	2 p	4 p
Cartera vencida comercial	2,30%	2,39%	2,16%	-9 p	14 p
Cartera vencida / Colocaciones totales	2,03%	2,10%	1,94%	-7 p	10 p
Provisiones constituidas brutas	250.364	228.720	205.114	9,5%	22,1%
Castigos	-54.364	-35.028	-36.011	-	51,0%
Provisiones de riesgo de crédito³	196.000	193.692	169.103	1,2%	15,9%
Provisiones consumo	26.684	24.746	22.373	7,8%	19,3%
Provisiones hipotecarias	1.941	1.914	1.420	1,4%	36,6%
Provisiones comerciales	167.376	167.031	145.309	0,2%	15,2%
Provisiones de riesgo de crédito³	196.001	193.692	169.103	1,2%	15,9%
Cobertura cartera vencida consumo	335,9%	348,9%	307,6%	-1300 p	2834 p
Cobertura cartera vencida hipotecaria	20,6%	21,5%	17,8%	-88 p	283 p
Cobertura cartera vencida comercial	127,4%	121,8%	115,7%	556 p	1173 p
Cobertura cartera vencida total⁴	131,8%	126,5%	120,0%	525 p	1175 p
Provisiones ³ / Colocaciones	2,68%	2,66%	2,33%	2 p	35 p
Cartera deteriorada/ Colocaciones	8,13%	7,63%	7,61%	50 p	52 p
Cartera deteriorada consumo	4,60%	4,55%	3,77%	5 p	83 p
Cartera deteriorada hipotecaria	1,33%	1,38%	1,21%	-6 p	12 p
Cartera deteriorada comercial	9,77%	9,07%	9,02%	70 p	75 p

1. Total de colocaciones de incluye \$142 mm adeudado por bancos en 4Q23 y \$158mm en 3Q23. 2.Cartera vencida: cartera con morosidad de 90 días o más. 3. No considera provisiones adicionales. 4. Stock de provisiones de riesgo de crédito / Stock de cartera vencida.

A dic-23 los gastos operacionales totalizaron \$208.016 millones (+18,5% YoY). Los gastos de administración fueron \$97.246 millones (+15,4% YoY) por un aumento en gastos de desarrollo del área digital, implementación de IVA por servicios, mayores gastos asociados a tarjetas de crédito y débito y reajuste de gastos indexados a UF (variación IPC últimos 12 meses 5,1%). En el periodo los gastos de personal totalizaron \$82.229 millones (+18,5% YoY) por el reajuste por IPC de las remuneraciones y mayores bonificaciones de desempeño. Adicionalmente, se generó un cambio en la estructura operacional de las filiales de Inversiones, reflejado en mayores gastos de personal previamente reconocidos en la línea de gastos de administración. Los gastos de depreciación y amortización alcanzaron \$6.261 millones a dic-23, un 10,8% inferior a 2022. Por otra parte, la línea otros gastos operacionales totalizó \$22.280 millones a dic-23 (+50,5% YoY), producto del deterioro de activos intangibles.

En la comparación trimestral, los gastos de apoyo aumentaron en un 35,1%, totalizando \$62.388 millones, por mayores gastos de personal, que ascendieron a \$29.187 millones (+66,2% YoY) asociado a mayores bonificaciones de las áreas comerciales en el 4Q23. Los gastos de administración fueron de 27.307 millones (+14,7% YoY) principalmente por desarrollo de proyectos asociados a tarjetas de crédito y débito, gastos de desarrollo del área digital.

En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg
Personal	29.186	17.563	66,2%	82.229	69.419	18,5%
Gastos de administración	27.307	23.816	14,7%	97.246	84.288	15,4%
Depreciación y amortización	820	2.077	-60,5%	6.261	7.018	-10,8%
Otros gastos operacionales	5.075	2.719	86,7%	22.281	14.805	50,5%
Total gastos operacionales	62.389	46.174	35,1%	208.017	175.530	18,5%
Total ingresos operacionales	121.933	125.021	-2,5%	498.344	408.055	22,1%
Índice de eficiencia	51,2%	36,9%	1.423 p	41,7%	43,0%	-127 p

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como total de gastos operacionales sobre total de ingresos operacionales- alcanzó 41,7% a dic-23 (-127 bps YoY), por mayores ingresos, en mayor medida en margen financiero, principalmente asociados a las mayores tasas de interés en el periodo. En el trimestre se registra una eficiencia de 51,2% (vs 36,9% 3Q23), asociada a un aumento en los gastos el período (+35,1% QoQ).

A dic-23 se registró un impuesto a la renta de \$40.295 millones (+133,9% YoY) por el aumento en 35,9% en el resultado antes de impuesto, sumado a un menor efecto de la corrección monetaria del patrimonio para efectos tributarios, asociada a la menor inflación en el periodo (variación UF 4,8% a dic-23 vs 13,3% a dic-22). En la comparación trimestral, el impuesto a la renta fue de \$5.911 millones (-63,4% QoQ) producto de un menor resultado antes de impuestos (-35,9% QoQ), junto con un efecto positivo por corrección monetaria, ligada a una mayor inflación en el periodo (variación UF 1,6% en 4Q23 vs 0,3% en 3Q23).

Resultados por Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22
Margen financiero	192.644	162.851	97.759	75.718	125.880	103.657	0	0	416.283	342.226	1.391	4.665	417.674	346.892
Δ% 12M23	18,3%		29,1%		21,4%		-		21,6%		-70,2%		20,4%	
Comisiones netas	20.943	22.166	15.963	15.573	-319	-260	0	0	36.587	37.479	31.845	32.783	68.431	70.262
Δ% 12M23	-5,5%		2,5%		22,7%		-		-2,4%		-2,9%		-2,6%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos	12.056	5.596	1.263	1.506	-970	-6.499	-13.051	-13.723	-702	-13.120	11.094	9.482	10.392	-3.638
Δ% 12M23	115,4%		-16,1%		-85,1%		-4,9%		-94,7%		17,0%		-	
Pérdidas por riesgo y BRP	-52.472	-45.830	-27.068	-27.602	630	-4.686	0	0	-78.911	-78.118	0	0	-78.911	-78.118
Δ% 12M23	14,5%		-1,9%		-		-		1,0%		-		1,0%	
Total ingresos op. netos	173.170	144.783	87.917	65.194	125.221	92.213	-13.051	-13.723	373.257	288.467	44.330	46.930	417.587	335.397
Δ% 12M23	19,6%		34,9%		35,8%		-4,9%		29,4%		-5,5%		24,5%	
Total gastos operacionales	-63.028	-54.260	-71.460	-62.479	-20.206	-17.257	-12.870	-9.932	-167.563	-143.928	-33.055	-31.869	-200.618	-175.797
Δ% 12M23	16,2%		14,4%		17,1%		29,6%		16,4%		3,7%		14,1%	
Resultado operacional neto	110.143	90.523	16.457	2.715	105.014	74.956	-25.920	-23.655	205.694	144.539	11.274	15.061	216.968	159.599
Δ% 12M23	21,7%		506,2%		40,1%		9,6%		42,3%		-25,1%		35,9%	
Impuestos	-21.101	-11.932	-3.153	-292	-20.118	-9.574	4.964	4.617	-39.407	-17.181	-888	-47	-40.295	-17.228
Δ% 12M23	76,8%		980,5%		110,1%		7,5%		129,4%		1787,0%		133,9%	
Utilidad atribuible propietarios*	89.042	78.591	13.304	2.423	84.896	65.382	-20.956	-19.038	166.287	127.358	10.383	15.008	176.670	142.366
Δ% 12M23	13,3%		449,1%		29,8%		10,1%		30,6%		-30,8%		24,1%	

	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23
Margen financiero	47.021	48.294	24.983	25.710	26.757	33.399	0	0	98.762	107.403	299	114	99.060	107.517
Δ% 4Q23	-2,6%		-2,8%		-19,9%		-		-8,0%		162,8%		-7,9%	
Comisiones netas	4.771	4.242	3.986	3.977	-78	-66	0	0	8.680	8.153	7.770	8.297	16.449	16.450
Δ% 4Q23	12,5%		0,2%		-		-		6,5%		-6,4%		0,0%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos	2.437	3.210	290	276	80	-293	-2.689	-2.609	118	584	3.097	3.050	3.215	3.634
Δ% 4Q23	-24,1%		4,9%		-		3,1%		-79,8%		1,5%		-11,5%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-13.128	-10.194	-9.433	-6.260	2.635	-990	0	0	-19.926	-17.444	0	0	-19.926	-17.444
Δ% 4Q23	28,8%		50,7%		-		-		14,2%		-		14,2%	
Total ingresos op. netos	41.101	45.552	19.826	23.704	29.394	32.050	-2.689	-2.609	87.633	98.697	11.166	11.461	98.799	110.158
Δ% 4Q23	-9,8%		-16,4%		-8,3%		3,1%		-11,2%		-2,6%		-10,3%	
Total gastos operacionales	-19.243	-15.488	-20.519	-17.281	-6.071	-4.299	-2.683	-1.273	-48.516	-38.340	-9.310	-7.925	-57.825	-46.265
Δ% 4Q23	24,2%		18,7%		41,2%		110,8%		26,5%		17,5%		25,0%	
Resultado operacional neto	21.858	30.064	-692	6.423	23.323	27.751	-5.372	-3.882	39.117	60.357	1.856	3.536	40.973	63.893
Δ% 4Q23	-27,3%		-		-16,0%		38,4%		-35,2%		-47,5%		-35,9%	
Impuestos	-3.414	-7.872	397	-1.671	-3.753	-7.272	731	1.352	-6.039	-15.463	127	-689	-5.911	-16.152
Δ% 4Q23	-56,6%		-		-48,4%		-45,9%		-60,9%		-		-63,4%	
Utilidad atribuible propietarios*	18.445	22.192	-295	4.752	19.570	20.479	-4.641	-2.530	33.079	44.893	1.983	2.846	35.061	47.739
Δ% 4Q23	-16,9%		-		-4,4%		83,5%		-26,3%		-30,3%		-26,6%	

*Utilidad atribuible a propietarios no considera interés minoritario

Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas anuales por sobre US\$1,2 millones. Si bien el core business de Banco Security son las empresas grandes, en los últimos años se ha fortalecido el segmento de empresas medianas con un servicio diferenciado que se adecúe a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A dic-23 las colocaciones comerciales de Banco Security decrecieron un 1,8% YoY totalizando \$5.710 mil millones mientras que la industria creció 1,0% YoY. Al incluir las filiales en el extranjero, la industria creció un 2,1% YoY.

La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,7% a dic-23. La Banca Empresas cuenta con 9.768 clientes a dic-23 (+23,1% YoY).

