

El Notario que suscribe, certifica que el presente documento electrónico, reproducido en las siguientes páginas, es copia fiel e íntegra del original de SIN MATERIA. Doy fe.

A handwritten signature in green ink, followed by a circular notary seal. The seal contains the text "FRANCISCO JAVIER LEIVA CARVAJAL", "NOTARIO PUBLICO", and "SANTIAGO" around a central star.

FRANCISCO JAVIER LEIVA CARVAJAL
Notario Público Titular

Firmado electrónicamente por FRANCISCO JAVIER LEIVA CARVAJAL, Notario Público Titular de la Notaría Francisco Leiva de Santiago, a las 16:57 horas del día de hoy.

Santiago, 16 de marzo de 2026

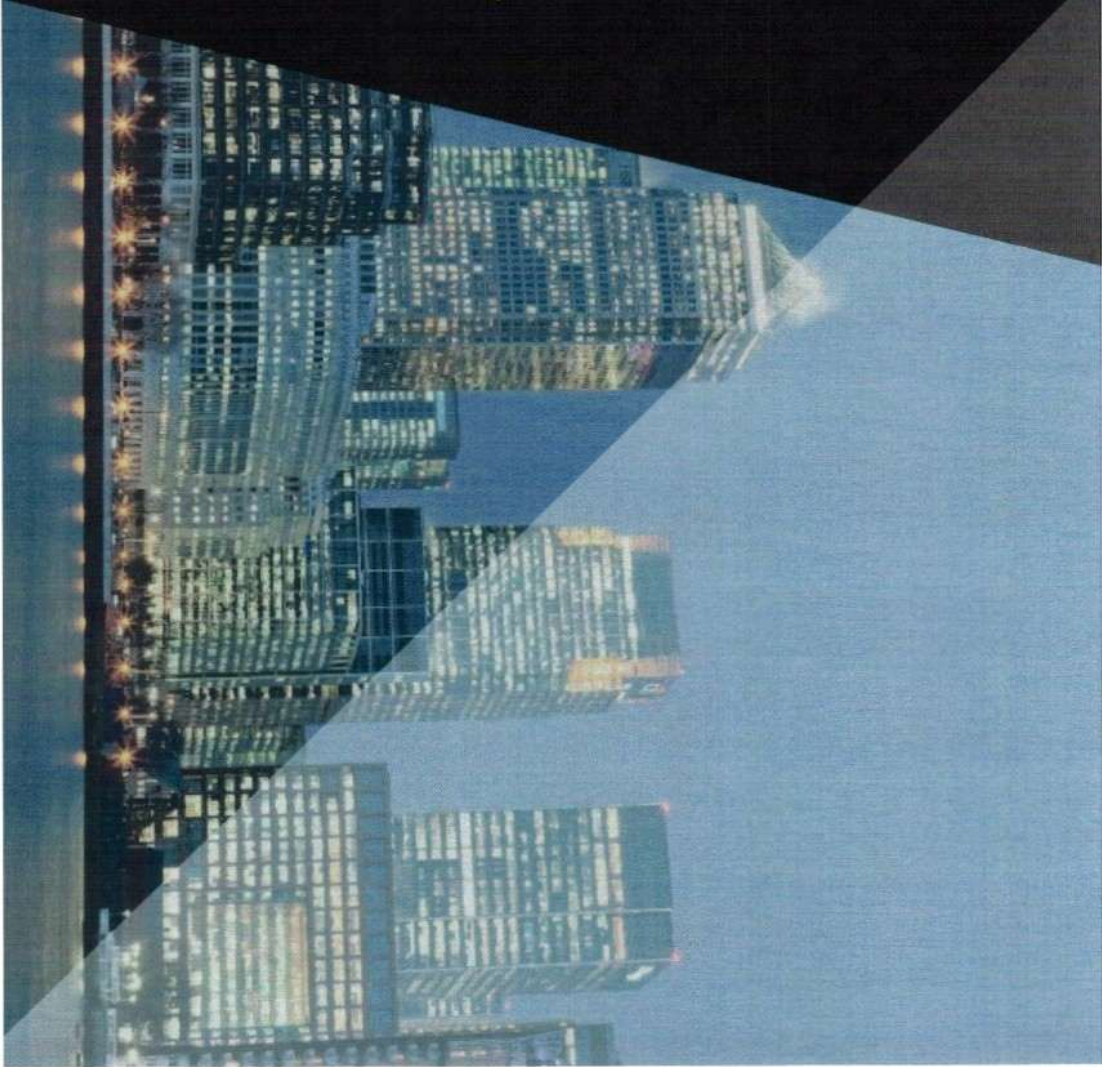
Documento emitido con Firma Electrónica Avanzada, conforme a la Ley N°19.799 y el Auto Acordado de la Excma. Corte Suprema de Justicia de fecha 10 de Octubre de 2006.

