

# **Resultados Inversiones Previsión Security**

**Inversiones Previsión Security reportó una utilidad neta de \$36.258 millones a diciembre 2023 (+7,5% YoY).**

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

## **HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS POSTERIORES**

---

- En la junta de accionistas ordinaria de Vida Security, desarrollada el 25 de abril de 2023 se acordó el pago de un dividendo de \$38,67 por acción. Este monto, sumado a los dividendos ya pagados en diciembre de 2022, totalizan \$53,37 por acción, que corresponden a \$25.560 millones. A su vez, se acordó mantener como política de dividendos, la distribución de un mínimo de 30% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa, y facultar al Directorio para pagar dividendos provisorios con cargo a la utilidad del ejercicio y para repartir hasta el 100% de las utilidades retenidas.
- Junto con lo anterior, en la junta de accionistas 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.
- Adicionalmente, en la elección realizada en la junta de accionistas se eligieron como Directores de Vida Security por un periodo de tres años a los señores Renato Peñafiel Muñoz, Andrés Tagle Domínguez, Juan Cristóbal Pavez Recart, Álvaro Vial Gaete, Gonzalo Pavez Aro, Claudio Berndt Cramer y la señora Carmen Figueroa Deisler. A su vez, el nuevo Directorio se constituyó en su sesión el 25 de abril de 2023 y eligió como su presidente a don Renato Peñafiel Muñoz y Vicepresidente a don Juan Cristóbal Pavez Recart.
- 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 por UF 291.243.
- 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.

### **Información de Contacto**

Marcela Villafaña – 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](https://security.cl/investor-relations)

## ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad de IPS fue \$36.258 millones a dic-23 (+7,5% YoY). Por su parte el EBITDA fue \$39.477 millones (+46,0% YoY). El resultado neto de IPS a dic-23 se alinea con el desempeño de su entidad operativa principal, Vida Security.

Estado de resultados resumido IPS (MM\$)	dic-23	dic-22	YoY
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	704.964	580.015	21,5%
Costos de ventas	(597.128)	(475.351)	25,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>52.730</b>	<b>55.392</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>32.848</b>	<b>21.080</b>	<b>55,8%</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>36.295</b>	<b>34.403</b>	<b>5,5%</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>			
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	36.258	33.722	7,5%
Ganancia atribuibles a participaciones no controladoras	36	681	-94,7%
Depreciación y amortización	(3.078)	(2.689)	14,5%
Costos Financieros	(3.552)	(3.276)	8,4%
<b>EBITDA*</b>	<b>39.477</b>	<b>27.045</b>	<b>46,0%</b>

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

## Vida Security

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 una menor devolución de impuestos en el período. 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%
<b>Prima retenida</b>	<b>87.806</b>	<b>86.205</b>	<b>1,9%</b>	<b>483.442</b>	<b>446.280</b>	<b>8,3%</b>
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	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-28.712</b>	<b>-23.758</b>	<b>20,9%</b>	<b>-98.505</b>	<b>-21.303</b>	<b>362,4%</b>
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%
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>56.841</b>	<b>46.810</b>	<b>21,4%</b>	<b>194.429</b>	<b>116.601</b>	<b>66,7%</b>
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%
<b>Resultado neto</b>	<b>12.509</b>	<b>12.543</b>	<b>-0,3%</b>	<b>40.099</b>	<b>42.597</b>	<b>-5,9%</b>

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 2023 la participación de mercado<sup>1</sup> 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). El monto se explica principalmente por 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 menores dividendos percibidos.

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

<sup>1</sup> Información de mercado disponible a septiembre 2023

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.

