

# **Resultados Inversiones Previsión Security**

**Inversiones Previsión Security reportó una utilidad neta de \$9.609 millones a marzo 2024 (+5,1% YoY).**

IPS es el holding que agrupa el brazo del negocio asegurador de Grupo Security, e incorpora dos subsidiarias operativas directas en el segmento asegurador: Seguros Vida Security Previsión (Vida Security) y 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 abril de 2024, Grupo Security fue reconocido como el primer lugar en los Mejores Lugares Para trabajar en Chile 2023. Reflejando la cultura distintiva que caracteriza a Grupo Security.
- En la junta de accionistas ordinaria de Vida Security, desarrollada el 24 de abril de 2024 se acordó el pago de un dividendo de \$25,15 por acción.
- Junto con lo anterior, en la junta de accionistas se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2024 a EY, y como clasificadores de riesgo a las firmas Fitch e ICR.

### **Información de Contacto**

Marcela Villafaña –  
Renzo Rojas – María José Fuller – Cristóbal Muñoz  
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 \$8.625 millones a mar-24 (+3,2% YoY). Por su parte el EBITDA fue \$9.609 millones (+5,1% YoY). El resultado neto de IPS a mar-24 se alinea con el desempeño de su entidad operativa principal, Vida Security.

| Estado de resultados resumido IPS (MM\$)                   | mar-24        | mar-23        | YoY          |
|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                  |               |               |              |
| Ingresos de actividades ordinarias                         | 230.634       | 180.339       | 27,9%        |
| Costos de ventas   | (202.669)     | (150.387)     | 34,8%        |
| <b>Ganancia bruta</b>                                      | <b>27.964</b> | <b>29.951</b> | <b>-6,6%</b> |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>                         | <b>7.720</b>  | <b>7.855</b>  | <b>-1,7%</b> |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                  | <b>8.625</b>  | <b>8.356</b>  | <b>3,2%</b>  |
| <b>Ganancia atribuible a</b>                               |               |               |              |
| Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora | 8.613         | 8.179         | 5,3%         |
| Ganancia atribuibles a participaciones no controladoras    | 11            | 177           | -93,6%       |
| Depreciación y amortización                                | (985)         | (528)         | 86,5%        |
| Costos Financieros   | (904)         | (762)         | 18,7%        |
| <b>EBITDA*</b>   | <b>9.609</b>  | <b>9.145</b>  | <b>5,1%</b>  |

## Vida Security

Vida Security registró un resultado de \$10.099 millones (+0,3% YoY), producto de un mayor resultado en inversiones, de \$63.917 millones (+49,8% YoY), sumado a un aumento en el volumen de primas, totalizando \$154.817 millones a mar-24 (+15,8% YoY). Estos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento en el costo de renta, que totalizó -\$115.912 millones (+35,1% YoY), asociado al mayor volumen de prima directa, junto con un aumento en los costos de administración (+15,0% YoY) principalmente por un mayor gasto en remuneraciones, mayores gastos asociados al canal de distribución producto de la mayor actividad y un mayor gasto asociado a servicios digitales.

| En Ch\$ Millones                             | 1Q24           | 4Q23           | % Chg. QoQ    | 3M24           | 3M23           | % Chg. YoY    |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Prima directa                                | 154.817        | 89.402         | 73,2%         | 154.817        | 133.721        | 15,8%         |
| <b>Prima retenida</b>                        | <b>153.383</b> | <b>87.806</b>  | <b>74,7%</b>  | <b>153.383</b> | <b>132.155</b> | <b>16,1%</b>  |
| Variación de reservas técnicas               | -24.709        | -19.635        | 25,8%         | -24.709        | 7.470          | -             |
| Costo de siniestros                          | -47.536        | -56.436        | -15,8%        | -47.536        | -63.958        | -25,7%        |
| Costo de rentas                              | -115.912       | -34.715        | 233,9%        | -115.912       | -85.805        | 35,1%         |
| Resultado de intermediación                  | -5.786         | -5.774         | 0,2%          | -5.786         | -5.678         | 1,9%          |
| Gastos médicos                               | -3             | -10            | -66,7%        | -3             | -4             | -6,2%         |
| Deterioro de seguros                         | 10             | 52             | -80,7%        | 10             | -34            | -             |
| <b>Margen de Contribución</b>                | <b>-40.553</b> | <b>-28.712</b> | <b>41,2%</b>  | <b>-40.553</b> | <b>-15.853</b> | <b>155,8%</b> |
| Costos de administración                     | -12.703        | -11.014        | 15,3%         | -12.703        | -11.042        | 15,0%         |
| Resultado CUI                                | 0              | 22.430         | -             | 0              | 5.653          | -             |
| Resultado de inversiones cartera propia      | 63.917         | 34.411         | 85,7%         | 63.917         | 37.008         | 72,7%         |
| <b>Resultado de inversiones</b>              | <b>63.917</b>  | <b>56.841</b>  | <b>12,4%</b>  | <b>63.917</b>  | <b>42.661</b>  | <b>49,8%</b>  |
| Diferencia de cambio                         | 1.971          | -804           | -             | 1.971          | -1.647         | -             |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables | -3.426         | -4.340         | -21,1%        | -3.426         | -4.710         | -27,2%        |
| Otro ingresos y egresos                      | 36             | 291            | -87,6%        | 36             | 164            | -78,0%        |
| Impuesto a la renta                          | 858            | 249            | 244,9%        | 858            | 494            | 73,5%         |
| <b>Resultado neto</b>                        | <b>10.099</b>  | <b>12.509</b>  | <b>-19,3%</b> | <b>10.099</b>  | <b>10.067</b>  | <b>0,3%</b>   |

En el agregado la prima directa alcanzó \$154.817 millones a mar-24 (+15,8% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias. A marzo 2024 la participación de mercado fue de 7,2% en prima total y 9,1% en rentas vitalicias a marzo 2024.

En tanto, a mar-24 se registró una constitución de reservas técnicas por -\$24.709 millones (vs. liberación por +\$7.470 millones a mar-23), principalmente por una mayor constitución en seguros individuales, debido a un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV. Por su parte, el costo de siniestros y rentas totalizó \$163.448 millones (+9,1% YoY), producto de un mayor volumen de primas en rentas vitalicias, compensado parcialmente por un menor costo en seguros individuales producto de menores rescates y traspasos CUI. Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$40.553 millones a mar-24, versus -\$15.853 millones a mar-23.

Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$63.917 millones (+49,8% YoY), con un ROI de 7,1% (5,2% a mar-23), por un mayor resultado en renta variable e índices, sumado a un mayor resultado por renta fija. Cabe destacar que un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas. Los costos de administración totalizaron \$12.703 millones (+15,0% YoY) por la mayor actividad comercial, proyectos digitales y reajustes de remuneraciones, alcanzando un ratio de costo de administración sobre prima retenida de 8,3%, 7,3 bps inferior a mar-23.

Adicionalmente, a mar-24 el impuesto a la renta totalizó +\$858 millones (vs +\$494 millones a mar-23). La variación se explica por mayores dividendos recibidos en comparación a marzo 2023, junto con un menor efecto positivo de la corrección monetaria del patrimonio tributario y menor gasto de amortización de Goodwill tributario.

En el trimestre Vida Security registró una utilidad de \$10.099 millones (-19,3% QoQ), principalmente por un mayor costo de siniestros y rentas, de \$163.448 millones (+79,3% QoQ), asociado al mayor nivel de ventas en rentas vitalicias. El resultado de inversiones alcanzó \$63.917 millones (+12,4% QoQ) principalmente por el mayor resultado de cartera propia, de \$38.803 millones (+12,8% QoQ), sumado a un mayor resultado en la cartera CUI, que alcanzó \$25.115 millones (+12,0% QoQ). Adicionalmente, la prima total ascendió a \$154.817 millones (+73,2% QoQ), principalmente por mayor prima de rentas vitalicias.

## Resultado por Ramo

| En Ch\$ Millones                             | Individuales   |               | Protección Familiar |              | Colectivos    |               | RRVV           |                | SIS       |           | Total          |                |
|--|----------------|---------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------|-----------|----------------|----------------|
|  | 3M24           | 3M23          | 3M24                | 3M23         | 3M24          | 3M23          | 3M24           | 3M23           | 3M24      | 3M23      | 3M24           | 3M23           |
| Prima directa                                | 44.879         | 49.317        | 1.825               | 1.793        | 16.747        | 17.463        | 91.315         | 65.087         | 51        | 61        | 154.817        | 133.721        |
| <b>Prima retenida</b>                        | <b>44.076</b>  | <b>48.511</b> | <b>1.825</b>        | <b>1.793</b> | <b>16.131</b> | <b>16.725</b> | <b>91.315</b>  | <b>65.087</b>  | <b>36</b> | <b>39</b> | <b>153.383</b> | <b>132.155</b> |
| Variación de reservas técnicas               | -24.909        | 7.331         | -4                  | -39          | 204           | 68            | 0              | 0              | 0         | 110       | -24.709        | 7.470          |
| Costo de siniestros                          | -36.118        | -52.180       | -421                | -546         | -11.037       | -11.301       | 0              | 42             | 40        | 27        | -47.536        | -63.958        |
| Costo de rentas                              | -600           | -435          | 0                   | 0            | 0             | 0             | -115.237       | -85.211        | -75       | -159      | -115.912       | -85.805        |
| Resultado de intermediación                  | -3.353         | -3.338        | -776                | -736         | -899          | -1.045        | -758           | -560           | 0         | 0         | -5.786         | -5.678         |
| Gastos médicos                               | -3             | -4            | 0                   | 0            | -1            | 0             | 0              | 0              | 0         | 0         | -3             | -4             |
| Deterioro de seguros                         | 0              | 0             | 0                   | 0            | 10            | -34           | 0              | 0              | 0         | 0         | 10             | -34            |
| <b>Margen de contribución</b>                | <b>-20.907</b> | <b>-114</b>   | <b>623</b>          | <b>473</b>   | <b>4.409</b>  | <b>4.413</b>  | <b>-24.680</b> | <b>-20.643</b> | <b>2</b>  | <b>17</b> | <b>-40.553</b> | <b>-15.853</b> |
| Res. de inv. CUI                             | 25.115         | 5.653         |                     |              |               |               |                |                |           |           | 25.115         | 5.653          |
| Res. de inv. cartera propia                  |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | 38.803         | 37.008         |
| <b>Resultado de inversiones</b>              |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | <b>63.917</b>  | <b>42.661</b>  |
| Costos de administración                     |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | -12.703        | -11.042        |
| Diferencia de cambio                         |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | 1.971          | -1.647         |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | -3.426         | -4.710         |
| Otro ingresos y egresos                      |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | 36             | 164            |
| Impuesto a la renta                          |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | 858            | 494            |
| <b>Resultado neto</b>                        |                |               |                     |              |               |               |                |                |           |           | <b>10.099</b>  | <b>10.067</b>  |

| En Ch\$ Millones                             | Individuales   |                | Protección Familiar |              | Colectivos    |               | RRVV           |                | SIS       |              | Total          |                |
|--|----------------|----------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------|--------------|----------------|----------------|
|  | 1Q24           | 4Q23           | 1Q24                | 4Q23         | 1Q24          | 4Q23          | 1Q24           | 4Q23           | 1Q24      | 4Q23         | 1Q24           | 4Q23           |
| Prima directa                                | 44.879         | 53.848         | 1.825               | 1.792        | 16.747        | 20.059        | 91.315         | 13.665         | 51        | 38           | 154.817        | 89.402         |
| <b>Prima retenida</b>                        | <b>44.076</b>  | <b>53.069</b>  | <b>1.825</b>        | <b>1.792</b> | <b>16.131</b> | <b>19.258</b> | <b>91.315</b>  | <b>13.665</b>  | <b>36</b> | <b>22</b>    | <b>153.383</b> | <b>87.806</b>  |
| Variación de reservas técnicas               | -24.909        | -20.144        | -4                  | 24           | 204           | 432           | 0              | 0              | 0         | 53           | -24.709        | -19.635        |
| Costo de siniestros                          | -36.118        | -44.094        | -421                | -316         | -11.037       | -12.085       | 0              | -42            | 40        | 100          | -47.536        | -56.436        |
| Costo de rentas                              | -600           | -588           | 0                   | 0            | 0             | 0             | -115.237       | -35.110        | -75       | 982          | -115.912       | -34.715        |
| Resultado de intermediación                  | -3.353         | -3.736         | -776                | -768         | -899          | -1.111        | -758           | -159           | 0         | 0            | -5.786         | -5.774         |
| Gastos médicos                               | -3             | -9             | 0                   | 0            | -1            | -1            | 0              | 0              | 0         | 0            | -3             | -11            |
| Deterioro de seguros                         | 0              | -2             | 0                   | 0            | 10            | 55            | 0              | 0              | 0         | 0            | 10             | 52             |
| <b>Margen de contribución</b>                | <b>-20.907</b> | <b>-15.504</b> | <b>623</b>          | <b>732</b>   | <b>4.409</b>  | <b>6.547</b>  | <b>-24.680</b> | <b>-21.645</b> | <b>2</b>  | <b>1.157</b> | <b>-40.553</b> | <b>-28.712</b> |
| Res. de inv. CUI                             | 25.115         | 22.430         |                     |              |               |               |                |                |           |              | 25.115         | 22.430         |
| Res. de inv. cartera propia                  |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | 38.803         | 34.411         |
| <b>Resultado de inversiones</b>              |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | <b>63.917</b>  | <b>56.841</b>  |
| Costos de administración                     |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | -12.703        | -11.014        |
| Diferencia de cambio                         |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | 1.971          | -804           |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | -3.426         | -4.340         |
| Otro ingresos y egresos                      |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | 36             | 291            |
| Impuesto a la renta                          |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | 858            | 249            |
| <b>Resultado neto</b>                        |                |                |                     |              |               |               |                |                |           |              | <b>10.099</b>  | <b>12.509</b>  |