Colocaciones comerciales por sector económico	% Total
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	21,5%
Servicios financieros y seguros	17,9%
Construcción e inmobiliario	16,5%
Servicios comunales	13,9%
Comercio	9,9%
Transporte	7,6%
Manufacturas	4,7%
Agricultura y ganadería	3,1%
Electricidad, gas y agua	2,0%
Minería	2,0%
Pesca	0,7%
Telecomunicaciones	0,3%
Forestal	0,1%
Total Colocaciones Comerciales	100%

El resultado de la división Empresas a dic-23 fue \$89.042 millones (+13,3% YoY). El mayor resultado se explica principalmente por un aumento en el margen financiero, que a dic-23 alcanzó \$192.644 millones (+18,3% YoY), por un incremento en la remuneración de pasivos asociada al alza en las tasas de interés (TPM promedio de 10,5% a dic-23 vs 8,5% a dic-22), junto con mayor volumen en depósitos a plazo, compensado en parte por un menor volumen de saldos vista. Adicionalmente, se registró una disminución del 1,8% YoY en colocaciones comerciales. La línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$12.056 millones (+115,4% YoY) debido a una baja base de comparación respecto al año pasado y mayores pagos de intereses penales durante este periodo. Las comisiones netas totalizaron a \$20.943 millones (-5,5% YoY) asociadas a la menor actividad comercial. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores pérdidas por riesgo, que ascendieron a \$52.472 millones (+14,5% YoY), por mayores provisiones por el deterioro de clientes puntuales. Por otra parte, los gastos operacionales totalizaron \$63.028 millones (+16,2% YoY), por gastos asociados a proyectos digitales, la aplicación de IVA a servicios y mayores bonificaciones.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, la utilidad se redujo en un 16,9%, totalizando \$18.445 millones. El margen financiero fue de \$47.021 millones (-2,6% QoQ) estable en el periodo, con un decrecimiento en la tasa de interés (TPM promedio 9,1% en 4Q23 vs 10,4% 3Q23) y un menor volumen de saldos vista, compensado con un mayor volumen de depósitos a plazo. Por otra parte, se registraron mayores comisiones netas, de \$4.771 millones (+12,5% QoQ) por tarjetas de crédito y seguros. La línea de operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, alcanzó \$2.437 millones (-24,1% QoQ) por menores pagos de intereses penales en el periodo. Las pérdidas por riesgo ascendieron a \$13.128 millones (+28,8% QoQ) debido al deterioro de clientes puntuales. A su vez, los gastos operacionales totalizaron \$19.243 millones (+24,2% QoQ) por servicios tecnológicos y mayores bonificaciones en el periodo. Finalmente, los impuestos fueron de \$3.414 millones (+56,6% QoQ) por un mayor resultado antes de impuestos.

Banca Personas

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. A dic-23 los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.607 mil millones (+10,2% YoY), por el mayor volumen de colocaciones hipotecarias (+12,5% YoY) y de consumo (+5,3% YoY), representando 15,4% y 6,5% de las colocaciones totales del Banco, respectivamente. En la industria crecieron 6,0% YoY, por el incremento de colocaciones hipotecarias (7,3% YoY) y de consumo (2,4% YoY). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones de la industria a personas crecieron 6,3% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 4,6% a dic-23. La Banca Personas cuenta con 65.228 clientes a dic-23 (+0,9% YoY).

El resultado de la Banca Personas a dic-23 fue de \$13.304 millones (versus \$2.423 millones a dic-22). El margen financiero alcanzó \$97.759 millones (+29,1% YoY) por el crecimiento en la remuneración de pasivos por aumento en la remuneración de saldos vista en moneda local debido al aumento en las tasas de interés (TPM promedio de 10,5% a dic-23 vs 8,5% a dic-22). Adicionalmente, se registró un crecimiento de 10,2% YoY de las colocaciones. Las comisiones netas totalizaron \$15.963 millones a dic-23 (+2,5% YoY), estables en el periodo. Por otra parte, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$1.263 millones a dic-23 (-16,1% YoY) por mayores pagos por intereses penales durante este periodo. El gasto operacional totalizó \$71.460 millones (+14,4% YoY) asociado a mayor actividad comercial, aplicación de IVA a servicios, desarrollo digital y proyecto relacionado con tarjeta de débito. Adicionalmente, el gasto en riesgo se mantuvo estable, siendo de \$27.068 millones a dic-23 (-1,9% YoY) con mayores provisiones por colocaciones de consumo por una baja base de comparación en 2022 por el mayor nivel de liquidez en el sistema en ese periodo.

En la comparación trimestral, la Banca Personas registró un resultado de -\$295 millones en el 4Q23 (versus \$4.752 millones en el 3Q23). El margen financiero alcanzó \$24.983 millones (-2,8% QoQ) por una menor rentabilidad de pasivos asociado a la disminución en las tasas de interés en el periodo (TPM promedio de 9,1% en 4Q23 vs 10,4% en el 3Q23). Junto con esto, las comisiones netas finalizaron en \$3.986 millones (+0,2% QoQ), estables en el periodo. A su vez, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos totalizó \$290 millones (+4,9% QoQ). Por otra parte, se registraron mayores pérdidas por riesgo, de \$9.433 millones (+50,7% QoQ) en línea con el aumento en la cartera vencida y una baja base de comparación respecto al 3Q23. A su vez, los gastos operacionales ascendieron a \$20.519 millones (+18,7% QoQ) por mayores bonificaciones, y mayores gastos por proyectos asociados a tarjeta de débito.

Tesorería

A dic-23 la utilidad del área de Tesorería fue \$84.896 millones (+29,8% YoY). Los ingresos operacionales netos totalizaron \$125.221 millones (+35,8% YoY) por un mayor margen financiero de \$125.880 millones (+21,4% YoY), asociado al alza de tasas en el periodo (TPM promedio de 10,5% a dic-23 vs 8,5% a dic-22) y condiciones de financiamiento favorables.

Adicionalmente, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos ascendió a -\$970 millones (-\$6.499 millones a dic-22), con una base de comparación de un menor resultado en intermediación de papeles de renta fija en 2022 (la intermediación de papeles de la mesa de inversiones explica -8.960 millones de la variación YoY). A su vez, la línea de pérdidas por riesgo registró un resultado positivo de \$630 millones a dic-23 (vs -\$4.686 millones a dic-22), explicado en gran medida por la liberación de provisiones efectuadas por el deterioro de algunos instrumentos de la cartera de inversiones. Por otra parte, se registraron gastos operacionales por \$20.206 millones (+17,1% YoY) debido a la mayor actividad, desarrollo de proyectos digitales, bonificaciones de productividad y la incorporación del IVA a los servicios.

Cabe recordar que 35% de los pasivos totales del banco corresponde a bonos colocados en gran parte en el periodo de tasas bajas, mientras que 12% de los pasivos totales corresponde a las facilidades de financiamiento otorgadas por el Banco Central en el contexto de la crisis sanitaria del COVID-19 (FCIC). El financiamiento FCIC del Banco Central tiene como fecha de vencimiento el 1 de abril (68% de lo que mantiene Banco Security) y 1 de julio de 2024 (32%). A noviembre de 2023, Banco Security había sustituido íntegramente las colocaciones entregadas en prenda por instrumentos financieros. A la fecha de este informe cuenta con la totalidad de los recursos para el primer vencimiento en Depósito de Liquidez del Banco Central creado para este fin, y posee suficientes instrumentos financieros de corto plazo para hacer frente al segundo pago del FCIC.

En el trimestre, la utilidad de la Tesorería totalizó \$19.570 millones (-4,4% QoQ). Los ingresos operacionales netos fueron inferiores en un 8,3% respecto al 3Q23. En particular, el margen financiero fue de \$26.757 millones (-19,9% QoQ) debido a la disminución en las tasas de interés en el periodo (TPM promedio de 9,1% en 4Q23 vs 10,4% en el 3Q23). Por otra parte, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos registró un resultado de \$80 millones en el 4Q23 (vs -\$293 millones en el 3Q23), asociado a un mejor resultado en distribución y menor nivel de pérdidas en intermediación de papeles de renta fija. En cuanto a la línea de pérdidas por riesgo, se registró un resultado positivo de \$2.635 millones (versus -\$990 millones el 3Q23) debido a liberación de provisiones efectuadas por el deterioro de algunos instrumentos de la cartera de inversiones. Respecto a los gastos operacionales, estos alcanzaron \$6.071 millones (+41,2 QoQ), producto de bonificaciones de productividad y desarrollo de proyectos digitales.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A dic-23, Balance representó el

81,2% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 11,1% de los ingresos de la Tesorería. El 7,7% restante provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Colocaciones

Banco Security alcanzó \$7.316.746 millones en colocaciones totales a dic-23 (+0,6% YoY). A noviembre 2023, las colocaciones del sistema crecieron 2,9% YoY (+2,7% YTD). Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema crecieron un 3,9% YoY. A dic-23, los préstamos comerciales de Security disminuyeron 1,8% YoY, totalizando \$5.709.565 millones (78,0% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.607.040 millones, creciendo un +10,2% YoY. Los 20 mayores deudores representan el 11,2% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales* En Ch\$ Millones	dic-23	sept-23	dic-22	%Chg	
				QoQ	YoY
Consumo	477.773	457.318	453.848	4,5%	5,3%
Hipotecario	1.129.267	1.093.747	1.004.137	3,2%	12,5%
Vivienda + Consumo	1.607.040	1.551.065	1.457.985	3,6%	10,2%
N° Clientes	65.228	65.295	64.672	-0,1%	0,9%
Comerciales	5.709.565	5.735.832	5.814.896	-0,5%	-1,8%
N° Clientes	9.768	9.885	7.937	-1,2%	23,1%
Colocaciones Totales	7.316.746	7.287.056	7.272.881	0,4%	0,6%
Participación de Mercado	3,16%	3,18%	3,24%	-2 p	-9 p

* Colocaciones brutas.

Fuentes de Financiamiento

	dic-23	sept-23	dic-22	% Chg	
				QoQ	YoY
Depósitos a la vista	968.887	991.154	1.088.447	-2,2%	-11,0%
Depósitos a plazo	2.951.078	2.725.415	2.450.519	8,3%	20,4%
Depósitos totales	3.919.965	3.716.569	3.538.966	5,5%	10,8%
Deuda emitida	3.784.919	3.880.510	3.650.642	-2,5%	3,7%
Instrumentos financieros de deuda emitidos	3.383.824	3.480.213	3.258.175	-2,8%	3,9%
Bonos subordinados	401.095	400.296	392.467	0,2%	2,2%
Obligaciones con bancos	1.493.172	1.589.131	1.513.112	-6,0%	-1,3%
Otros pasivos*	563.204	658.622	535.885	-14,5%	5,1%
Pasivos totales	9.761.260	9.844.831	9.238.605	-0,8%	5,7%
Patrimonio total	883.885	852.664	791.615	3,7%	11,7%
Pasivo + patrimonio	10.645.145	10.697.496	10.030.219	-0,5%	6,1%

*Incluye las cuentas de operaciones con liquidación en curso, contratos de retrocompra, contratos de derivados financieros, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, impuestos diferidos, provisiones y otros pasivos.

Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A diciembre 2023 los depósitos totales fueron de \$3.919.965 millones (+10,8% YoY), mientras que el sistema tuvo variaciones de +1,6% YoY y +2,3% YoY al incluir las participaciones en el extranjero. A dic-23 los depósitos a plazo totalizaron \$2.951.078 millones, +20,4% YoY, en línea con el alza de tasas que comenzó el segundo semestre de 2022.

Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 46,9% por depósitos minoristas y un 53,1% por depósitos

institucionales. Los 15 mayores depositantes representan el 13,8% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 187% a dic-23, comparado con 206% en dic-22. Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas.

Por otra parte, el Banco realiza un estricto monitoreo de su riesgo de liquidez⁴, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalces del balance, la mantención de un volumen importante de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de los niveles de exposición más bajos de la industria, por una estrategia conservadora en el descalce de tasas, aprovechando las tasas históricamente bajas para el alargamiento de nuestros pasivos.

Al 31 de dic-23 los activos líquidos⁵ representaban un 86,8% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez⁶ a dic-23 se encuentra en 297,6%, muy por sobre el mínimo normativo de 100%.