## 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
<b>Prima retenida</b>	<b>207.533</b>	<b>200.408</b>	<b>7.212</b>	<b>6.931</b>	<b>70.857</b>	<b>66.651</b>	<b>197.693</b>	<b>172.162</b>	<b>147</b>	<b>128</b>	<b>483.442</b>	<b>446.280</b>
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	-14.529	-11.741	-3.529	-2.976	-4.086	-4.044	-1.769	-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
<b>Margen de contribución</b>	<b>-30.807</b>	<b>39.397</b>	<b>1.847</b>	<b>2.077</b>	<b>17.531</b>	<b>21.572</b>	<b>-88.317</b>	<b>-87.364</b>	<b>1.242</b>	<b>3.015</b>	<b>-98.505</b>	<b>-21.303</b>
Res. de inv. CUI	52.375	-22.186									52.375	-22.186
Res. de inv. cartera propia											142.054	138.787
<b>Resultado Proforma</b>	<b>21.568</b>	<b>17.211</b>	<b>1.847</b>	<b>2.077</b>	<b>17.531</b>	<b>21.572</b>	<b>53.737</b>	<b>51.423</b>	<b>1.242</b>	<b>3.015</b>	<b>95.924</b>	<b>95.298</b>
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
<b>Resultado neto</b>											<b>40.099</b>	<b>42.597</b>

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
<b>Prima retenida</b>	<b>53.069</b>	<b>51.191</b>	<b>1.792</b>	<b>1.821</b>	<b>19.258</b>	<b>17.018</b>	<b>13.665</b>	<b>16.129</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>87.806</b>	<b>86.205</b>
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	-3.919	-3.458	-888	-877	-849	-1.082	-118	-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
<b>Margen de contribución</b>	<b>-15.687</b>	<b>-4.437</b>	<b>612</b>	<b>368</b>	<b>6.809</b>	<b>2.296</b>	<b>-21.604</b>	<b>-22.064</b>	<b>1.157</b>	<b>77</b>	<b>-28.712</b>	<b>-23.758</b>
Res. de inv. CUI	22.430	9.938									22.430	9.938
Res. de inv. cartera propia											34.411	36.871
<b>Resultado de inversiones</b>											<b>56.841</b>	<b>46.810</b>
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
<b>Resultado neto</b>											<b>12.509</b>	<b>12.543</b>

## 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 EEFF 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-23<sup>2</sup>. 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

<sup>2</sup> Información de mercado disponible a septiembre 2023

asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas. Junto con esto, se suma un mayor costo de intermediación de \$14.529 millones (+23,7% 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 (7,0% a dic-23, +114 bps YoY). Con todo, el margen de contribución alcanzó -\$30.807 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.

<b>Individuales</b> En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	53.848	52.035	3,5%	210.805	203.136	3,8%
<b>Prima Retenida</b>	<b>53.069</b>	<b>51.191</b>	<b>3,7%</b>	<b>207.533</b>	<b>200.408</b>	<b>3,6%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-20.144	3.132	-	-18.704	198	-
Costo de Siniestros	-44.094	-54.805	-19,5%	-202.994	-147.699	37,4%
Costo de Rentas	-588	-487	20,7%	-2.077	-1.792	15,9%
Resultado de Intermediación	-3.919	-3.458	13,3%	-14.529	-11.741	23,7%
Gastos Médicos	-9	-9	-1,3%	-32	-20	61,3%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.687</b>	<b>-4.437</b>	<b>253,6%</b>	<b>-30.807</b>	<b>39.397</b>	<b>-</b>
Tasa de siniestralidad (1)	84,2%	108,0%	-2381 p	98,8%	74,6%	2422 p
Tasa costo de intermediación (2)	7,4%	6,8%	63 p	7,0%	5,9%	114 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 -\$15.687 millones en 4Q23, versus -\$4.437 en el 3Q23.

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

<b>Protección Familiar</b> En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	% Chg. QoQ	2023	2022	% Chg.
Prima Directa	1.792	1.821	-1,6%	7.212	6.931	4,1%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.792</b>	<b>1.821</b>	<b>-1,6%</b>	<b>7.212</b>	<b>6.931</b>	<b>4,1%</b>
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	-888	-877	1,2%	-3.529	-2.976	18,6%
Gastos Médicos	0	0	-	0	-1	-
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>612</b>	<b>368</b>	<b>66,2%</b>	<b>1.847</b>	<b>2.077</b>	<b>-11,1%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	17,6%	26,0%	-839 p	24,2%	25,7%	-147 p
Tasa costo de intermediación (2)	49,6%	48,2%	136 p	48,9%	42,9%	599 p

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

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

El margen de contribución alcanzó \$1.847 millones a dic-23 (-11,1% YoY) por un mayor costo de intermediación, de \$3.529 millones (+18,6% 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 \$612 millones (+66,2% 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.