## Seguros Individuales (29,0% de la prima directa total a mar-24)

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 totalizó \$44.879 millones a mar-24 (-9,0% YoY) principalmente por una menor prima de seguros CUI. En este sentido, la estrategia comercial de la compañía le ha permitido ubicarse en el tercer lugar en primas a mar-24. En relación a los costos de siniestros, fueron de \$36.118 millones (-30,8% YoY) por menores rescates y traspasos CUI. Cabe recordar que los rescates y traspasos tienen como contrapartida una liberación de reservas que compensa el costo registrado. Por otra parte, se constituyeron reservas técnicas por \$24.909 millones (vs una liberación de reservas técnicas por \$7.331 a mar-23), principalmente por el resultado de inversiones CUI, compensado en parte por mayor nivel de rescates y traspasos y disminución de primas en el periodo. Cabe destacar que un resultado positivo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas. El costo de intermediación se mantuvo estable en el periodo, alcanzando \$3.353 millones (+0,5% YoY), con una mayor tasa de costo de intermediación (7,6% a mar-24, +73 bps YoY). Con todo, el margen de contribución alcanzó -\$20.907 millones a mar-24, versus -\$114 millones a mar-23.

A mar-24 los seguros CUI y APV representan el 89,4% del total de la prima de seguros individuales.

| <b>Individuales</b>              | <b>1Q24</b>    | <b>4Q23</b>    | <b>% Chg. QoQ</b> | <b>3M24</b>    | <b>3M23</b>   | <b>% Chg.</b>   |
|----------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|-----------------|
| En Ch\$ Millones                 |                |                |                   |                |               |                 |
| Prima Directa                    | 44.879         | 53.848         | -16,7%            | 44.879         | 49.317        | -9,0%           |
| <b>Prima Retenida</b>            | <b>44.076</b>  | <b>53.069</b>  | <b>-16,9%</b>     | <b>44.076</b>  | <b>48.511</b> | <b>-9,1%</b>    |
| Variación de Reservas Técnicas   | -24.909        | -20.144        | 23,7%             | -24.909        | 7.331         | -               |
| Costo de Siniestros              | -36.118        | -44.094        | -18,1%            | -36.118        | -52.180       | -30,8%          |
| Costo de Rentas                  | -600           | -588           | 2,0%              | -600           | -435          | 37,7%           |
| Resultado de Intermediación      | -3.353         | -3.736         | -10,3%            | -3.353         | -3.338        | 0,5%            |
| Gastos Médicos                   | -3             | -9             | -68,8%            | -3             | -4            | -19,0%          |
| Deterioro de Seguros             | 0              | -2             | -99,2%            | 0              | 0             | -               |
| <b>Margen de Contribución</b>    | <b>-20.907</b> | <b>-15.504</b> | <b>34,8%</b>      | <b>-20.907</b> | <b>-114</b>   | <b>18235,8%</b> |
| Tasa de siniestralidad (1)       | 83,3%          | 84,2%          | -89 p             | 83,3%          | 108,5%        | -2515 p         |
| Tasa costo de intermediación (2) | 7,6%           | 7,0%           | 57 p              | 7,6%           | 6,9%          | 73 p            |

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

En la comparación con el trimestre inmediatamente anterior, se registró un menor volumen de prima directa, de \$44.879 millones (-16,7% QoQ), por menor volumen de venta de APV y seguros CUI. Por otra parte, se constituyeron reservas técnicas por \$24.909 millones (vs. una constitución de reservas técnicas de \$20.144 millones en el 4Q23), debido a un mayor resultado de inversiones en la cartera CUI, que alcanzó \$25.115 millones (+12,0% QoQ), sumado a menores rescates y traspasos en el periodo. Considerando estos efectos, el margen de contribución alcanzó -\$20.907 millones durante el 1Q23 (+34,8 QoQ).

### **Protección Familiar** (1,2% de la prima directa total a mar-24)

| <b>Protección Familiar</b>       | <b>1Q24</b>  | <b>4Q23</b>  | <b>% Chg. QoQ</b> | <b>3M24</b>  | <b>3M23</b>  | <b>% Chg.</b> |
|----------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
| En Ch\$ Millones                 |              |              |                   |              |              |               |
| Prima Directa                    | 1.825        | 1.792        | 1,8%              | 1.825        | 1.793        | 1,8%          |
| <b>Prima Retenida</b>            | <b>1.825</b> | <b>1.792</b> | <b>1,8%</b>       | <b>1.825</b> | <b>1.793</b> | <b>1,8%</b>   |
| Variación de Reservas Técnicas   | -4           | 24           | -                 | -4           | -39          | -89,2%        |
| Costo de Siniestros              | -421         | -316         | 33,5%             | -421         | -546         | -22,8%        |
| Costo de Rentas                  | 0            | 0            | -                 | 0            | 0            | -             |
| Resultado de Intermediación      | -776         | -768         | 1,0%              | -776         | -736         | 5,5%          |
| Gastos Médicos                   | 0            | 0            | -                 | 0            | 0            | -             |
| Deterioro de Seguros             | 0            | 0            | -                 | 0            | 0            | -             |
| <b>Margen de Contribución</b>    | <b>623</b>   | <b>732</b>   | <b>-14,9%</b>     | <b>623</b>   | <b>473</b>   | <b>31,8%</b>  |
| Tasa de siniestralidad (1)       | 23,1%        | 17,6%        | 549 p             | 23,1%        | 30,5%        | -737 p        |
| Tasa costo de intermediación (2) | 42,5%        | 42,9%        | -33 p             | 42,5%        | 41,0%        | 150 p         |

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 \$623 millones a mar-24 (+31,8% YoY) por principalmente por menores costos de siniestros que alcanzaron \$421 millones (-22,8% YoY) y mayor prima directa que ascendió \$1.825 millones (+1,8% YoY). Por otra parte, se observa un mayor costo de intermediación, totalizando \$776 millones (+5,5% YoY) por un mayor volumen de ventas y por la composición de la venta hacia productos con mayor comisión.