Deuda Emitida

Serie	N° de Inscripción CMF	Fecha Inscripción CMF	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	03/2007	01-25-07	U.F.	3.000.000	3,00	23	01-12-29
K5	14/2014	10-09-14	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-06-24
K6	05/2015	04-01-15	U.F.	5.000.000	2,75	5	01-03-25
K7	05/2015	04-01-15	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-09-25
K-ocho	12/2016	10-03-16	U.F.	5.000.000	2,80	10	01-10-26
K9	08/2018	05-09-18	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-07-28
Z4	11/2018	12-20-18	Moneda Nacional	75.000.000.000	4,80	5,5	01-04-24
B8	11/2018	12-20-18	U.F.	5.000.000	1,80	5,5	01-02-24
D1	11/2018	12-20-18	U.F.	5.000.000	2,20	10,5	01-02-29
Z5	11/2019	11-11-19	Moneda Nacional	75.000.000.000	3,50	6	01-06-25
B9	11/2019	11-11-19	U.F.	5.000.000	0,70	5,5	01-10-24
C1	11/2019	11-11-19	U.F.	5.000.000	0,80	6	01-03-26
D2	11/2019	11-11-19	U.F.	5.000.000	0,90	8,5	01-09-27
D3	11/2019	11-11-19	U.F.	5.000.000	1,00	10,5	01-09-29
Q2	04/2020	03-12-20	U.F.	5.000.000	0,70	15	01-11-34
Q3	04/2020	03-12-20	U.F.	5.000.000	0,80	15,5	01-07-35
Z6	04/2020	03-12-20	Moneda Nacional	100.000.000.000	2,65	5	01-12-24
Z7	04/2020	03-12-20	Moneda Nacional	100.000.000.000	2,75	6	01-11-25
D4	04/2020	03-12-20	U.F.	5.000.000	0,50	10,5	01-07-30
Z8	06/2021	09-23-21	Moneda Nacional	100.000.000.000	3,30	6	01-06-27
C3	06/2021	09-23-21	U.F.	5.000.000	0,40	5	01-07-26
C4	06/2021	09-23-21	U.F.	5.000.000	0,70	6	01-03-27
D5	06/2021	09-23-21	U.F.	5.000.000	1,00	7	01-04-28
D6	06/2021	09-23-21	U.F.	5.000.000	1,40	10,5	01-11-31
Q5	03/2023	03-31-23	U.F.	5.000.000	2,50	16	01-09-38
Z9	03/2023	03-31-23	Moneda Nacional	5.000.000	5,50	5	01-12-27
D8	03/2023	03-31-23	U.F.	5.000.000	2,50	11	01-12-33

⁴ El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

⁵ Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

⁶ Indicador Liquidity Coverage Ratio (LCR, C49) publicado en la página web www.bancosecurity.cl

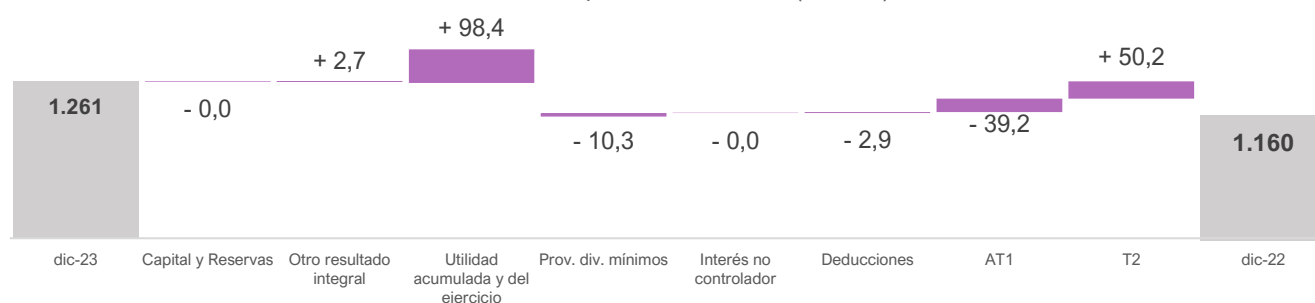
A dic-23, el total de deuda emitida en bonos corrientes por Banco Security es \$3.383.824 millones, según lo detallado en los estados financieros de Banco Security.

Capitalización⁷

El patrimonio efectivo (PE) de Banco Security aumentó un 8,6% YoY, debido al debido a los resultados del ejercicio y al incremento de bonos subordinados computados como capital (+2,8% YoY), compensado con mayores descuentos por provisión para dividendos mínimos y deducciones al capital básico por calendario normativo.

La diferencia que se observa en los instrumentos AT1 y T2 se debe al traspaso de bonos subordinados calificados como AT1 hacia T2, alineado al cumplimiento de los límites establecidos en el artículo 66 de la LGB, en donde bonos subordinados y provisiones voluntarias contabilizadas como instrumentos AT1, debían cumplir con el límite de 0,5% de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) hasta el 1 de diciembre del 2023, límite de sustitución que disminuyó 0,0% a partir de la fecha mencionada.

Evolución anual del patrimonio efectivo (M MM\$)



El índice de adecuación de capital de Basilea III (Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo) alcanzó un 15,78% a diciembre 2023 (con un mínimo regulatorio de 9,88% según calendario), +98,7 bps YoY. El aumento responde a un incremento de 8,6% en el patrimonio efectivo compensado con un aumento, en menor medida, de los activos ponderados por riesgo (1,9% YoY). El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,81%, +31,9 bps YoY. Mientras que la rentabilidad promedio Banco Security, medido como la utilidad a diciembre-23 anualizada sobre el patrimonio promedio, alcanzó un 21,1%.

En Ch\$ Millones	dic-23	sept-23	dic-22	QoQ	YoY
Capital	325.041	325.041	325.041	0,0%	0,0%
Reservas	19.697	18.804	18.171	4,7%	8,4%
Otro resultado integral ¹	8.713	2.928	6.049	197,6%	44,0%
Ut. acumulada ejercicios anteriores	406.712	406.712	342.646	0,0%	18,7%
Utilidad del ejercicio	176.670	141.609	142.366	24,8%	24,1%
Provisión dividendos mínimos	-53.001	-42.483	-42.710	24,8%	24,1%
Interés no controlador	54	53	51	1,2%	6,5%
Capital Básico	883.885	853.106	791.615	3,6%	11,7%
Deducciones	20.055	17.378	17.148	15,4%	17,0%
CET1	863.830	835.728	774.467	3,4%	11,5%
AT1	-	39.501	39.222	-100,0%	-100,0%
T1	863.830	875.228	813.689	-1,3%	6,2%
T2	397.032	354.901	346.792	11,9%	14,5%
Patrimonio Efectivo	1.260.862	1.230.129	1.160.480	2,5%	8,6%

⁷Para mayor detalle acerca del capital regulatorio ver la nota 48 de los estados financieros.

Patrimonio Efectivo	1.260.862	1.230.129	1.160.480	2,5%	8,6%
Riesgo de crédito	7.212.989	7.145.217	7.051.245	0,9%	2,3%
Riesgo operacional	650.677	628.079	580.313	3,6%	12,1%
Riesgo de mercado	126.183	126.822	212.757	-0,5%	-40,7%
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	7.989.850	7.900.119	7.844.315	1,1%	1,9%
Capital mínimo regulatorio	639.188	632.009	627.545	1,1%	1,9%
CET1 / APR	10,81%	10,58%	9,87%	23 bps	94 bps
T1 / APR	10,81%	11,08%	10,37%	-27 bps	44 bps
Patrimonio efectivo / APR	15,78%	15,57%	14,79%	21 bps	99 bps
Capital básico / Activos totales ²	7,81%	7,59%	7,50%	23 bps	32 bps

1. Considera cuentas de valoración y MTM cobertura contables. 2. Activos totales calculados según lo señalado en el capítulo 21-30 de la RAN.

FACTORING SECURITY

A dic-23 la utilidad de Factoring Security llegó a \$14.302 millones (+9,6% YoY). El resultado operacional neto totalizó \$35.184 millones (+4,3% YoY), con un mayor margen de interés junto con un mayor volumen de colocaciones (+4,8% YoY) compensado por una disminución en los ingresos por reajustes, asociada al menor nivel de inflación (variación UF 4,8% a dic-23 vs 13,3% a dic-22). Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$15.911 millones (+15,1% YoY) principalmente por un aumento en gastos de administración por mantención de softwares y servicios IT, junto con un mayor gasto de personal asociado a reajustes de sueldos. En tanto el gasto en provisiones alcanzó \$2.050 millones (-58,9% YoY).

Durante el 4Q23 la utilidad aumentó un 25,4%, con un mayor resultado operacional, totalizando \$9.147 millones (+9,1% QoQ) producto de un mayor margen de interés, asociado al crecimiento en el volumen de colocaciones promedio en el periodo (+23,0%). Por otra parte, los gastos de apoyo totalizaron \$4.051 millones (+3,6% QoQ), por mayor gasto de personal compensado en parte por un menor gasto de administración. Adicionalmente, el gasto por provisiones por riesgo de crédito fue un 5,3% superior.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un índice de eficiencia de 45,2% a dic-23 (+426 bps YoY) por mayores gastos de administración. En términos trimestrales, la eficiencia disminuyó en 232 bps. El indicador de riesgo– medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales – fue de 1,49% a dic-23 (-67 bps YoY y -25 bps QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg YoY
Colocaciones	492.771	400.548	23,0%	492.771	470.298	4,8%
Provisiones constituidas	7.338	6.970	5,3%	7.338	10.154	-27,7%
Resultado operacional neto¹	9.147	8.387	9,1%	35.184	33.745	4,3%
Gasto por provisiones por riesgo de crédito	-368	-636	-42,1%	-2.050	-4.992	-58,9%
Gastos de apoyo	-4.051	-3.908	3,6%	-15.911	-13.823	15,1%
Utilidad Neta	3.943	3.143	25,4%	14.302	13.051	9,6%
Eficiencia ²	44,3%	46,6%	-232 p	45,2%	41,0%	426 p
PPR / Colocaciones	0,30%	0,63%	-34 p	0,42%	1,06%	-65 p
Índice de Riesgo ³	1,49%	1,74%	-25 p	1,49%	2,16%	-67 p

1. Ingresos, costos bancarios y reajustes netos. 2. Gastos de apoyo / Utilidad antes de gastos. 3. Stock de provisiones / Colocaciones

ÁREA DE INVERSIONES (1,1% de activos; 4,5% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2023)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. Inversiones Security complementa la oferta de valor de las otras empresas Security, entregando un servicio diferenciado, con una oferta integral de los productos que mejor se ajusten a las necesidades de cada uno de sus segmentos de clientes. Los productos ofrecidos por las distintas empresas que componen el área Inversiones Security: AGF Security incluye los Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV. Valores Security ofrece servicios de Moneda Extranjera, Forwards y corretaje de Acciones.

Los AUM de AGF Security y Valores Security a dic-23 aumentaron a \$4.318.622 millones (+13,8% YoY), con mayores AUM en fondos mutuos (+11,8% YoY). Los fondos mutuos bajo administración totalizaron \$2.563.362 millones (+14,6% YoY) por un aumento en fondos de renta fija nacional y renta variable internacional, compensando en parte por una disminución en renta fija internacional.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior los AUM de AGF y Valores, aumentaron 1,7% QoQ, con mayores AUM de custodia nacional (+6,5% QoQ). AGF Security mantiene una participación de mercado de 4,5% del total de la industria de fondos mutuos. A dic-23 los montos transados en acciones llegaron a \$701.194 millones (-37,7% YoY y -8,0% QoQ) con un 1,2% de participación de mercado.