<b>Colectivos</b>	<b>4Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>% Chg.</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>% Chg.</b>
En Ch\$ Millones			QoQ			
Prima Directa	20.059	17.783	12,8%	73.827	68.991	7,0%
<b>Prima Retenida</b>	<b>19.258</b>	<b>17.018</b>	<b>13,2%</b>	<b>70.857</b>	<b>66.651</b>	<b>6,3%</b>
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	-849	-1.082	-21,6%	-4.086	-4.044	1,0%
Gastos Médicos	-1	-1	-10,7%	-3	-5	-39,7%
Deterioro de Seguros	55	-56	-	1	46	-97,0%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>6.809</b>	<b>2.296</b>	<b>196,6%</b>	<b>17.531</b>	<b>21.572</b>	<b>-18,7%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	62,8%	81,1%	-1834 p	70,8%	60,9%	985 p
Tasa costo de intermediación (2)	4,4%	6,4%	-195 p	5,8%	6,1%	-30 p

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

A dic-23 el margen de contribución totalizó \$17.531 millones (-18,7% 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 \$6.809 millones (+196,6% 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)

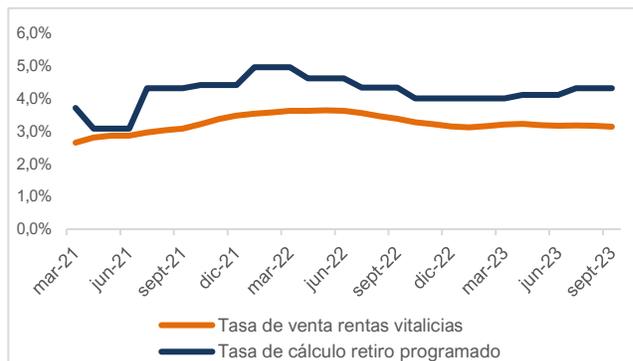
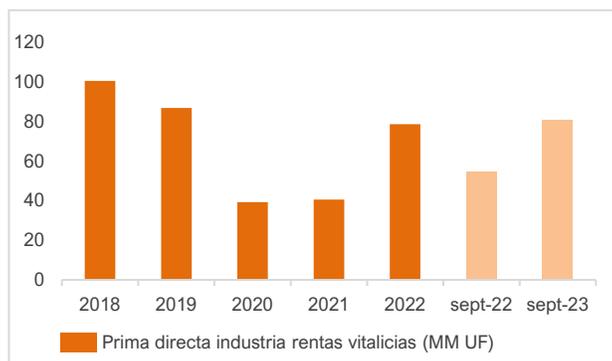
Los trabajadores que eligen modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos previsionales a una compañía de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 4233.

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 industria<sup>4</sup> totalizó UF 80,5 millones, +47,3% por sobre sept-22.

<sup>3</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A diciembre 2023, este ramo aporta a Vida Security un margen de contribución de -\$1.395 millones.

<sup>4</sup> Información de mercado disponible a septiembre 2023



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%
<b>Prima Retenida</b>	<b>13.665</b>	<b>16.129</b>	<b>-15,3%</b>	<b>197.693</b>	<b>172.162</b>	<b>14,8%</b>
Costo de Rentas	-35.110	-38.066	-7,8%	-284.242	-258.286	10,0%
Resultado de Intermediación	-118	-126	-6,6%	-1.769	-1.278	38,4%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-21.604</b>	<b>-22.064</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-88.317</b>	<b>-87.364</b>	<b>1,1%</b>
Tasa costo de intermediación (1)	0,9%	0,8%	8 p	0,9%	0,7%	15 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$88.317 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%<sup>5</sup>.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de -\$21.604 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 Sobrevivencia (SIS)

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP<sup>6</sup>. 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%
<b>Prima Retenida</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>-52,7%</b>	<b>147</b>	<b>128</b>	<b>14,1%</b>
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	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1.157</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>1.242</b>	<b>3.015</b>	<b>-58,8%</b>

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

<sup>5</sup> Información de mercado disponible a septiembre 2023

<sup>6</sup> <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. En abril de 2022 se realizó la 8° licitación del SIS para el próximo período, que comprende desde el 1 de julio de 2022 hasta el 30 de junio de 2023. Vida Security no se adjudicó cuotas en esta licitación. A su vez, 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.