Al comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución de \$623 millones (-14,9% QoQ) principalmente por mayores costos de siniestros que totalizaron \$421 millones (+33,5% QoQ), con un costo de intermediación estable, de \$776 millones (1,0% QoQ) y mayor prima directa que aumentó en 1,8% en relación al trimestre anterior.

## **Seguros Colectivos** (10,8% de la prima directa total a mar-24)

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><br>En Ch\$ Millones | <b>1Q24</b>   | <b>4Q23</b>   | <b>% Chg.</b><br><b>QoQ</b> | <b>3M24</b>   | <b>3M23</b>   | <b>% Chg.</b> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Prima Directa                         | 16.747        | 20.059        | -16,5%                      | 16.747        | 17.463        | -4,1%         |
| <b>Prima Retenida</b>                 | <b>16.131</b> | <b>19.258</b> | <b>-16,2%</b>               | <b>16.131</b> | <b>16.725</b> | <b>-3,6%</b>  |
| Variación de Reservas Técnicas        | 204           | 432           | -52,7%                      | 204           | 68            | 200,4%        |
| Costo de Siniestros                   | -11.037       | -12.085       | -8,7%                       | -11.037       | -11.301       | -2,3%         |
| Costo de Rentas                       | 0             | 0             | -                           | 0             | 0             | -             |
| Resultado de Intermediación           | -899          | -1.111        | -19,1%                      | -899          | -1.045        | -14,0%        |
| Gastos Médicos                        | -1            | -1            | -51,9%                      | -1            | 0             | 307,9%        |
| Deterioro de Seguros                  | 10            | 55            | -81,5%                      | 10            | -34           | -             |
| <b>Margen de Contribución</b>         | <b>4.409</b>  | <b>6.547</b>  | <b>-32,7%</b>               | <b>4.409</b>  | <b>4.413</b>  | <b>-0,1%</b>  |
| Tasa de siniestralidad (1)            | 68,4%         | 62,8%         | 567 p                       | 68,4%         | 67,6%         | 85 p          |
| Tasa costo de intermediación (2)      | 5,6%          | 5,8%          | -20 p                       | 5,6%          | 6,2%          | -67 p         |

A mar-24 el margen de contribución se mantuvo estable, totalizando \$4.409 millones (-0,1% YoY) con menores costos de siniestros alcanzando \$11.037 millones (-2,3% YoY), en mayor medida por menores siniestros en seguros temporales de vida y seguros de invalidez. En relación a la prima directa, esta totalizó \$16.747 millones (-4,1% YoY) por menores primas en seguros de salud compensado en parte por mayores ingresos en seguros de vida.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de \$4.409 millones (-32,7% QoQ) con menores primas directas, que totalizaron \$16.747 millones (-16,5% YoY), por menores ventas de seguros, especialmente en seguros de salud. Junto con esto, se observa una menor liberación de reservas técnicas que totalizó \$204 millones (-8,7% QoQ) y menor costo de intermediación siendo un 19,1% menor al periodo anterior. En relación a los costos de siniestros, estos totalizaron \$11.037 millones (-8,7% QoQ) por menores siniestros en seguros de salud, debido a estacionalidad.

## **Rentas Vitalicias** (59,0% de la prima directa total a mar-24)

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 423<sup>1</sup>.

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.

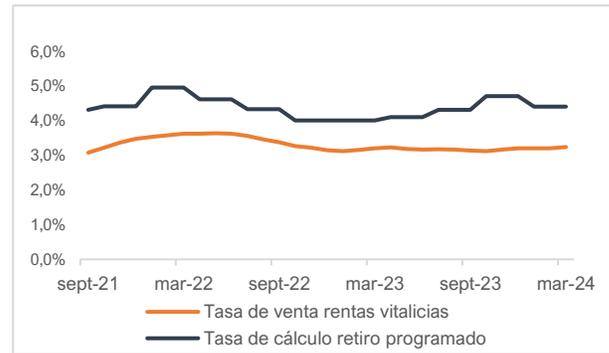
A mar-24, la prima total de rentas vitalicias de la industria<sup>2</sup> totalizó UF 27,0 millones, +10,4% por sobre mar-23.

<sup>1</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 marzo 2024, este ramo aporta a Vida Security un margen de contribución de -\$340 millones.

<sup>2</sup> Información de mercado disponible a marzo 2024



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero y Superintendencia de Pensiones



| Rentas Vitalicias<br>En Ch\$ Millones | 1Q24           | 4Q23           | % Chg.<br>QoQ | 3M24           | 3M23           | % Chg.       |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Prima Directa                         | 91.315         | 13.665         | 568,2%        | 91.315         | 65.087         | 40,3%        |
| <b>Prima Retenida</b>                 | <b>91.315</b>  | <b>13.665</b>  | <b>568,2%</b> | <b>91.315</b>  | <b>65.087</b>  | <b>40,3%</b> |
| Costo de Rentas                       | -115.237       | -35.110        | 228,2%        | -115.237       | -85.211        | 35,2%        |
| Resultado de Intermediación           | -758           | -159           | 377,9%        | -758           | -560           | 35,3%        |
| <b>Margen de Contribución</b>         | <b>-24.680</b> | <b>-21.645</b> | <b>14,0%</b>  | <b>-24.680</b> | <b>-20.643</b> | <b>19,6%</b> |
| Tasa costo de intermediación (1)      | 0,8%           | 1,2%           | -33 p         | 0,8%           | 0,9%           | -3 p         |

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$24.680 millones a mar-24 (vs -\$20.643 millones a mar-23), con \$91.345 millones de prima directa, implicando un aumento de 40,3% YoY. En relación con el costo de rentas, este fue de \$115.237 millones a mar 24 (+35,2% YoY) asociado al mayor volumen de prima directa, sumado a un mayor volumen de pensiones pagadas. Cabe recordar que en la venta de rentas vitalicias se constituye un pasivo – la reserva, cuyo cálculo está normado por la CMF, equivalente al valor presente de las pensiones futuras que debe pagar la compañía, ajustadas de acuerdo con las tasas de mortalidad vigentes – el que se respalda en su mayor parte con inversiones financieras de largo plazo de acuerdo con estrictas normas de calce. A mar-24 la participación de mercado fue de 9,1%

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de -\$24.680 millones (-\$21.645 millones el 4Q23), con un mayor costo de renta, de \$115.237 millones (+228.2% QoQ) asociado a un mayor nivel de ventas, con un total de \$91.315 millones (vs \$13.665 millones en el 4Q23) con una baja base de comparación en el trimestre anterior.