En Ch\$ Millones	2023	9M23	2022	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo administración (AUM)	4.318.622	4.246.870	3.793.986	1,7%	13,8%
Fondos mutuos bajo administración*	2.563.362	2.560.859	2.236.696	0,1%	14,6%
Participación de mercado fondos mutuos	4,5%	4,7%	4,8%	-24 p	-30 p

(*) Patrimonio efectivo de cierre según lo reportado por la AAFM

En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg YoY
Acciones - Volumen transado*	164.426	178.635	-8,0%	701.194	1.126.141	-37,7%
Participación de mercado acciones	1,2%	1,1%	8 p	1,2%	1,5%	-31 p
Ingresos operacionales	10.003	10.233	-2,2%	39.759	39.754	0,0%
Ingresos no operacionales	2.671	2.248	18,8%	9.270	10.824	-14,4%
Gastos totales	-10.816	-9.031	19,8%	-37.926	-35.517	6,8%
Eficiencia	85,3%	72,4%	1298 p	77,4%	70,2%	713 p
AGF Security	1.158	2.361	-51,0%	8.300	11.511	-27,9%
Valores Security	827	485	70,3%	2.088	3.503	-40,4%
Resultado AGF y Valores	1.985	2.847	-30,3%	10.388	15.014	-30,8%

(*) Se considera Bolsa de Comercio y Bolsa Electrónica

A dic-23 la utilidad de AGF y Valores fue \$10.388 millones (-30,8% YoY). En particular, AGF Security registró un resultado de \$8.300 millones a dic-23 (-27,9% YoY), por una disminución en el resultado de la cartera propia (-26,7% YoY), efecto que se ve en parte compensado por mayores ingresos operacionales (+3,8% YoY). Por otra parte, Valores Security alcanzó una utilidad de \$2.088 millones (-40,4% YoY) por menores ingresos operaciones (-7,9%).

En la mirada consolidada los ingresos operacionales alcanzaron \$39.759 millones, estables interanualmente. Se registraron mayores ingresos de los fondos (\$27.832 millones, +3,8% YoY) explicados por un mayor ROA en el periodo y mayores AUM. Estos efectos fueron compensados por menores ingresos transaccionales, que alcanzaron \$11.926 millones (-7,8% YoY), por

menor actividad de renta variable, moneda extranjera y productos internacionales, en línea con lo observado en la industria. Los ingresos no operacionales totalizaron \$9.270 millones (-14,4% YoY), por un menor resultado en cartera propia, asociados a la menor inflación en el periodo (variación UF 4,8% en dic-23 vs 13,3% en dic-22) y el menor tamaño de la cartera. Por último, los gastos totales fueron de \$37.926 millones (+6,8% YoY) debido principalmente a mantención de software e incorporación del IVA a los servicios. Con esto, alcanza un indicador de eficiencia de 77,4% (vs 70,2% a dic-22).

En el trimestre la utilidad alcanzó \$1.985 millones, siendo 30,3% inferior al 3Q23. Los ingresos operacionales disminuyeron 2,2% durante el periodo. En particular, los ingresos por fondos totalizaron \$6.681 millones (-6,2% QoQ) y los ingresos transaccionales ascendieron a \$3.322 millones (+6,7% QoQ) por un alza en productos de renta fija. Por otra parte, los ingresos no operacionales fueron 18,8% superiores en el trimestre por un mayor resultado de la cartera propia asociado a la mayor inflación en el periodo (variación UF 1,6% en 4Q23 vs 0,3% en 3Q23). En relación a los gastos totales, estos aumentaron en 19,8% en el trimestre, por mayores gastos de administración asociados a proyectos digitales y estacionalidad de los servicios de marketing.

ÁREA SEGUROS (23,7% de activos; 15,9% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2023)

El área Seguros registró un resultado de \$37.099 millones a dic-23. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros Vida Security y Beneficios Security, con su filial Corredores de Seguros Security. Adicionalmente, incorpora las siguientes compañías que complementan su actividad central aseguradora: Hipotecaria Security y desde diciembre 2023, su filial Inmobiliaria CasaNuestra, Inmobiliaria Security y Securitizadora Security.

Hipotecaria Security ofrece Mutuos Hipotecarios Endosables para inversionistas institucionales, junto con créditos hipotecarios para el financiamiento de bienes, como viviendas nuevas y usadas, terrenos, oficinas y otros. A diciembre 2023, tuvo un resultado de \$1.006 millones (+56,7% YoY). A su vez, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados junto con la emisión de bonos. El resultado de ésta a diciembre 2023 totalizó \$200 millones (-71,6% YoY) principalmente por mayores gastos operacionales asociados a un mayor descalce en UF.

Vida Security – Resultados Consolidado

Vida Security registró un resultado de \$40.099 millones (-5,9% YoY), producto del mayor esfuerzo comercial en rentas vitalicias, el impacto de las presiones inflacionarias sobre el pago de pensiones, un incremento en los costos de administración, principalmente por renovación tecnológica, que totalizaron \$45.054 millones (+15,2% YoY), sumado a un menor efecto positivo en impuestos versus 2022. Estos efectos fueron compensados por un mayor volumen de prima, de \$489.758 millones (+8,5% YoY) y un mejor resultado de inversiones, de \$194.429 millones (+66,7% YoY).

En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg. YoY
Prima directa	89.402	87.834	1,8%	489.758	451.424	8,5%
Prima retenida	87.806	86.205	1,9%	483.442	446.280	8,3%
Variación de reservas técnicas	-19.635	3.275	-	-17.546	2.001	-
Costo de siniestros	-56.436	-68.968	-18,2%	-254.272	-179.273	41,8%
Costo de rentas	-34.715	-38.659	-10,2%	-286.180	-270.335	5,9%
Resultado de intermediación	-5.774	-5.544	4,1%	-23.913	-20.040	19,3%
Gastos médicos	-10	-11	-2,7%	-36	-26	38,8%
Deterioro de seguros	52	-56	-	-1	90	-
Margen de Contribución	-28.712	-23.758	20,9%	-98.505	-21.303	362,4%
Costos de administración	-11.014	-11.798	-6,6%	-45.054	-39.117	15,2%
Resultado CUI	22.430	9.938	125,7%	52.375	-22.186	-
Resultado de inversiones cartera propia	34.411	36.871	-6,7%	142.054	138.787	2,4%
Resultado de inversiones	56.841	46.810	21,4%	194.429	116.601	66,7%
Diferencia de cambio	-804	2.006	-	-18	-1.045	-98,2%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-4.340	-840	416,9%	-14.229	-24.470	-41,8%
Otro ingresos y egresos	291	136	113,5%	883	44	1912,6%
Impuesto a la renta	249	-13	-	2.593	11.886	-78,2%
Resultado neto	12.509	12.543	-0,3%	40.099	42.597	-5,9%

En el agregado la prima directa alcanzó \$489.758 millones a dic-23 (+8,5% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias, y en menor medida, seguros individuales y colectivos. A septiembre 2023⁸ la participación de mercado fue de 6,4% en prima total y 6,3% en rentas vitalicias a septiembre 2023.

En tanto, a dic-23 se registró una constitución de reservas técnicas por -\$17.546 millones (vs. liberación por +\$2.001 millones a dic-22), principalmente por una mayor constitución en seguros individuales, debido a un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, junto con un mayor nivel de prima en el segmento. Por su parte, el costo de siniestros y rentas totalizó \$540.452 millones (+20,2% YoY), por un mayor costo en seguros individuales producto de mayores rescates y traspasos, junto con un mayor volumen de prima en rentas vitalicias, sumado a un aumento en el volumen de pensiones pagadas, y en menor medida por mayor siniestralidad en seguros colectivos de salud. Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$98.505 millones a dic-23, versus -\$21.303 millones a dic-22.

Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$194.429 millones (+66,7% YoY), con un ROI de 5,6% (3,6% a dic-22), por un mayor resultado en renta variable e índices. 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 \$45.054 millones (+15,2% YoY) por la mayor actividad comercial, proyectos digitales, incorporación de IVA a los servicios y reajustes de remuneraciones, alcanzando un ratio de costo de administración sobre prima retenida de 9,3%, 55 bps superior a dic-22.

Adicionalmente, a dic-23 el impuesto a la renta totalizó +\$2.593 millones (+\$11.886 millones a dic-22). La variación se explica por un mayor resultado antes de impuestos (+22,1% YoY), un menor efecto positivo de corrección monetaria debido a la menor inflación (variación UF 4,8% a dic-23 vs variación UF 13,3% a dic-22) y menor efecto positivo asociado a los dividendos percibidos por la compañía.

En el trimestre Vida Security registró una utilidad de \$12.509 millones, en línea con el desempeño del trimestre anterior (-0,3% QoQ). El costo de siniestros y rentas fue de \$91.152 millones (-15,3% QoQ) Principalmente por un menor nivel de rescates y traspasos, junto con un menor nivel de ventas en rentas vitalicias. El resultado de inversiones alcanzó \$56.841 millones (+21,4% QoQ) principalmente por el resultado CUI, que alcanzó \$22.430 millones (+125,7% QoQ) compensado en parte por un menor resultado en cartera propia de \$34.411 millones (-6,7% QoQ). Adicionalmente, la prima total ascendió a \$89.402 millones (+1,8% QoQ), principalmente por mayor prima en seguros de vida y salud.

⁸ Información de mercado disponible a septiembre 2023

Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Prima directa	210.805	203.136	7.212	6.931	73.827	68.991	197.693	172.162	221	204	489.758	451.424
Prima retenida	207.533	200.408	7.212	6.931	70.857	66.651	197.693	172.162	147	128	483.442	446.280
Variación de reservas técnicas	-18.704	198	-90	-98	906	-475	0	0	343	2.376	-17.546	2.001
Costo de siniestros	-202.994	-147.699	-1.746	-1.780	-50.145	-40.601	0	38	613	10.768	-254.272	-179.273
Costo de rentas	-2.077	-1.792	0	0	0	0	-284.242	-258.286	139	-10.257	-286.180	-270.335
Resultado de intermediación	-14.346	-11.741	-3.409	-2.976	-4.348	-4.044	-1.810	-1.278	0	0	-23.913	-20.040
Gastos médicos	-32	-20	0	-1	-3	-5	0	0	0	0	-36	-26
Deterioro de seguros	-2	43	0	0	1	46	0	0	0	0	-1	90
Margen de contribución	-30.624	39.397	1.967	2.077	17.269	21.572	-88.358	-87.364	1.242	3.015	-98.505	-21.303
Res. de inv. CUI	6.853	-22.186									6.853	-22.186
Res. de inv. cartera propia											187.575	138.787
Resultado de inversiones											194.429	116.601
Costos de administración											-45.054	-39.117
Diferencia de cambio											-18	-1.045
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-14.229	-24.470
Otro ingresos y egresos											883	44
Impuesto a la renta											2.593	11.886
Resultado neto											40.099	42.597

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	4Q23	3Q23	4Q23	3Q23	4Q23	3Q23	4Q23	3Q23	4Q23	3Q23	4Q23	3Q23
Prima directa	53.848	52.035	1.792	1.821	20.059	17.783	13.665	16.129	38	67	89.402	87.834
Prima retenida	53.069	51.191	1.792	1.821	19.258	17.018	13.665	16.129	22	46	87.806	86.205
Variación de reservas técnicas	-20.144	3.132	24	-101	432	218	0	0	53	27	-19.635	3.275
Costo de siniestros	-44.094	-54.805	-316	-473	-12.085	-13.800	-42	0	100	110	-56.436	-68.968
Costo de rentas	-588	-487	0	0	0	0	-35.110	-38.066	982	-106	-34.715	-38.659
Resultado de intermediación	-3.736	-3.458	-768	-877	-1.111	-1.082	-159	-126	0	0	-5.774	-5.544
Gastos médicos	-9	-9	0	0	-1	-1	0	0	0	0	-11	-11
Deterioro de seguros	-2	0	0	0	55	-56	0	0	0	0	52	-56
Margen de contribución	-15.504	-4.437	732	368	6.547	2.296	-21.645	-22.064	1.157	77	-28.712	-23.758
Res. de inv. CUI	-23.092	9.938									-23.092	9.938
Res. de inv. cartera propia											79.933	36.871
Resultado de inversiones											56.841	46.810
Costos de administración											-11.014	-11.798
Diferencia de cambio											-804	2.006
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-4.340	-840
Otro ingresos y egresos											291	136
Impuesto a la renta											249	-13
Resultado neto											12.509	12.543

Seguros Individuales (43,0% de la prima directa total a dic-23)

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

La prima directa ascendió a \$210.805 millones a dic-23 (+3,8% 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 sept-23⁹. En relación a los costos de siniestros, fueron de \$202.994 millones (+37,4% YoY) por mayores rescates y traspasos CUI y en menor medida APV. Cabe recordar que los rescates y traspasos tienen como contrapartida una liberación de reservas que netea el costo registrado. Por otra parte, se constituyeron reservas técnicas por \$18.704 millones (vs una liberación de reservas técnicas por \$198 a dic-22), principalmente por el resultado de inversiones CUI y el aumento en primas, compensado en parte por mayor nivel de rescates y traspasos. Cabe destacar que un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas. Junto con esto, se suma un mayor costo de intermediación de \$14.346 millones (+22,1%

⁹ Información de mercado disponible a septiembre 2023

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 (6,9% a dic-23, +105 bps YoY). Con todo, el margen de contribución alcanzó -\$30.624 millones a dic-23, versus \$39.397 millones a dic-23.