Stock de inversiones En Ch\$ Millones	4Q23	3Q23	4Q22	% Chg		Stock % 4Q23
				QoQ	YoY	
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%
<b>Stock Inversiones</b>	<b>3.456.474</b>	<b>3.435.987</b>	<b>3.208.812</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-</b>
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%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>3.456.474</b>	<b>3.435.987</b>	<b>3.208.812</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-</b>

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%
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>56.841</b>	<b>46.810</b>	<b>21,4%</b>	<b>194.429</b>	<b>116.601</b>	<b>66,7%</b>
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%
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>56.841</b>	<b>46.810</b>	<b>21,4%</b>	<b>194.429</b>	<b>116.601</b>	<b>66,7%</b>

<i>ROI</i>	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
<b>ROI</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>113 p</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>199 p</b>

## **Gastos de Administración Vida Security**

<i>En Ch Millones</i>	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%
<b>Total costo de administración</b>	<b>11.014</b>	<b>11.798</b>	<b>-6,6%</b>	<b>45.054</b>	<b>39.117</b>	<b>15,2%</b>

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 negocios 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>	<b>4Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>% Chg QoQ</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>% Chg</b>
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%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-1.630</b>	<b>-1.344</b>	<b>21,3%</b>	<b>-3.994</b>	<b>-1.404</b>	<b>184,5%</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

<b>Balance Resumido (MM\$)</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-22</b>	<b>YTD</b>
Activos corrientes totales	3.363.261	2.994.514	12,3%
Total de activos no corrientes	411.820	431.320	-4,5%
<b>Total de activos</b>	<b>3.775.081</b>	<b>3.425.834</b>	<b>10,2%</b>
Pasivos corrientes totales	3.421.973	3.118.278	9,7%
Total de pasivos no corrientes	96.028	90.096	6,6%
<b>Total de pasivos</b>	<b>3.518.001</b>	<b>3.208.374</b>	<b>9,7%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	256.413	210.905	21,6%
Participaciones no controladoras	667	6.555	-89,8%
<b>Patrimonio total</b>	<b>257.080</b>	<b>217.460</b>	<b>18,2%</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>3.775.081</b>	<b>3.425.834</b>	<b>10,2%</b>

A dic-23, los activos totales ascienden a \$3.775.081 millones (+10,2% YTD). Además, un 80,4% de los activos corresponde a otros activos financieros corrientes, que corresponden principalmente a las inversiones que respaldan las reservas técnicas de Vida Security. La línea alcanzó \$3.003.337 millones a dic-23 (+8,6% YTD) por el crecimiento de la cartera de inversiones asociado al aumento en las reservas de rentas vitalicias. Por otro lado, los activos no corrientes alcanzaron \$411.580 millones (-4,5% YTD), los cuales se componen principalmente por inversiones asociadas a activos inmobiliarios y propiedades de inversión, principalmente de Vida Security.

Los pasivos ascienden a \$3.518.001 millones, +9,7% respecto a dic-22. De estos, el 93,1% corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que incluyen principalmente reservas técnicas de la filial Vida Security. A dic-23, las cuentas por pagar comerciales alcanzaron \$3.273.920 millones, +8,9% respecto a dic-22. Este aumento responde principalmente a un aumento en las reservas técnicas de Vida Security. Por otro lado, los pasivos no corrientes alcanzaron \$96.028 millones (+6,6% YoY), Además, un 88,64% de los pasivos no corrientes corresponden a Otros pasivos financieros, los cuales corresponden principalmente a bonos emitidos por IPS.