## 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. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

| SIS<br>En Ch\$ Millones        | 1Q24      | 4Q23         | % Chg.<br>QoQ | 3M24      | 3M23      | % Chg.        |
|--------------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| Prima Directa                  | 51        | 38           | 35,0%         | 51        | 61        | -16,3%        |
| <b>Prima Retenida</b>          | <b>36</b> | <b>22</b>    | <b>66,3%</b>  | <b>36</b> | <b>39</b> | <b>-6,4%</b>  |
| Variación de Reservas Técnicas | 0         | 53           | -99,5%        | 0         | 110       | -99,7%        |
| Costo de Siniestros            | 40        | 100          | -59,7%        | 40        | 27        | 48,4%         |
| Costo de Rentas                | -75       | 982          | -             | -75       | -159      | -52,6%        |
| <b>Margen de Contribución</b>  | <b>2</b>  | <b>1.157</b> | <b>-99,8%</b> | <b>2</b>  | <b>17</b> | <b>-89,7%</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 abril de 2022 se realizó la 8ª 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 \$51 millones a mar-24, mientras que el margen de contribución alcanzó 2 millones (vs \$17 millones a mar-23). Al ser una cartera en run off, el negocio es menos significativo cada año. Cabe destacar que estos resultados pertenecen a saldos de carteras correspondiente a contratos antiguos.

## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a mar-24 totalizó \$63.917 millones (+49,8% YoY), con un ROI de 7,1% (+190 bps YoY). En la cartera CUI y APV el resultado fue de \$25.115 millones (vs \$5.653 millones a mar-23) 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 \$38.803 millones (+4,8% YoY), con un ROI de 5,6% (-24 bps YoY), producto de un mejor desempeño en renta variable, fondos inmobiliarios, compensado por menor resultado en fondos de infraestructura.

Durante el trimestre el resultado de inversiones fue \$63.917 millones (+12,4% QoQ), con un ROI de 7,1% (+56 bps QoQ). En cuanto a la cartera CUI y APV, se registró un resultado de \$25.115 millones (+12,0% QoQ), por un mayor desempeño en renta variable e índices. Por otra parte, la cartera propia registró un resultado de \$38.803 millones, (+12,8% QoQ) con un ROI de 56 bps mayor al 4Q23 con un mayor resultado en renta variable y fondos inmobiliarios compensado en parte por menor resultado en renta fija.

| Stock de inversiones<br>En Ch\$ Millones | 1Q24             | 4Q23             | 1Q23             | % Chg       |              | Stock %<br>1Q24 |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|-----------------|
|  |                  |                  |                  | QoQ         | YoY          |                 |
| Renta Fija                               | 2.130.667        | 2.088.431        | 2.006.205        | 2,0%        | 6,2%         | 59,4%           |
| Renta Variable e Índices                 | 965.510          | 884.026          | 780.441          | 9,2%        | 23,7%        | 26,9%           |
| Inmobiliario                             | 422.832          | 410.380          | 376.590          | 3,0%        | 12,3%        | 11,8%           |
| Otras Inversiones                        | 65.351           | 73.638           | 96.401           | -11,3%      | -32,2%       | 1,8%            |
| <b>Stock Inversiones</b>                 | <b>3.584.360</b> | <b>3.456.474</b> | <b>3.259.636</b> | <b>3,7%</b> | <b>10,0%</b> | <b>-</b>        |
| CUI                                      | 835.704          | 748.827          | 746.864          | 11,6%       | 11,9%        | 23,3%           |
| Cartera Propia                           | 2.748.656        | 2.707.647        | 2.512.773        | 1,5%        | 9,4%         | 76,7%           |
| <b>Stock de Inversiones</b>              | <b>3.584.360</b> | <b>3.456.474</b> | <b>3.259.636</b> | <b>3,7%</b> | <b>10,0%</b> | <b>-</b>        |

| Resultado de inversiones<br>En Ch\$ Millones | 1Q24          | 4Q23          | % Chg<br>QoQ | 3M24          | 3M23          | % Chg.       |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Renta fija                                   | 23.877        | 23.955        | -0,3%        | 23.877        | 18.480        | 29,2%        |
| Renta variable e índices                     | 33.873        | 25.580        | 32,4%        | 33.873        | 12.312        | -            |
| Inmobiliario                                 | 6.380         | 4.465         | 42,9%        | 6.380         | 6.642         | -4,0%        |
| Otras inversiones                            | -212          | 2.841         | -            | -212          | 5.227         | -            |
| <b>Resultado de inversiones</b>              | <b>63.917</b> | <b>56.841</b> | <b>12,4%</b> | <b>63.917</b> | <b>42.661</b> | <b>49,8%</b> |
| CUI y APV                                    | 25.115        | 22.430        | 12,0%        | 25.115        | 5.653         | 344,3%       |
| Cartera propia                               | 38.803        | 34.411        | 12,8%        | 38.803        | 37.008        | 4,8%         |
| <b>Resultado de inversiones</b>              | <b>63.917</b> | <b>56.841</b> | <b>12,4%</b> | <b>63.917</b> | <b>42.661</b> | <b>49,8%</b> |

| ROI                      | 1Q24        | 4Q23        | % Chg<br>QoQ | 3M24        | 3M23        | % Chg.       |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Renta Fija               | 4,5%        | 4,6%        | -11 p        | 4,48%       | 3,68%       | 80 p         |
| Renta Variable e Índices | 14,0%       | 11,6%       | 246 p        | 14,03%      | 6,31%       | 772 p        |
| Inmobiliario             | 6,0%        | 4,4%        | 168 p        | 6,04%       | 7,06%       | -102 p       |
| Otras Inversiones        | -1,3%       | 15,4%       | -1673 p      | -1,30%      | 21,69%      | -2299 p      |
| CUI                      | 12,0%       | 12,0%       | 4 p          | 12,0%       | 3,0%        | 899 p        |
| Cartera Propia           | 5,6%        | 5,1%        | 56 p         | 5,6%        | 5,9%        | -24 p        |
| <b>ROI</b>               | <b>7,1%</b> | <b>6,6%</b> | <b>56 p</b>  | <b>7,1%</b> | <b>5,2%</b> | <b>190 p</b> |