A dic-23 los seguros CUI y APV representan el 91,6% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	4Q22	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	53.848	52.035	50.340	3,5%	210.805	203.136	3,8%
Prima Retenida	53.069	51.191	49.586	3,7%	207.533	200.408	3,6%
Variación de Reservas Técnicas	-20.144	3.132	-578	-	-18.704	198	-
Costo de Siniestros	-44.094	-54.805	-45.555	-19,5%	-202.994	-147.699	37,4%
Costo de Rentas	-588	-487	-382	20,7%	-2.077	-1.792	15,9%
Resultado de Intermediación	-3.736	-3.458	-3.469	8,0%	-14.346	-11.741	22,2%
Gastos Médicos	-9	-9	-11	-1,3%	-32	-20	61,3%
Deterioro de Seguros	-2	0	0	-	-2	43	-
Margen de Contribución	-15.504	-4.437	-409	249,5%	-30.624	39.397	-
Tasa de siniestralidad (1)	84,2%	108,0%	92,6%	-2381 p	98,8%	74,6%	2422 p
Tasa costo de intermediación (2)	7,0%	6,8%	7,0%	28 p	6,9%	5,9%	105 p

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

En la comparación con el trimestre inmediatamente anterior, se registró un mayor volumen de prima directa, de \$53.848 millones (+3,5% QoQ), por un mayor volumen de venta de APV. Por otra parte, se constituyeron reservas técnicas por \$20.144 millones (vs. una liberación de reservas técnicas de \$3.132 millones en el 3Q23), debido a un mayor resultado de inversiones en la cartera CUI, que alcanzó \$22.430 millones (+125,7% QoQ), sumado a menores rescates y traspasos, junto a un mayor volumen de prima. Considerando estos efectos, el margen de contribución alcanzó -\$15.504 millones en 4Q23, versus -\$4.437 en el 3Q23.

Protección Familiar (1,5% de la prima directa total a dic-23)

Protección Familiar En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	1.792	1.821	-1,6%	7.212	6.931	4,1%
Prima Retenida	1.792	1.821	-1,6%	7.212	6.931	4,1%
Variación de Reservas Técnicas	24	-101	-	-90	-98	-7,6%
Costo de Siniestros	-316	-473	-33,3%	-1.746	-1.780	-1,9%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-768	-877	-12,5%	-3.409	-2.976	14,5%
Gastos Médicos	0	0	-	0	-1	-
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
Margen de Contribución	732	368	98,7%	1.967	2.077	-5,3%
Tasa de siniestralidad (1)	17,6%	26,0%	-839 p	24,2%	25,7%	-147 p
Tasa costo de intermediación (2)	42,9%	48,2%	-533 p	47,3%	42,9%	432 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 EEEF de Vida Security, corresponde al ramo 107.

El margen de contribución alcanzó \$1.967 millones a dic-23 (-5,3% YoY) por un mayor costo de intermediación, de \$3.409

millones (+14,5% 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 -\$1.746 millones (-1,9% YoY), mientras que la prima directa totalizó \$6.931 millones (+4,1% YoY).

Al comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución de \$732 millones (+98,7% QoQ) principalmente por un menor costo de siniestros que totalizó \$316 (-33,3% QoQ) y una liberación de reservas técnicas. El costo de intermediación se mantuvo estable en el periodo siendo de \$888 millones (1,2% QoQ). En relación a las primas directas, estas fueron de \$1.792 millones (-1,6% QoQ).

Seguros Colectivos (15,1% de la prima directa total a dic-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	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	20.059	17.783	12,8%	73.827	68.991	7,0%
Prima Retenida	19.258	17.018	13,2%	70.857	66.651	6,3%
Variación de Reservas Técnicas	432	218	98,4%	906	-475	-
Costo de Siniestros	-12.085	-13.800	-12,4%	-50.145	-40.601	23,5%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.111	-1.082	2,6%	-4.348	-4.044	7,5%
Gastos Médicos	-1	-1	-10,7%	-3	-5	-39,7%
Deterioro de Seguros	55	-56	-	1	46	-97,0%
Margen de Contribución	6.547	2.296	185,1%	17.269	21.572	-19,9%
Tasa de siniestralidad (1)	62,8%	81,1%	-1834 p	70,8%	60,9%	985 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,8%	6,4%	-59 p	6,1%	6,1%	7 p

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

A dic-23 el margen de contribución totalizó \$17.269 millones (-19,9% YoY) por un aumento en los costos de siniestros, en mayor medida en seguros de salud, alcanzando \$50.145 millones (+23,5% YoY), retornando a niveles históricos al despejarse efectos asociados a la crisis sanitaria. En relación a la prima directa, esta totalizó \$73.827 millones (+7,0% YoY) por mayores ventas en seguros de vida y salud.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de \$6.547 millones (+185,1% QoQ) con un menor costo de siniestro que totalizó \$12.085 millones (-12,4% QoQ) por una alta base de comparación del trimestre anterior debido a la estacionalidad, junto con un mayor volumen de prima directa, totalizando \$20.059 millones (+12,8% QoQ), por mayor prima en seguros de vida y salud.

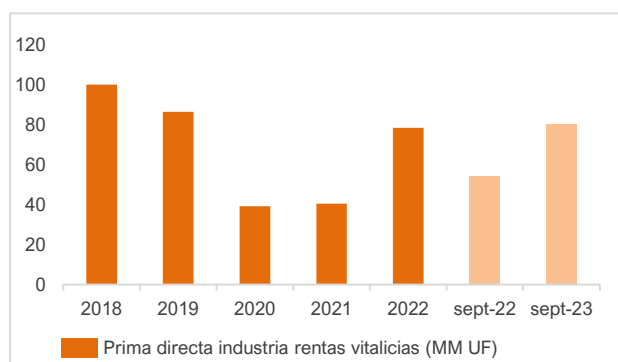
Rentas Vitalicias (40,4% de la prima directa total a dic-23)

Los trabajadores que eligen modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos previsionales a una compañía de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los

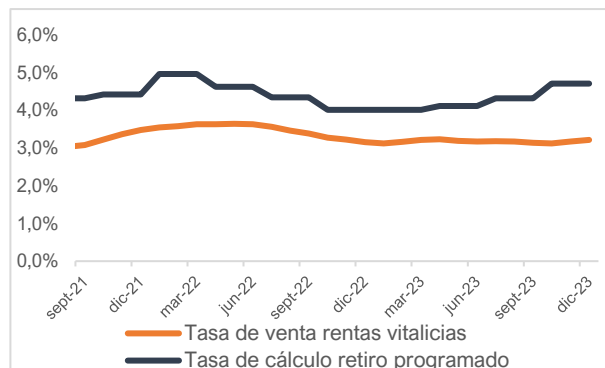
beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 42310.

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. Esto resulta en una pérdida contable en el estado de resultados.

A sept-23, la prima total de rentas vitalicias de la industria¹¹ totalizó UF 80,5 millones, +47,3% por sobre sept-22.



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero y Superintendencia de Pensiones



Fuente: Superintendencia de pensiones

Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	13.665	16.129	-15,3%	197.693	172.162	14,8%
Prima Retenida	13.665	16.129	-15,3%	197.693	172.162	14,8%
Costo de Rentas	-35.110	-38.066	-7,8%	-284.242	-258.286	10,0%
Resultado de Intermediación	-159	-126	26,1%	-1.810	-1.278	41,6%
Margen de Contribución	-21.645	-22.064	-1,9%	-88.358	-87.364	1,1%
Tasa costo de intermediación (1)	1,2%	0,8%	38 p	0,9%	0,7%	17 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$88.358 millones a dic-23 (vs -\$87.364 millones a dic-22), con \$197.693 millones de prima directa, implicando un aumento de 14,8% YoY. En relación con el costo de rentas, este fue de \$284.242 millones a dic-23 (+10,0% 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 sept-23 la participación de mercado fue de 6,3%¹²

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de -\$21.645 millones (-\$22.064 millones el 3Q23), con un menor costo de renta, de \$35.110 millones (-7,8% QoQ) asociado a un menor nivel de ventas, dado que la prima directa totalizó \$13.665 millones (-15,3% QoQ), con una alta base de comparación por las buenas condiciones de mercado del segundo trimestre.

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

¹⁰ Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Supervivencia definido en la circular 528 (C-528). A diciembre 2023, este ramo aporta a Vida Security un margen de contribución de -\$1.395 millones.

¹¹ Información de mercado disponible a septiembre 2023

¹² Información de mercado disponible a septiembre 2023

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 AFP¹³. 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	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	38	67	-43,1%	221	204	8,7%
Prima Retenida	22	46	-52,7%	147	128	14,1%
Variación de Reservas Técnicas	53	27	95,2%	343	2.376	-85,6%
Costo de Siniestros	100	110	-8,9%	613	10.768	-94,3%
Costo de Rentas	982	-106	-	139	-10.257	-
Margen de Contribución	1.157	77	-	1.242	3.015	-58,8%

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 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, Vida Security no 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 \$221 millones a dic-23, mientras que el margen de contribución alcanzó \$1.242 millones (-58,8% 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.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a dict-23 totalizó \$194.429 millones (+66,7% YoY), con un ROI de 5,6% (+199 bps YoY). En la cartera CUI y APV el resultado fue de \$52.375 millones (vs -\$22.186 millones a dic-22) con 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 ni la corrección monetaria, que se presenta en las líneas de diferencia de cambio del estado de resultados y corrección monetaria respectivamente. Por otra parte, el resultado de la cartera propia totalizó \$142.054 millones (+2,8% YoY), con un ROI de 5,2% (-40 bps YoY), producto de un mejor desempeño en los fondos de infraestructura y en la renta fija compensado por menores resultado en activos alternativos y fondos inmobiliarios, debiendo considerarse que el año 2022 tuvo resultados extraordinarios en estas dos últimas clases de activos.

Durante el trimestre el resultado de inversiones fue \$56.841 millones (+21,4% QoQ), con un ROI de 6,6% (+113 bps QoQ). En cuanto a la cartera CUI y APV, se registró un resultado de \$22.430 millones (+125,7% QoQ), por un mayor desempeño en renta variable e índices. Por otra parte, la cartera propia registró un resultado de \$34.411 millones, (-6,7% QoQ, ROI 5,1%, -48 bps QoQ) por un menor resultado en renta variable e índices y fondos inmobiliarios.