El patrimonio atribuible a los propietarios de IPS alcanzó \$256.413 a dic-23, +21,6% respecto a dic-22. La variación responde tanto al aumento del capital social de IPS efectuado en octubre 2023 como a la utilidad del ejercicio 2023, principalmente de Vida Security.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo (MM\$)	dic-23	dic-22
<b>Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022</b>		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	40.496	70.833
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(19.943)	(47.861)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(30.789)	(47.186)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(10.236)</b>	<b>(24.214)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	524	396
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(9.712)</b>	<b>(23.819)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>29.893</b>	<b>46.346</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>20.182</b>	<b>22.527</b>

### Flujos de operación

A dic-23 se registró un flujo de actividades de operación de \$40.496 millones, versus \$70.833 millones a dic-22. La variación corresponde en mayor medida a mayores rescates y traspasos, mayores pagos de pensiones, compensado en parte por un mayor nivel de prima en Vida Security.

### Flujos de inversión

A dic-23 se registró un flujo de actividades de inversión de -\$19.943 millones, versus -\$47.861 millones a dic-22 por inversión inmobiliaria de Vida Security realizada el 2022, compensado parcialmente por desarrollo de proyectos tecnológicos por parte de Vida Security.

### Flujos de financiación

A dic-23 se registró un flujo de actividades de financiación de -\$30.789 millones (-\$47.186 millones a dic-22) debido a un menor pago de dividendos a Grupo Security efectuados en el periodo.

## INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTIÓN

### Liquidez Individual

		dic-22	dic-23
Liquidez corriente: (Activo Circulante/ Pasivo Circulante)	Veces	4,52	1,39
Activos Circulantes IPS	Miles	13.910.868	16.220.295
Pasivos Circulantes IPS	Miles	3.081.007	11.700.820

El índice de liquidez individual, medido como el cociente entre el activo circulante individual equivalente al total de activos corrientes, y el pasivo corriente equivalente al total de pasivos corrientes, que mide la capacidad de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo, se encuentra en 1,39 veces a diciembre 2023. La variación respecto a dic-22 se explica principalmente por un aumento de los pasivos circulantes principalmente por la adquisición de Hipotecaria Security por parte de IPS.

## Endeudamiento

		<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
Endeudamiento financiero individual	Veces	0,402	0,377
Cobertura de gastos financieros	Veces	7,52	10,2

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 36 de los Estados Financieros de Inversiones Previsión Security, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual y patrimonio total. El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Inversiones Previsión Security Limitada, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Inversiones Previsión Security Limitada. De este modo, se considera que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los estados financieros: (I) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes, (II) las obligaciones financieras con el público (pagares y bonos), corrientes y no corrientes, (III) otros pasivos, cuentas por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes, y (IV) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes. Dentro del concepto definido en el punto (IV) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Inversiones Previsión Security Limitada, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los estados financieros. Se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales. Esta restricción emana de los créditos bancarios y deudas con compañías de seguros contraídas por IPS, y debe ser no superior a 0,5, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A dic-23 este indicador alcanzó 0,377 veces, -253 bps YTD.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los costos financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los créditos bancarios de IPS. A dic-23, la cobertura de gastos financieros consolidados alcanzó 10,2 veces, versus las 7,52 veces a dic-22, en línea con el mayor resultado.

## Rentabilidad

		<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	millones	33.722	36.258
EBITDA	millones	26.402	39.477
ROAE YTD	%	15,7%	15,2%
ROAA YTD	%	1,0%	1,9%
ROAE 12M	%	5,8%	8,6%
ROAA 12M	%	0,4%	1,2%
Ganancias antes de Impuestos	millones	21.080	32.848
Depreciación (Nota 25 EEFF)	millones	(2.087)	(3.078)
Gasto Financiero	millones	(3.235)	(3.552)

La rentabilidad del patrimonio (ROAE), definida como el cociente entre las ganancias atribuibles a las propiedades controladas en el periodo anualizado y el patrimonio atribuible a las propiedades controladas promedio del periodo, alcanzó 15,2% a dic-23, bajo el 15,7% a dic-22.

La rentabilidad del activo (ROAA), definida como el cociente entre las ganancias atribuibles a las sociedades controladas en el periodo y los activos totales promedio del periodo, alcanzó 1,9% a dic-23 (1,0% a dic-22).