### Gastos de Administración Vida Security

| En Ch Millones                            | 1Q24          | 4Q23          | % Chg<br>QoQ | 3M24          | 3M23          | %Chg.        |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Remuneraciones                            | 5.099         | 4.685         | 8,8%         | 5.099         | 4.532         | 12,5%        |
| Gastos asociados al canal de distribución | 1.279         | 772           | 65,8%        | 1.279         | 1.013         | 26,3%        |
| Otros                                     | 6.325         | 5.558         | 13,8%        | 6.325         | 5.497         | 15,1%        |
| <b>Total costo de administración</b>      | <b>12.703</b> | <b>11.014</b> | <b>15,3%</b> | <b>12.703</b> | <b>11.042</b> | <b>15,0%</b> |

A mar-24 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$12.703 millones (+15,3% YoY), lo que representa un ratio de gastos sobre prima retenida de 8,3% (-7 bps YoY). El gasto por remuneraciones totalizó \$5.099 millones (+12,5% YoY) por reajustes de sueldos, contrataciones asociadas a la expansión del negocio. Por otra parte, los gastos asociados al canal de distribución ascendieron a \$1.279 millones (+26,3% YoY) en línea con el mayor nivel de actividad. La línea Otros fue de \$6.325 millones (+15,1% YoY) debido a servicios digitales.

En la comparación trimestral, los gastos totalizaron \$12.703 millones (+15,0% QoQ). Los gastos de remuneraciones totalizaron \$5.099 millones (+8,8% QoQ). La línea Otros, ascendió a \$6.325 millones (+13,8% QoQ). Finalmente, los gastos asociados al canal de distribución totalizaron \$1.279 millones (+65,8% QoQ).

## Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Con relación a la diferencia de cambio, esta alcanzó \$1971 millones a mar-24 (-\$1.646 millones a mar-23). Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$3.426 millones a mar-24 (-27,2% YoY) por una menor inflación en el periodo (variación UF 0,8% a mar-24 vs variación UF 1,3% a mar-23). 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 mar-24 Inmobiliaria Security registró una pérdida de \$239 millones (vs -\$764 millones a mar-23), determinado principalmente por menores costos financieros e impuestos diferidos. A mar-24 se escrituraron 3 unidades al igual que en mar-23. En el trimestre el resultado alcanzó -\$239 millones (vs -\$1.630 millones en 4Q23). La principal diferencia respecto del trimestre anterior se explica por ajustes extraordinarios en Impuestos diferidos y en la valorización del stock, que impactaron el resultado.

A su vez, no se realizaron promesas de venta a mar-24, mientras que a mar-23 las promesas totalizaron 4 unidades, y en 4Q23 las promesas fueron 3 unidades. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$85.897 millones, (-1,8% YoY). 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>            | 1Q24        | 4Q23          | % Chg<br>QoQ  | 3M24        | 3M23        | % Chg         |
|------------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| Activos Inmobiliarios Administrado | 85.897      | 86.070        | -0,2%         | 85.897      | 87.429      | -1,8%         |
| Promesas de venta (UF)             | 0           | 84.296        | -100,0%       | 0           | 43.092      | -100,0%       |
| Promesas de venta (Unidades)       | 0           | 3             | -100,0%       | 0           | 4           | -100,0%       |
| Escrituraciones (UF)               | 111.500     | 53.796        | 107,3%        | 111.500     | 36.192      | 208,1%        |
| Escrituraciones (Unidades)         | 3           | 2             | 50,0%         | 3           | 3           | 0,0%          |
| <b>Utilidad Neta</b>               | <b>-239</b> | <b>-1.630</b> | <b>-85,3%</b> | <b>-239</b> | <b>-764</b> | <b>-68,7%</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>mar-24</b>    | <b>dic-23</b>    | <b>YTD</b>  |
|--|------------------|------------------|-------------|
| Activos corrientes totales               | 830.359          | 732.178          | 13,4%       |
| Total de activos no corrientes           | 3.085.372        | 3.042.903        | 1,4%        |
| <b>Total de activos</b>                  | <b>3.915.731</b> | <b>3.775.081</b> | <b>3,7%</b> |
| <br>                                     |                  |                  |             |
| Pasivos corrientes totales               | 621.175          | 605.533          | 2,6%        |
| Total de pasivos no corrientes           | 3.030.401        | 2.912.468        | 4,0%        |
| <b>Total de pasivos</b>                  | <b>3.651.576</b> | <b>3.518.001</b> | <b>3,8%</b> |
| <br>                                     |                  |                  |             |
| Patrimonio atribuible a los propietarios | 263.518          | 256.413          | 2,8%        |
| Participaciones no controladoras         | 637              | 667              | -4,4%       |
| <b>Patrimonio total</b>                  | <b>264.155</b>   | <b>257.080</b>   | <b>2,8%</b> |
| <b>Patrimonio y pasivos</b>              | <b>3.915.731</b> | <b>3.775.081</b> | <b>3,7%</b> |

A mar-24, los activos totales ascienden a \$3.915.731 millones (+3,7% YTD). Además, un 64,0% de los activos corresponde a otros activos financieros no corrientes, que corresponden principalmente a las inversiones que respaldan las reservas técnicas de Vida Security. La línea alcanzó \$2.504.299 millones a mar-24 (+1,0% YTD) que corresponden a la cartera de inversiones asociado al aumento en las reservas de rentas vitalicias. Por otro lado, los activos corrientes alcanzaron \$830.062 millones (+13,4% YTD), de los cuales el 78,5% de ellos corresponden a otros activos financieros corrientes que también respaldan reservas técnicas de la filial de Vida Security.

Los pasivos ascienden a \$3.651.576 millones, +3,8% respecto a dic-23. De estos, el 80,4% corresponde a cuentas por no corrientes, que incluyen principalmente reservas técnicas de la filial Vida Security. A mar-24, las cuentas por pagar no corrientes alcanzaron \$2.937.399 millones, +4,2% respecto a dic-23. Este aumento responde principalmente a un aumento en las reservas técnicas de Vida Security. Por otro lado, los pasivos financieros corrientes alcanzaron \$621.175 millones (+2,6% YoY), además, un 73,9% de los pasivos corrientes corresponden a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, los cuales corresponden principalmente a reservas técnicas de Vida Security.

El patrimonio atribuible a los propietarios de IPS alcanzó \$263.518 a mar-24, +2,8% respecto a dic-23, con mayores ganancias acumuladas (+5,9% YoY).