¹³ <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

Stock de inversiones En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	4Q22	% Chg		Stock %
				QoQ	YoY	4Q23
Renta Fija	2.088.431	2.041.533	1.986.336	2,3%	5,1%	60,4%
Renta Variable e Índices	884.026	937.517	753.354	-5,7%	17,3%	25,6%
Inmobiliario	410.380	387.106	376.479	6,0%	9,0%	11,9%
Otras Inversiones	73.638	69.832	92.643	5,4%	-20,5%	2,1%
Stock Inversiones	3.456.474	3.435.987	3.208.812	0,6%	7,7%	-
CUI	748.827	786.324	748.827	-4,8%	0,0%	21,7%
Cartera Propia	2.707.647	2.649.663	2.459.985	2,2%	10,1%	78,3%
Stock de Inversiones	3.456.474	3.435.987	3.208.812	0,6%	7,7%	-

Resultado de inversiones En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg.
Renta fija	23.955	20.959	14,3%	83.078	84.174	-1,3%
Renta variable e índices	25.580	20.584	24,3%	79.760	6.039	-
Inmobiliario	4.465	4.337	3,0%	19.098	13.808	38,3%
Otras inversiones	2.841	930	205,6%	12.493	12.581	-0,7%
Resultado de inversiones	56.841	46.810	21,4%	194.429	116.601	66,7%
CUI y APV	22.430	9.938	125,7%	52.375	-22.186	-
Cartera propia	34.411	36.871	-6,7%	142.054	138.787	2,4%
Resultado de inversiones	56.841	46.810	21,4%	194.429	116.601	66,7%

ROI	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg.
Renta Fija	4,6%	4,1%	48 p	3,98%	4,24%	-26 p
Renta Variable e Índices	11,6%	8,8%	279 p	9,02%	0,80%	822 p
Inmobiliario	4,4%	4,5%	-13 p	4,65%	3,67%	99 p
Otras Inversiones	15,4%	5,3%	1011 p	16,97%	13,58%	339 p
CUI	12,0%	5,1%	693 p	7,0%	-3,0%	996 p
Cartera Propia	5,1%	5,6%	-48 p	5,2%	5,6%	-40 p
ROI	6,6%	5,4%	113 p	5,6%	3,6%	199 p

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	%Chg.
Remuneraciones	4.685	4.564	2,7%	18.421	16.806	9,6%
Gastos asociados al canal de distribución	772	1.257	-38,6%	3.957	3.213	23,2%
Otros	5.558	5.977	-7,0%	22.676	19.098	18,7%
Total costo de administración	11.014	11.798	-6,6%	45.054	39.117	15,2%

A dic-23 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$45.054 millones (+15,2% YoY), lo que representa un ratio de gastos sobre prima retenida de 9,4% (8,8% a dic-22). El gasto por remuneraciones totalizó \$18.421 millones (+9,6% YoY) por reajustes de sueldos, contrataciones asociadas a la expansión del negocio y bonificaciones. Por otra parte, los gastos asociados al canal de distribución ascendieron a \$3.957 millones (+23,2% YoY) en línea con el mayor nivel de actividad. La línea Otros fue de \$22.676 millones (+18,7% YoY) debido a proyectos digitales, incorporación de IVA a servicios y gastos indexados a la UF.

En la comparación trimestral, los gastos totalizaron \$11.014 millones (-6,6% QoQ). Los gastos de remuneraciones totalizaron \$4.685 millones (+2,7% QoQ). La línea Otros, ascendió a \$5.558 millones (-7,0% QoQ). Finalmente, los gastos asociados al canal de distribución totalizaron \$772 millones (-38,6% QoQ).

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Con relación a la diferencia de cambio, esta alcanzó -\$18 millones a dic-23 (\$1.045 millones a dic-22). Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$14.229 millones a dic-23 (-41,8% YoY) por una menor inflación en el periodo (variación UF 4,8% a dic-23 vs variación UF 13,3% a dic-22). Cabe señalar que las reservas técnicas de la compañía y la cartera propia tienen un descalce asociado a decisiones de inversión.

INMOBILIARIA SECURITY

En octubre 2023, Inmobiliaria Security pasó a ser 100% parte de Inversiones Previsión Security, incorporándose al área de Seguros de Grupo Security.

A dic-23 Inmobiliaria Security registró una pérdida de \$3.994 millones, determinado principalmente por el nivel de escrituraciones. A dic-23 se escrituraron 16 unidades versus 51 unidades a dic-22, en línea con el actual ciclo de inversión. En el trimestre el resultado alcanzó -\$1.630 millones (vs -\$1.344 millones en 3Q23), producto del menor número de escrituraciones, de 2 unidades en el 4Q23 (vs 4 unidades en el 3Q23) y de otros ajustes.

Las promesas de venta fueron UF 361.538 a dic-23, (-34,2% YoY) con una disminución en el volumen de unidades del 41,4% YoY (17 unidades a dic-23 vs 29 unidades a dic-22). En el trimestre, las promesas disminuyeron en un 34,9% QoQ, con menor volumen de unidades (3 unidades versus 4 unidades el 3Q23). Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$86.070 millones, (-0,6% YoY) debido a los incrementos de inversión los tres proyectos inmobiliarios que se encuentran en desarrollo, los que compensaron en parte la disminución de los activos producto de las escrituraciones del periodo. Cabe recordar que existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura la unidad.

<i>En Ch\$ Millones</i>	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg
Activos Inmobiliarios Administrados	86.070	87.451	-1,6%	86.070	86.574	-0,6%
Promesas de venta (UF)	84.296	129.400	-34,9%	361.538	549.048	-34,2%
Promesas de venta (Unidades)	3	4	-25,0%	17	29	-41,4%
Escrituraciones (UF)	53.796	71.700	-25,0%	277.278	958.778	-71,1%
Escrituraciones (Unidades)	2	4	-50,0%	16	51	-68,6%
Utilidad Neta	-1.630	-1.344	21,3%	-3.994	-1.404	184,5%

ÁREA OTROS SERVICIOS (0,2% de los activos; 2,0% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2023)

Esta área incluye las operaciones de Travel Security, que ofrece servicios no financieros que complementan la oferta de Grupo Security, apuntando a segmentos corporativos y de altos ingresos.

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

Travel Security -incluyendo los resultados de la filial Travel Perú- reportó una utilidad de \$5.905 millones a dic-23 (+36,3% YoY), producto de la recuperación en los niveles de venta, llegando a US\$238 millones (+13,9% YoY, -3,3% QoQ), junto con un mayor nivel de eficiencia.

	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg
Ventas totales Travel (US\$ millones)	58	60	-3,3%	238	209	13,9%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	2.008	2.584	-22,3%	8.484	5.931	43,0%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	1.599	1.401	14,1%	5.905	4.331	36,3%

Travel Perú, la filial de Travel Security, registró ventas por US \$42 millones a dic-23 (+7,9% YoY, -13,7% QoQ) y un resultado de US\$454 mil (USD 1.042 mil a dic-22), producto de un resultado extraordinario en 2022, por la venta de un activo fijo.

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (5,4% de los activos; 0,2% de la utilidad de las áreas de negocio a diciembre 2023)

El área de Negocios Internacionales registró un resultado atribuible a los propietarios de \$366 millones. Entre octubre y diciembre de 2023 Inversiones Security Perú aumentó su participación en Protecta Security, modificando su participación desde 67% a un 70%.

Protecta Security es una compañía de seguros de vida peruana con foco en rentas vitalicias, que fue adquirida en septiembre de 2015, y marcó el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano. Adicionalmente, esta área consolida el 75% de Travel Perú, la agencia de viajes de Grupo Security en Perú.

Protecta Security

A dic-23 Protecta alcanzó una utilidad de S/. 50,8 millones (+63,0% YoY). En el período, se registró una prima total de S/. 544,7 millones (-8,3% YoY) con una caída en rentas vitalicias en el periodo (-26,5% YoY) en línea con la disminución de ventas en el mercado (-27,7% YoY) y con una participación de 21,4%. Este efecto fue compensado con mayores primas de rentas particulares, por S/. 193,5 millones (+33,2% YoY), con una participación de mercado de 14,0% en este producto. Por otra parte, se registró un mayor resultado de inversiones neto, de S./ 246,5 millones a dic-23 (+12,7% YoY) por el aumento en un 14,9% YoY en el volumen de la cartera de inversiones, asociado al crecimiento del negocio. Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor costo de siniestros neto, asociado al mayor stock de pensiones y rentas a pagar, y por la menor constitución de reservas técnicas por diversos factores (menor inflación, menores ventas, pagos de herencias) en Perú.

En el trimestre la utilidad alcanzó S/. 27,7 millones vs S/. 4,2 millones en el 3Q23 explicado principalmente por una mayor prima directa por S/. 141,3 millones (+12,5% QoQ), un mayor resultado de inversiones, de S/. 76,6 millones (+43,2% QoQ). Este efecto fue parcialmente compensado por mayores gastos de administración y personal (+23,2% QoQ), y un mayor costo de siniestros (+11,4% QoQ).

En miles de S./	4Q23	3Q23	% Chg QoQ	2023	2022	% Chg YoY
Prima total rentas vitalicias	57.277	61.802	-7,3%	247.506	336.843	-26,5%
Participación de mercado RRVV	19,8%	21,3%	-157 p	21,4%	21,1%	35 p
Prima total rentas particulares	57.438	41.604	38,1%	193.517	145.251	33,2%
Participación de mercado RRPP	11,6%	13,5%	-183 p	14,0%	12,9%	109 p
Prima total	141.265	125.546	12,5%	544.717	594.149	-8,3%
Resultado de inversiones	76.570	53.477	43,2%	246.465	218.701	12,7%
Rendimiento del portafolio UDM	1,5%	7,1%	-559 p	1,5%	7,5%	-596 p
Utilidad neta	27.691	4.246	-	50.801	31.157	63,0%

CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security	Inv. Previsión Security
FitchRatings (local)	AA-	AA	AA	AA-	A+
ICR (local)	AA-	AA	AA	AA-	A+
FitchRatings (internacional)		BBB			

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serie	Nº de Inscripción	Fecha Emisión	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L3	795	09-10-14	UF	3.000.000	3,40	21	15-11-35
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41
N1	885	31-01-18	UF	1.500.000	2,85	25	10-12-42
S	1.036	30-06-20	UF	1.000.000	2,00	20	30-06-40
Total			UF	9.689.000			

Rentabilidad y dividendos

El 27 de abril de 2023, el directorio de Grupo Security acordó el pago de un dividendo de \$10,5 por acción. Este monto, sumado a los dividendos pagados en noviembre de 2022, totalizan \$17,0 por acción, que corresponden a \$67.921 millones.

El 12 de octubre de 2023, el directorio de Grupo Security acordó el pago de un dividendo total de \$8,5 por acción. El dividendo total se compone de \$5,5 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio en curso y \$3,0 por acción con cargo a parte de las utilidades retenidas del ejercicio anterior.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como el dividendo por acción acumulado en 12 meses al 31 de diciembre dividido por el precio de la acción a la misma fecha alcanzó 7,4%. Acumulado a diciembre de 2023 la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +66,1%, por sobre el retorno del S&P/CLX IPSA de +17,8%.

4Q23 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2023 serán explicados al mercado el jueves 29 de febrero de 2024 en una llamada virtual. Se publicará una transcripción de la presentación en el sitio web. Para más información, contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo relacioninversionistas@security.cl.

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.