# DEUDA FINANCIERA INVERSIONES PREVISIÓN SECURITY

## Obligaciones Bancarias:

Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	Pais Entidad Acreedora	Tasa Efectiva %	Valor Contable al Vencimiento (M\$)		
				Corriente 0-1 años	No Corriente 1 año y más	Total
97.006.000-6	Banco de Chile	Chile	7,19%	32.801	1.785.682	1.818.483
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	7,01%	89.578	5.113.750	5.203.328
				<b>122.379</b>	<b>6.899.432</b>	<b>7.021.811</b>

## Bonos:

Serie	N° de Inscripción	Fecha de Inscripción	Moneda	Monto	Tasa de Interés	Plazo (Años)	Vencimiento
A	879	31-08-2017	UF	1.000.000	3,38%	21	31-08-2038
D	970	20-12-2019	UF	1.200.000	2,25%	21	20-12-2040

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

## Safe Harbor

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

## **INDUSTRIAS EN LAS QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD**

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

### **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A septiembre 2023 existían 32 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$5.305.716 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 mercado de 6,4% según prima directa.

### **CORREDORES DE SEGUROS**

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

### **MUTUOS HIPOTECARIOS**

A noviembre 2023 se registran 13 administradoras, administrando un total de 200.118.926 UF en mutuos hipotecarios endosables. A noviembre 2023 Hipotecaria Security S.A. cuenta con 60.074.010 UF en mutuos hipotecarios, lo que significa un 30,0% de participación de mercado.

## **FACTORES DE RIESGO**

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

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

### **DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES**

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

A diciembre 2023, su matriz realizó retiro de utilidades por \$14.054 millones. A su vez Vida Security repartió \$18.361 millones a su matriz, IPS. Adicionalmente, Administradora General de Fondos Security repartió \$574.438 pesos a Inversiones Previsión Security, mientras que Europ Assistance repartió \$343 millones e Hipotecaria Security \$2.500 millones, ambas a su controladora, IPS.

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

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

### **Riesgos de desempeño general de la economía.**

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

## **Competencia en todos los negocios en que participa**

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

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

## **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS**

### **Riesgos Financieros Locales**

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

### **Tasas de Mortalidad y Morbilidad**

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

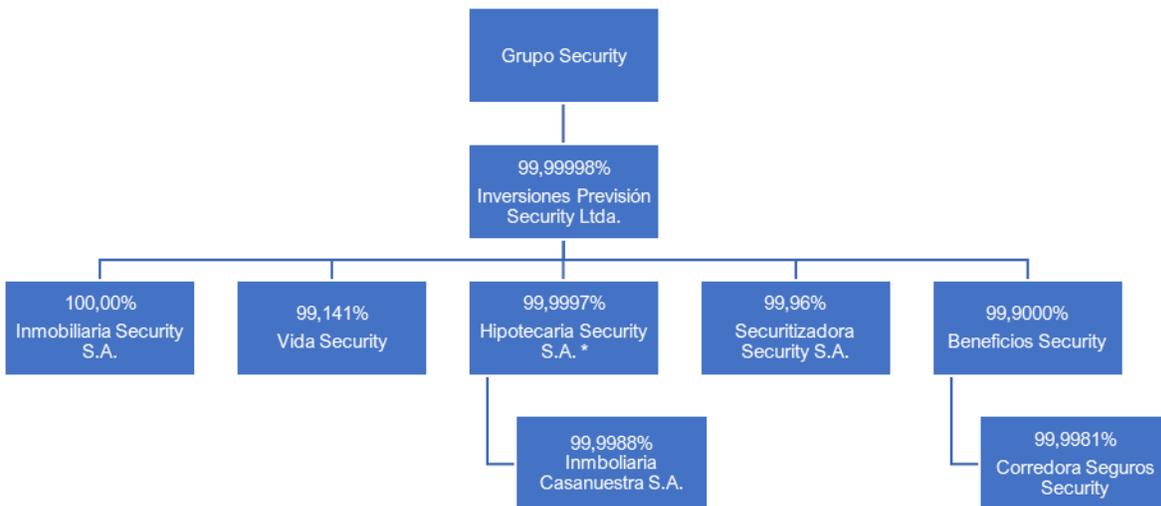
### **Estructura de la Industria**

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

### **Industria Reaseguradora**

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

# ESTRUCTURA DE PROPIEDAD INVERSIONES PREVISIÓN SECURITY



\* 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 por UF 291.243,08. 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.