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| Estado de flujos de efectivo (MM\$)  | mar-24        | mar-23         |
|--|---------------|----------------|
| <b>Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023</b>   |               |                |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación   | 16.091        | 27.828         |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión   | (5.618)       | (5.584)        |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación  | (5.448)       | (24.932)       |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>5.025</b>  | <b>(2.687)</b> |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo  | 469           | 618            |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo   | <b>5.494</b>  | <b>(2.069)</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>  | <b>20.182</b> | <b>22.527</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>  | <b>25.675</b> | <b>20.458</b>  |

### Flujos de operación

A mar-24 se registró un flujo de actividades de operación de \$16.091 millones, versus \$27.828 millones a mar-23. La variación corresponde en mayor medida a mayores pagos a proveedores junto con menores ventas de propiedades de inversión efectuadas en el período, compensado en parte por un menor nivel de pagos por primas y prestaciones de pólizas suscritas.

### Flujos de inversión

A mar-24 se registró un flujo de actividades de inversión de -\$5.618 millones, versus -5.584 millones a mar-23 por mayores compras de software y proyectos de transformación, parcialmente compensados por una menor inversión por concepto de cambio de uso de la propiedad planta y equipo en Vida Security.

### Flujos de financiación

A mar-24 se registró un flujo de actividades de financiación de -\$5.448 millones (-\$24.932 millones a mar-23) debido a mayores préstamos de corto plazo recibidos en el período.

## INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTIÓN

### Liquidez Individual

|  |       | mar-23     | mar-24     |
|--|-------|------------|------------|
| Liquidez corriente:                    |       |            |            |
| (Activo Circulante/ Pasivo Circulante) | Veces | 5,15       | 3,66       |
| Activos Circulantes IPS                | Miles | 14.596.584 | 18.936.599 |
| Pasivos Circulantes IPS                | Miles | 2.834.213  | 5.180.780  |

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 3,66 veces a marzo 2024. La variación respecto a mar-23 se explica principalmente por una disminución de los pasivos circulantes principalmente debido a la adquisición de Hipotecaria Security por parte de IPS.

## **Endeudamiento**

|                                     |       | <b>mar-23</b> | <b>dic-23</b> | <b>mar-24</b> |
|-------------------------------------|-------|---------------|---------------|---------------|
| Endeudamiento financiero individual | Veces | 0,390         | 0,377         | 0,371         |
| Cobertura de gastos financieros     | Veces | 11,31         | 10,25         | 9,5           |

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 36 de los Estados Financieros de Inversiones Previsión Security, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual y patrimonio total. El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Inversiones Previsión Security Limitada, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Inversiones Previsión Security Limitada. De este modo, se considera que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los estados financieros: (I) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes, (II) las obligaciones financieras con el público (pagares y bonos), corrientes y no corrientes, (III) otros pasivos, cuentas por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes, y (IV) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes. Dentro del concepto definido en el punto (IV) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Inversiones Previsión Security Limitada, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los estados financieros. Se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales. Esta restricción emana de los créditos bancarios y deudas con compañías de seguros contraídas por IPS, y debe ser no superior a 0,5, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A mar-24 este indicador alcanzó 0,371 veces, -54 bps YTD.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los costos financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los créditos bancarios de IPS. A mar-24, la cobertura de gastos financieros consolidados alcanzó 11,3 veces, versus las 9,5 veces a mar-23, en línea con el mayor resultado.

## Rentabilidad

|  |          | mar-23 | dic-23  | mar-24 |
|--|----------|--------|---------|--------|
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | millones | 8.179  | 36.258  | 8.613  |
| EBITDA   | millones | 9.145  | 39.477  | 9.609  |
| ROAE YTD   | %        | 15,3%  | 15,2%   | 13,3%  |
| ROAA YTD   | %        | 0,9%   | 1,0%    | 0,9%   |
| ROAE 12M   | %        | 6,8%   | 8,6%    | 7,5%   |
| ROAA 12M   | %        | 0,4%   | 0,6%    | 0,5%   |
| Ganancias antes de Impuestos   | millones | 7.855  | 32.848  | 7.720  |
| Depreciación (Nota 25 EEFF)  | millones | (528)  | (3.078) | (985)  |
| Gasto Financiero   | millones | (762)  | (3.552) | (904)  |

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 13,3% a mar-24, bajo el 15,3% a mar-23.

La rentabilidad del activo (ROAA), definida como el cociente entre las ganancias atribuibles a las sociedades controladas en el periodo y los activos totales promedio del periodo, alcanzó 0,9% a mar-24 (0,9% a mar-23).

## 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 BCI                | Chile                  | 7,01%           | 180.150                             | 5.113.750                | 5.293.900        |
| 97.004.000-5          | Banco de Chile           | Chile                  | 7,19%           | 65.247                              | 1.785.682                | 1.850.929        |
|                       |                          |                        |                 | <b>245.397</b>                      | <b>6.899.432</b>         | <b>7.144.829</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 marzo 2024 existían 32 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$2.153.077 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$259.709 millones acumulados a marzo 2024. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 7,2% según prima directa.

### **CORREDORES DE SEGUROS**

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

### **MUTUOS HIPOTECARIOS**

A febrero 2024 se registran 13 administradoras, administrando un total de 204.762.974 UF en mutuos hipotecarios endosables. A febrero 2024 Hipotecaria Security S.A. cuenta con 61.736.954 UF en mutuos hipotecarios, lo que significa un 30,2% 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. A marzo 2024 no hay pago de dividendos. 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.