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores – Activos

ACTIVOS En Ch\$ millones	31 Diciembre 2022	31 Diciembre 2023
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	536.627	499.771
Otros activos financieros corrientes	5.468.303	6.379.319
Otros Activos No Financieros, Corriente	10.061	11.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.710.965	7.718.163
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	81.655	112.669
Inventarios	107.390	86.073
Activos por impuestos corrientes	63.606	43.346
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	13.978.608	14.850.470
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	29.076	44.742
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	29.076	44.742
Activos corrientes totales	14.007.684	14.895.212
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	28.684	34.310
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.622	5.875
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.785	77.398
Plusvalía	119.067	115.236
Propiedades, Planta y Equipo	46.766	47.570
Propiedad de inversión	425.695	456.639
Activos por derecho de uso	7.913	9.710
Activos por impuestos diferidos	118.412	129.186
Activos no corrientes totales	802.942	875.924
Total de activos	14.810.626	15.771.136

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

En Ch\$ millones	31 Diciembre 2022	31 Diciembre 2023
Otros pasivos financieros corrientes	8.867.688	9.281.361
Pasivos por arrendamientos corrientes	2.491	2.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.841.469	4.149.892
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.046	0
Otras provisiones a corto plazo	77.552	92.648
Pasivos por Impuestos corrientes	39.640	64.437
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19.018	16.922
Otros pasivos no financieros corrientes	123.560	112.080
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12.972.466	13.719.768
Pasivos mantenidos para la venta	282	169
Total de Pasivos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	282	169
Pasivos corrientes totales	12.972.748	13.719.938
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	897.871	0
Pasivos por arrendamientos no corrientes	5.837	961.295
Cuentas por pagar no corrientes	5.542	5.803
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	4.232	5.803
Pasivo por impuestos diferidos	792	1.011
Pasivos no corrientes totales	914.274	980.444
Total pasivos	13.887.022	14.700.382
Patrimonio		
Capital emitido	487.698	483.124
Ganancias (pérdidas) acumuladas	506.379	637.111
Acciones propias en cartera	-5.735	-1.162
Otras reservas	-90.166	-84.908
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	898.175	1.034.166
Participaciones no controladoras	25.429	36.588
Patrimonio total	923.604	1.070.754
Total de patrimonio y pasivos	14.810.626	15.771.136

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	31 Diciembre 2022	31 Diciembre 2023
Ingresos de actividades ordinarias	2.622.108	2.534.105
Costo de ventas	-2.113.652	-1.913.287
Ganancia bruta	508.456	620.818
Otros ingresos, por función	4.157	6.531
Gasto de administración	-288.119	-315.609
Otros gastos, por función	-17.662	-30.921
Otras ganancias (pérdidas)	1.838	3.032
Ingresos financieros	6.753	8.917
Costos financieros	-18.412	-18.525
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.000	-706
Diferencias de cambio	-1.574	-6.659
Resultado por unidades de reajuste	-71.513	-33.300
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	124.924	233.578
Gasto por impuestos a las ganancias	3.491	-37.328
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	128.414	196.250
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	128.414	196.250
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	130.321	196.562
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-1.907	-311
Ganancia (pérdida)	128.414	196.250
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	10.910	10.845
Ebitda	154.246	262.948

4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Negocios Internacionales		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
En Ch\$ Millones	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
Ingresos de actividades ordinarias	1.728.811	1.576.134	82.756	49.484	582.526	708.330	178.549	173.163	54.508	22.433	-5.042	4.559	2.622.108	2.534.105
Costo de Ventas	-1.397.309	-1.137.586	-38.150	-8.181	-477.084	-599.907	-163.677	-144.271	-33.871	-3.477	-3.562	-19.864	-2.113.652	-1.913.287
Ganancia bruta	331.502	438.548	44.606	41.303	105.442	108.423	14.873	28.892	20.638	18.956	-8.604	-15.305	508.456	620.818
Otros ingresos, por función	851	1.135	116	37	187	547	1.637	418	1.196	777	169	3.617	4.157	6.531
Gastos de administración	-152.463	-175.891	-32.605	-32.780	-49.564	-57.836	-24.045	-28.485	-16.538	-12.584	-12.904	-8.033	-288.119	-315.609
Otros gastos, por función	-16.274	-29.488	-848	-483	-297	-366	-155	-172	-91	0	2	-412	-17.662	-30.921
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	256	514	559	536	348	-18	676	2.001	1.838	3.032
Ingresos Financieros	0	453	123	0	359	945	0	0	109	149	6.162	7.370	6.753	8.917
Costos financieros	0	-220	-155	-159	-245	-476	-113	-189	-3.076	-1.005	-14.823	-16.476	-18.412	-18.525
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	922	-328	0	0	-31	0	109	-378	1.000	-706
Diferencia de cambio	-4.586	-10.597	4.439	3.345	-1.035	-1.560	-133	-245	105	1.046	-365	1.352	-1.574	-6.659
Resultado por unidades de reajuste	203	125	946	0	-24.170	-14.393	0	0	-114	163	-48.377	-19.196	-71.513	-33.300
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	159.233	224.066	16.622	11.264	31.856	35.470	-7.377	755	2.545	7.483	-77.956	-45.461	124.924	233.578
Gastos por impuestos a las ganancias	-18.825	-43.469	80	-888	11.936	1.629	-7	-235	-549	-1.861	10.855	7.497	3.491	-37.328
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	140.409	180.597	16.703	10.376	43.792	37.099	-7.385	520	1.996	5.622	-67.101	-37.964	128.414	196.250
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	140.377	180.555	16.703	10.376	43.112	37.099	-4.457	366	1.618	4.667	-67.031	-36.501	130.321	196.562
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	32	42	0	0	680	0	-2.928	154	379	956	-70	-1.463	-1.907	-311
Ganancia (Pérdida)	140.409	180.597	16.703	10.376	43.792	37.099	-7.385	520	1.996	5.622	-67.101	-37.964	128.414	196.250

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Security Internacional		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23	3Q-23	4Q-23
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	396.117	399.310	12.353	13.182	163.360	120.772	44.601	40.286	5.679	5.808	-7.887	8.905	614.223	588.262
Costo de Ventas	-279.068	-287.913	-1.751	-2.528	-134.499	-93.147	-37.801	-29.706	-861	-719	82	-12.279	-453.898	-426.292
Ganancia bruta	117.049	111.397	10.602	10.654	28.861	27.625	6.801	10.579	4.818	5.090	-7.805	-3.373	160.325	161.971
Otros ingresos	258	477	3	0	1.311	18	46	299	-34	174	-1.227	3.630	357	4.598
Gastos de administración	-41.395	-54.018	-7.879	-9.255	-18.172	-10.205	-7.249	-9.863	-2.977	-4.127	-47	-328	-77.720	-87.797
Otros gastos, por función	-4.262	-8.108	-51	-355	-295	290	-34	-52	0	0	103	-414	-4.538	-8.640
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	1.297	-190	129	164	-4	1	-1.197	1.977	224	1.951
Ingresos Financieros	119	69	0	0	718	-212	0	0	20	41	1.714	1.652	2.571	1.550
Costos financieros	-258	38	-38	-37	-375	782	-40	-98	-275	-218	-3.422	-4.960	-4.407	-4.493
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-1.631	-53	0	0	8	20	1.435	-202	-188	-235
Diferencia de cambio	-6.912	-5.830	896	844	2.049	-2.350	-523	518	375	798	1.216	639	-2.898	-5.381
Resultado por unidades de reajuste	0	-4	0	0	-1.023	-5.005	0	0	2	172	-1.092	-6.329	-2.113	-11.166
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	64.599	44.021	3.533	1.850	12.739	10.698	-869	1.547	1.934	1.951	-10.323	-7.710	71.613	52.358
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-16.562	-7.001	-689	127	-228	-24	-40	-110	-597	-391	89	1.922	-18.028	-5.476
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	48.037	37.021	2.844	1.978	12.510	10.674	-909	1.437	1.337	1.560	-10.234	-5.788	53.585	46.882
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	48.024	37.013	2.844	1.978	11.165	11.004	-560	910	1.103	1.278	-7.624	-6.086	54.952	46.096
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	12	7	0	0	1.346	-330	-350	527	234	282	-2.610	299	-1.367	786
Ganancia (Pérdida)	48.037	37.021	2.844	1.978	12.510	10.674	-909	1.437	1.337	1.560	-10.234	-5.788	53.585	46.882

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	dic-22	dic-23
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2023 y 2022	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-634.949	25.746
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-21.263	-41.046
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	294.547	17.054
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-361.666	1.754
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-36.558	-38.611
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-398.224	-36.856
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	934.851	536.627
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	536.627	499.771

Flujos de operación

A diciembre 2023 se registró un flujo neto de actividades de operación de +\$25.746 millones (-\$634.949 millones a dic-22), producto de un aumento en depósitos a la vista, menor actividad en colocaciones (crecimiento del 0,6% entre 2022 y 2023 vs un crecimiento del 8,0% entre 2021 y 2022), sumado a mayores ingresos recibidos por intereses y reajustes, asociados al alza de tasas.

Flujos de inversión

A diciembre 2023 se registra un flujo neto de actividades de inversión de -\$41.046 millones (-\$21.263 millones a dic-22) producto del desarrollo de proyectos tecnológicos por parte de Banco Security y Vida Security.

Flujos de financiación

A diciembre 2023 se registra un flujo neto de actividades de financiación de +\$17.054 millones (+\$294.547 millones a dic-22), explicado por el pago de obligaciones con bancos del exterior y un mayor reembolso de préstamos por parte de Security Internacional.

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados trimestrales Ch\$ Millones	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Ingresos de actividades ordinarias	598.632	672.983	658.636	614.223	588.262
Costos de ventas	-464.181	-526.287	-506.810	-453.898	-426.292
Ganancia bruta	134.451	146.696	151.826	160.325	161.971
Gastos de administración	-84.688	-77.862	-72.230	-77.720	-87.797
Ganancia de actividades operacionales	48.853	63.958	69.162	78.649	72.083
Costos financieros	-4.321	-4.086	-5.539	-4.407	-4.493
Ganancias antes de impuesto	29.287	55.703	53.904	71.613	52.358
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	30.189	42.344	53.169	54.952	46.096
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	36.236	62.381	62.322	78.762	59.483

1. Ebitda= Utilidad antes de impuestos - (Costos financieros) + Aj. por depreciación y amortización

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Estado de situación financiera Ch\$ Millones	31-dic-22	31-mar-23	30-jun-23	30-sept-23	31-dic-23
Caja individual	19.594	13.072	41.151	46.589	13.751
Total de activos consolidados	14.810.626	15.062.112	15.490.147	15.644.101	15.771.136
Total de pasivos consolidados	13.887.022	14.093.077	14.517.443	14.640.842	14.700.382
Total patrimonio	923.604	969.035	972.704	1.003.259	1.070.754

Razones de endeudamiento	31-dic-22	31-mar-23	30-jun-23	30-sept-23	31-dic-23
Razón de endeudamiento financiero neto individual ¹	35,40%	35,37%	32,35%	31,37%	33,05%
Cobertura de gastos financieros consolidado ² (veces)	7,78	14,63	12,39	13,91	13,61

Rentabilidad Ch\$ Millones	31-dic-22	31-mar-23	30-jun-23	30-sept-23	31-dic-23
Ingresos de actividades ordinarias	2.622.108	672.983	1.331.619	1.945.842	2.534.105
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	130.321	42.344	95.513	150.466	196.562
EBITDA	154.246	62.381	124.703	203.465	262.948
Rentabilidad del patrimonio ³	15,02%	18,45%	20,73%	21,41%	20,34%
Rentabilidad del activo ⁴	0,916%	1,134%	1,261%	1,318%	1,285%
Utilidad por acción ⁵ (\$)	32,24	35,28	39,31	44,70	48,73
Número de acciones (millones)	4.042	4.042	4.042	4.037	4.004

1. Razón de endeudamiento financiero neto individual: el cociente entre la suma de los pasivos financieros individuales de Grupo Security y el patrimonio atribuible a propietarios consolidado de Grupo Security, definido en la nota 38 de los Estados Financieros Consolidados.

2. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

3. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en el periodo anualizado y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.

4. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en el periodo anualizado y los activos totales promedio.

5. Utilidad por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número promedio ponderado de acciones en 12 meses.

El total de activos consolidados de Grupo Security totalizó \$15.771.136 millones a dic-23, +6,5% YTD. Un 48,9% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A dic-23 esta línea alcanzó \$7.718.163 millones, +0,1% YoY, con un crecimiento de +0,6% YoY en colocaciones, según lo indicado en la sección de Banco Security de este informe.