## BALANCE POR SEGMENTO

Estado de situación financiera MM\$	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
<b>Activos</b>								
Total de activos corrientes	2.984.756	3.360.287	13.911	16.220	(4.153)	(13.009)	2.994.514	3.363.498
Total de activos no corrientes	363.249	381.249	284.401	337.008	(216.330)	(306.674)	431.320	411.583
Total de activos	3.348.006	3.741.536	298.312	353.228	(220.483)	(319.683)	3.425.834	3.775.081

Estado de situación financiera MM\$	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
<b>Pasivos</b>								
Total de pasivos corrientes	3.119.768	3.423.929	3.081	11.701	(4.570)	(13.657)	3.118.278	3.421.973
Total de pasivos no corrientes	6.779	13.190	84.325	85.114	(1.009)	(2.276)	90.096	96.028
Total de pasivos	3.126.547	3.437.119	87.406	96.815	(5.579)	(15.933)	3.208.374	3.518.001

## RESULTADOS POR SEGMENTO

Millones (\$)	SEGUROS		APOYO CORPORATIVO		AJUSTES		TOTALES	
	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
<b>Estado de resultados</b>								
<b>Ganancia (pérdida)</b>								
Ingresos de actividades ordinarias	583.255	708.330	-	-	(3.241)	(3.367)	580.015	704.964
Costo de ventas	(477.084)	(594.658)	-	-	1.733	(2.470)	(475.351)	(597.128)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>106.172</b>	<b>113.673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.507)</b>	<b>(5.837)</b>	<b>104.664</b>	<b>107.836</b>
Otros ingresos	187	547	-	-	-	(30)	187	518
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(49.716)	(57.836)	(179)	(196)	474	666	(49.421)	(57.366)
Otros gastos por función	(297)	(366)	-	-	-	(26)	(297)	(392)
Otras ganancias (pérdidas)	256	514	1	1.620	-	-	257	2.134
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>56.603</b>	<b>56.531</b>	<b>(177)</b>	<b>1.424</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(5.226)</b>	<b>55.392</b>	<b>52.730</b>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	359	945	1.670	1.410	-	93	2.028	2.448
Costos financieros	(245)	(476)	(2.989)	(2.938)	(41)	(138)	(3.276)	(3.552)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados utilizando el método de la participación	675	(4.603)	42.781	38.228	(42.366)	(34.327)	1.089	(702)
Diferencia de cambio	(1.035)	(21)	0	0	-	-	(1.035)	(21)
Resultado por unidades de reajuste	(24.170)	(14.393)	(8.949)	(3.684)	-	22	(33.119)	(18.055)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>32.186</b>	<b>37.984</b>	<b>32.335</b>	<b>34.440</b>	<b>(43.441)</b>	<b>(39.576)</b>	<b>21.080</b>	<b>32.848</b>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	11.936	1.629	1.387	1.819	-	-	13.323	3.447
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>44.122</b>	<b>39.612</b>	<b>33.722</b>	<b>36.258</b>	<b>(43.441)</b>	<b>(39.576)</b>	<b>34.403</b>	<b>36.295</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>44.122</b>	<b>39.612</b>	<b>33.722</b>	<b>36.258</b>	<b>(43.441)</b>	<b>(39.576)</b>	<b>34.403</b>	<b>36.295</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora	44.122	39.630	33.722	36.258	(44.122)	(39.630)	33.722	36.258
Ganancia (pérdida) atribuibles a participaciones no controladoras	-	(18)	-	-	681	55	681	36
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>44.122</b>	<b>39.612</b>	<b>33.722</b>	<b>36.258</b>	<b>(43.441)</b>	<b>(39.576)</b>	<b>34.403</b>	<b>36.295</b>