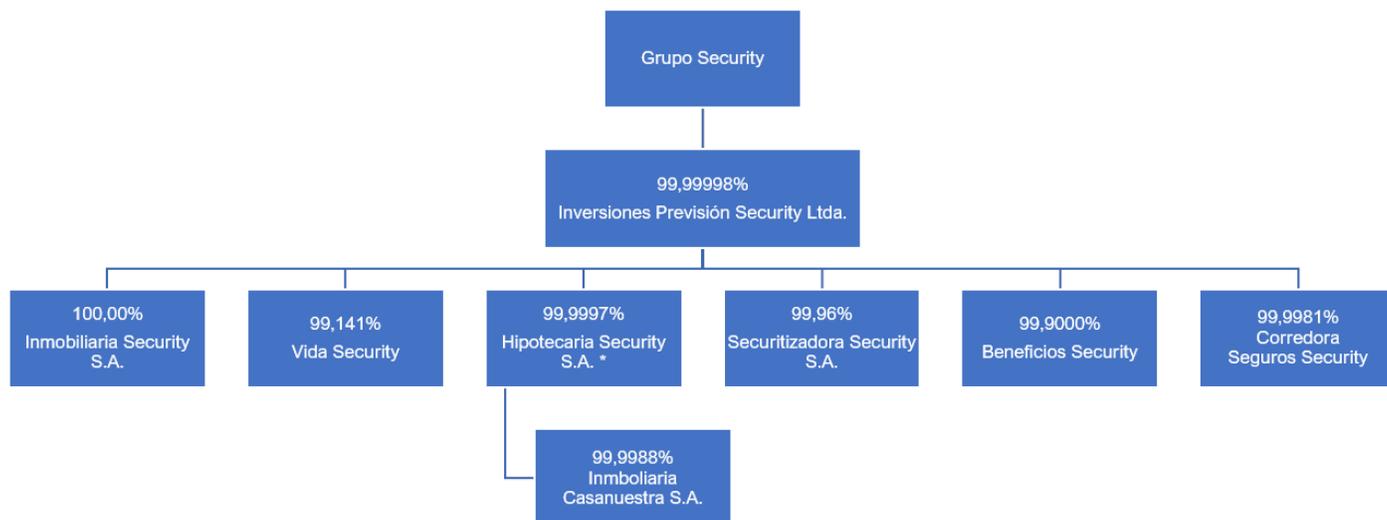
### **Estructura de la Industria**

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<br>MM\$ | SEGUROS   |           | APOYO CORPORATIVO |         | AJUSTES   |           | TOTALES   |           |
|--|-----------|-----------|-------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | dic-23    | mar-24    | dic-23            | mar-24  | dic-23    | mar-24    | dic-23    | mar-24    |
| <b>Activos</b>                         |           |           |                   |         |           |           |           |           |
| Total de activos corrientes            | 728.730   | 812.778   | 16.220            | 18.937  | (13.009)  | (1.652)   | 731.941   | 830.062   |
| Total de activos no corrientes         | 3.012.806 | 3.059.879 | 337.008           | 342.629 | (306.674) | (316.839) | 3.043.140 | 3.085.669 |
| Total de activos                       | 3.741.536 | 3.872.657 | 353.228           | 361.566 | (319.683) | (318.491) | 3.775.081 | 3.915.731 |

| Estado de situación financiera<br>MM\$ | SEGUROS   |           | APOYO CORPORATIVO |        | AJUSTES  |         | TOTALES   |           |
|--|-----------|-----------|-------------------|--------|----------|---------|-----------|-----------|
|  | dic-23    | mar-24    | dic-23            | mar-24 | dic-23   | mar-24  | dic-23    | mar-24    |
| <b>Pasivos</b>                         |           |           |                   |        |          |         |           |           |
| Total de pasivos corrientes            | 614.109   | 616.615   | 5.080             | 5.181  | (13.657) | (620)   | 605.533   | 621.175   |
| Total de pasivos no corrientes         | 2.823.009 | 2.939.338 | 91.735            | 92.867 | (2.276)  | (1.805) | 2.912.468 | 3.030.401 |
| Total de pasivos                       | 3.437.119 | 3.555.953 | 96.815            | 98.048 | (15.933) | (2.425) | 3.518.001 | 3.651.576 |

## RESULTADOS POR SEGMENTO

| Millones (\$)   | SEGUROS       |               | APOYO CORPORATIVO |              | AJUSTES         |                 | TOTALES       |               |
|---|---------------|---------------|-------------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
|   | mar-23        | mar-24        | mar-23            | mar-24       | mar-23          | mar-24          | mar-23        | mar-24        |
| <b>Estado de resultados</b>   |               |               |                   |              |                 |                 |               |               |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   |               |               |                   |              |                 |                 |               |               |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 180.339       | 231.997       | -                 | -            | -               | (1.364)         | 180.339       | 230.634       |
| Costo de ventas   | (150.387)     | (199.693)     | -                 | -            | -               | (2.976)         | (150.387)     | (202.669)     |
| <b>Ganancia bruta</b>   | <b>29.951</b> | <b>32.304</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b>        | <b>(4.340)</b>  | <b>29.951</b> | <b>27.964</b> |
| Otros ingresos  | 20            | 78            | -                 | 250          | -               | -               | 20            | 328           |
| Costos de distribución  | -             | -             | -                 | -            | -               | -               | -             | -             |
| Gastos de administración  | (14.211)      | (17.175)      | (31)              | (31)         | -               | 114             | (14.242)      | (17.092)      |
| Otros gastos por función  | (88)          | (278)         | -                 | -            | -               | -               | (88)          | (278)         |
| Otras ganancias (pérdidas)  | 264           | 73            | -                 | (556)        | -               | -               | 264           | (483)         |
| <b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>  | <b>15.937</b> | <b>15.003</b> | <b>(31)</b>       | <b>(337)</b> | <b>-</b>        | <b>(4.226)</b>  | <b>15.905</b> | <b>10.439</b> |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado  | -             | -             | -                 | -            | -               | -               | -             | -             |
| Ingresos financieros  | 258           | 190           | 213               | 74           | -               | 18              | 471           | 282           |
| Costos financieros  | (16)          | (169)         | (745)             | (718)        | -               | (18)            | (762)         | (904)         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados utilizando el método de la participación   | 30            | (4.277)       | 9.761             | 10.261       | (10.076)        | (6.111)         | (285)         | (126)         |
| Diferencia de cambio  | (1.655)       | 2.000         | (1)               | 1            | -               | -               | (1.655)       | 2.001         |
| Resultado por unidades de reajuste  | (4.790)       | (3.306)       | (1.028)           | (667)        | -               | -               | (5.819)       | (3.973)       |
| 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>9.763</b>  | <b>9.442</b>  | <b>8.169</b>      | <b>8.615</b> | <b>(10.076)</b> | <b>(10.337)</b> | <b>7.855</b>  | <b>7.720</b>  |
| Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas   | 490           | 906           | 11                | (1)          | -               | -               | 501           | 904           |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   | <b>10.253</b> | <b>10.348</b> | <b>8.179</b>      | <b>8.613</b> | <b>(10.076)</b> | <b>(10.337)</b> | <b>8.356</b>  | <b>8.625</b>  |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas   | -             | -             | -                 | -            | -               | -               | -             | -             |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>10.253</b> | <b>10.348</b> | <b>8.179</b>      | <b>8.613</b> | <b>(10.076)</b> | <b>(10.337)</b> | <b>8.356</b>  | <b>8.625</b>  |
| Ganancia (pérdida) atribuible a   | -             | -             | -                 | -            | -               | -               | -             | -             |
| Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora  | 10.253        | 10.424        | 8.179             | 8.613        | (10.253)        | (10.424)        | 8.179         | 8.613         |
| Ganancia (pérdida) atribuibles a participaciones no controladoras   | -             | (76)          | -                 | -            | 177             | 88              | 177           | 11            |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>10.253</b> | <b>10.348</b> | <b>8.179</b>      | <b>8.613</b> | <b>(10.076)</b> | <b>(10.337)</b> | <b>8.356</b>  | <b>8.625</b>  |