Adicionalmente, un 40,4% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A dic-23, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$6.379.319 millones, +16,7% YoY, con un aumento en 25,0% YoY en los activos financieros corrientes del Banco, por mayores instrumentos financieros de deuda de \$2.531.468 millones a dic-23 (+33,3% YoY) y con un total de \$3.567.222 millones (+9,8% YoY) en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros.

A dic-23, los pasivos consolidados totalizaron \$14.700.382 millones, +5,9% YoY. De estos, un 63,1% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A dic-23 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$9.281.361 millones, +4,7% YoY con un incremento en depósitos y otras obligaciones a plazo, de \$2.950.988 millones, 45,2% YoY, y un menor volumen de bonos corrientes de la filial del bancaria de -0,9%.

Un 28,2% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A dic-23 las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$4.149.892 millones, +8,0% YoY, con un aumento de 2,8% YoY de las reservas técnicas de Vida Security y Protecta, que llegaron a \$3.655.629 millones.

El patrimonio atribuible a los propietarios de Grupo Security alcanzó \$1.034.166 millones a dic-23, +15,1% YoY, por las ganancias acumuladas en el año, manteniendo un nivel estable de reservas.

El nivel de endeudamiento financiero neto individual está definido en la nota 38 de los estados financieros consolidados de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser inferior o igual a 0,4 veces. Este indicador está definido como la razón entre pasivo financiero individual neto, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio atribuible a la controladora. A dic-23 este indicador alcanzó 0,3305 veces, -235 bps YoY.

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 bonos de Grupo Security. A dic-23 la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 13,61 veces, 582% YoY por un aumento en las ganancias antes de impuestos (+87,0% YoY).

9. Industrias en las que Participa la Sociedad

Grupo Security se encuentra estructurado en cinco áreas de negocios principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, servicios complementarios y negocios internacionales.

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de Financiamiento a empresas y personas. La filial Seguros Vida Security Previsión opera en la industria de seguros de vida y rentas vitalicias, considera a Corredora de Seguros Security, que opera en la industria de corretaje de seguros. Desde el 4Q23 se suman las filiales de Securitizadora Security, como también el negocio inmobiliario con las filiales de Inmobiliaria Security e Hipotecaria Security. Valores Security Corredora de Bolsa y Administradora General de Fondos Security complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos. El área de Negocios Internacionales agrupa las filiales peruanas Protecta Security y Travel Perú. Finalmente, Otros Servicios comprende la actividad dedicada a la agencia de viajes y turismo con Travel Security.

INDUSTRIA BANCARIA

A diciembre 2023 la industria bancaria en Chile estaba conformada por 17 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 14 bancos establecidos en el país y 2 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron \$255.036 mil

millones, y \$231.625 mil millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$31.876 mil millones, mientras que la utilidad acumulada a diciembre ascendió a \$4.490 mil millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio¹⁴ (ROE) de 15,41%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos e ingresos operacionales alcanzó un 43,6% y un 1,79% medido como el cociente entre gastos operacionales y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,57%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,13% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre 2023 las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$7.317 mil millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 2,87% de participación en el mercado chileno, y un 3,16% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

INDUSTRIA DE FACTORING

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Este servicio permite adelantar los pagos de sus cuentas por cobrar mediante el descuento de sus facturas, cheques, letras u otros documentos similares, accediendo a liquidez inmediata y disminuyendo los costos e ineficiencias asociadas al proceso de cobranza de estos documentos al entregar esta tarea al prestador del servicio de factoring. Aunque se trata de una industria que todavía se encuentra en proceso de maduración, diversas situaciones y cambios regulatorios han impulsado su desarrollo reciente, haciendo de ésta una de las industrias financieras con mayor proyección tanto a nivel nacional como internacional.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A diciembre 2023 la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio de cierre de \$57.409.053 millones y 3.175.297 partícipes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio de cierre de \$2.563.362 millones a diciembre 2023, alcanzando así una participación de mercado de 4,5%, ocupando el 9° lugar¹⁵ entre las 16 administradoras adheridas que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

A diciembre 2023 la actividad bursátil medida como montos transados en acciones disminuyó 22,0% en comparación a diciembre 2022, alcanzando \$59.202 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre 2023 \$701.194 millones, con una participación de mercado de 1,2%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre 2023 existían 32 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$6.289.055 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$576.222 millones acumulados a septiembre 2023. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado¹⁶ de 6,4% según prima directa.

10. Diferencias que puedan Existir entre los Valores Libro y Valores Económicos y/o de Mercado de los Principales Activos

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A dic-23, las inversiones contabilizadas que utilizan el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados

¹⁴ Utilidad del periodo sobre el patrimonio promedio del periodo

¹⁵ Incluye AUM con inversión en Fondos Propios

¹⁶ Información de mercado disponible a septiembre 2023

representan aproximadamente el 0,04% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a dic-23 alcanza los \$115.236 millones, equivalentes al 0,73% del activo total.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al valor libro, dependiendo este último de la industria y las condiciones económicas que éstas enfrentan.

11. Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS RESULTADOS DE LAS FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A diciembre de 2023, Banco Security repartió dividendos a su matriz por \$78.282 millones. Por otra parte, Factoring Security repartió dividendos por \$7.830 millones a su matriz, sumado a un retiro efectuado por Inversiones Previsión Security de \$14.054 millones.

Cabe destacar que Grupo Security 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 las políticas de inversión de cada filial, de acuerdo con sus requerimientos de crecimiento. Esta situación le permite aumentar el valor patrimonial económico de Grupo Security, por la reinversión de las utilidades de sus filiales, junto con mantener un flujo de dividendos a Grupo Security, que le permite cumplir con sus obligaciones financieras y entregar dividendos a sus accionistas. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

OTROS FACTORES DE RIESGO

Riesgos de desempeño general de la economía.

El desempeño de las filiales de Grupo Security 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 el Grupo

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

Cambios regulatorios

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa el Grupo, están reguladas por entidades estatales que están sujetas a

Resultados Grupo Security 4Q23

eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial se estima que este riesgo debiera ser bajo.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer trimestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema, pese a la crisis sanitaria experimentada en 2020 y 2021, debido a la mejor cobertura de garantías en relación con la industria.

Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objetivo, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo con sus propios objetivos y límites que impone la regulación. En particular, el Banco, sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

Riesgo de Liquidez

Representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vengán a causa de la incapacidad para liquidar activos u obtener fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (liquidez de mercado). La posibilidad de pérdidas por incumplir con los requerimientos de financiamiento y de aplicación de fondos que surgen de los descargos de flujos de efectivo, así como por no poder cerrar rápidamente posiciones abiertas, en la cantidad suficiente y a un precio razonable. (Ej. Incapacidad de contar con los recursos líquidos necesarios para afrontar los compromisos asumidos con los clientes y otros acreedores).

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2023 la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

Como política del Grupo Security, las operaciones mantenidas con moneda extranjera con instituciones financieras se encuentran debidamente calzadas con operaciones de venta en la misma moneda.

Riesgo de Commodity

Al 31 de diciembre de 2023 Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

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.

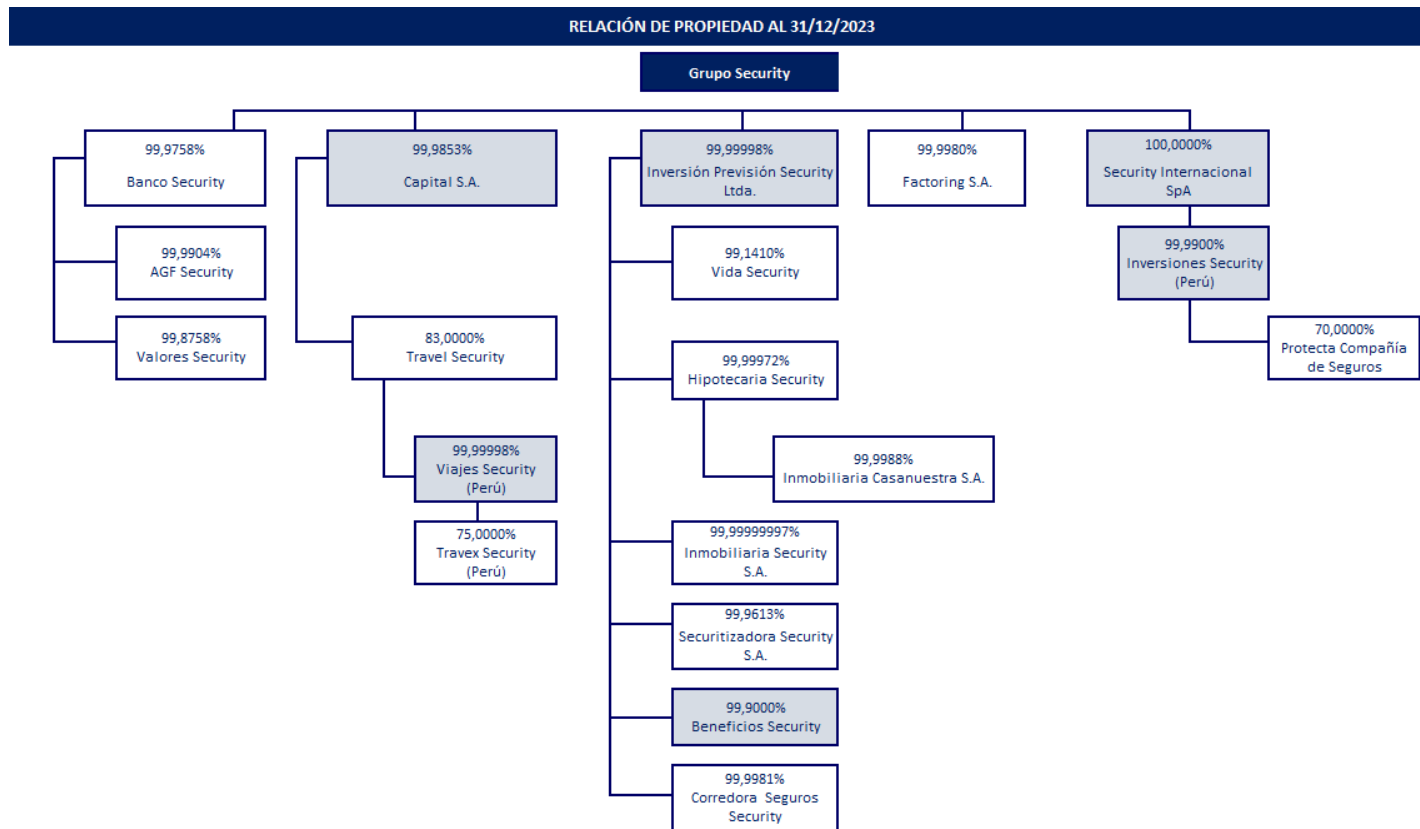
Estructura de la Industria

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.

12. Estructura de Propiedad Grupo Security al 31 de diciembre de 2023



* En el marco del proceso de reorganización interna de la malla societaria de Grupo Security y sus Filiales y con el fin de potenciar sus líneas de negocio, obtener sinergias y generar eficiencias mediante la operación conjunta de dichas entidades, en junio 2023 Vida Security aumentó su participación en Hipotecaria Security Principal, aumentando de 51% a 99,99% de propiedad, cambiando en agosto 2023 su nombre a Hipotecaria Security. En noviembre 2023, Vida Security vendió su participación (99,99%) en Hipotecaria Security a su matriz Inversiones Previsión Security. Paralelamente, en octubre 2023, Grupo Security y Factoring Security, únicos socios de Inversiones Previsión Security, acordaron aumentar el capital social de IPS. Este aumento se tradujo en la cesión y transferencia del 74,63% de la propiedad de Inmobiliaria Security, junto con el 99,96% de la propiedad de Securitizadora Security. En diciembre 2023, Hipotecaria Security adquiere Inmobiliaria Casanuestra.