Verifique en www.ajs.cl y/o www.notariosyconservadores.cl con el siguiente código: 002-20251117163234



Reporte de valoración del
patrimonio económico de BICE
Corredores de Seguros y
Corredores de Seguros Security
al 31 de diciembre de 2025

16 de marzo de 2026



CVE: 002-20251117163234



16 de marzo de 2026

Dirigido a los Socios de:

BICE Corredores de Seguros Limitada.
Corredores de Seguros Security Limitada.

Estimados,

Deloitte Consultoría Limitada ("Deloitte") agradece la oportunidad de asistir a BICE Corredores de Seguros Limitada y Corredores de Seguros Security Limitada (en su conjunto el "Cliente"), en la estimación del valor económico del patrimonio al 31 de diciembre de 2025 de las siguientes sociedades (las "Compañías" o las "Sociedades"):

- BICE Corredores de Seguros Limitada ("BICE Corredores de Seguros"), y
- Corredores de Seguros Security Limitada ("Corredores de Seguros Security")

Todo lo anterior, de acuerdo con lo establecido en nuestra propuesta de servicios profesionales de fecha 17 de abril de 2025.

Nuestra conclusión de valor al 31 de diciembre de 2025 tomó como base: 1) Las proyecciones financieras de las Compañías; 2) Los balances auditados al 31 de diciembre de 2025; y 3) Información de fuentes de mercado.

El valor de nuestros servicios no es contingente a las conclusiones de nuestra valoración o a ninguna acción contemplada en este. El equipo de Deloitte actuó de forma independiente y objetiva en la ejecución de este servicio.

Documento emitido con Firma Electrónica Avanzada, conforme a la Ley N° 19.799 y el Auto Acordado de la Excmra. Corte Suprema de Justicia de fecha 10 de Octubre de 2006.
VERIFIQUE EN: www.notarialeiva.cl y/o www.notariosyconservadores.cl, ingresando el siguiente código:



Firma Electrónica Avanzada



002-2025117163234

Deloitte Consultoría Limitada
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago, Chile
Fono: (56-2) 729 8150 www.deloitte.cl

Este informe de valoración describe el propósito, uso y alcance del servicio provisto, los procedimientos realizados, y las premisas y resultados de nuestro trabajo. Los resultados y comentarios incluidos en este Informe están sujetos a las limitaciones al alcance de nuestro servicio.

En caso de tener cualquier duda o consulta respecto de nuestro análisis o Informe no dude en contactar a Mariana Lisperguer al número (56) 9 6844 2931 o al mail mlisperguer@deloitte.com.

Atentamente


Mariana Lisperguer

Socia Strategy, Risk & Transactions
Deloitte Consultoría Limitada



Autorizo la firma de doña **MARIANA LISPERGUER PARADA**, Cédula de Identidad N°12.183.734-K, en la calidad que comparece.

Santiago, 16 de marzo de 2026.



Objetivo y alcance de nuestros servicios

El objetivo de nuestro análisis de valoración fue proveer al Cliente de una estimación independiente sobre el valor de económico del patrimonio de BICE Corredores de Seguros Limitada y Corredores de Seguros Security Limitada al 31 de diciembre de 2025 (la "**Fecha de Valoración**").

Nuestro servicio no constituyó una auditoría financiera-contable a los estados financieros de las Compañías o a los parámetros e información utilizada para este análisis. Deloitte no será responsable por, ni garantizará, la precisión de ninguna información o datos recibidos.

Tipo de valor

- Para efectos de la valoración, el valor económico o valor razonable está definido de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), en específico, de acuerdo con la NIIF 13 – Medición de Valor Razonable.

"El precio que sería recibido por vender un activo o transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de medición"

Moneda

- A no ser que se especifique de otra forma, todos los valores presentados en este reporte y los anexos adjuntos están expresados en pesos chilenos ("CLP")

Información financiera

Este trabajo fue desarrollado tomando como base la información facilitada por la Administración. No estuvo dentro del alcance de este proyecto la realización de una auditoría a esta información, ni una prueba de controles internos o revisión de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

La información financiera proyectada utilizada en el análisis fue preparada y aprobada por la administración del Cliente y es responsabilidad de él y de las Compañías. El Cliente es responsable de las representaciones respecto de sus planes y expectativas y por la divulgación de información importante que pudiese afectar la realización de los resultados proyectados. Deloitte no tiene responsabilidad respecto a la capacidad de las Compañías de lograr los resultados proyectados.

Los estados financieros a diciembre de 2025 y proyección para 2026 fueron preparados por la Administración en formato Bussines as Usual ("BAU"), con el objetivo de neutralizar los efectos de la integración en la valoración de los corredores.



Resumen ejecutivo •

Conclusión sobre el valor económico del patrimonio de las Sociedades



Resumen ejecutivo

Estimación del valor económico del patrimonio de las Sociedades

Valor económico del patrimonio

La estimación del valor económico del patrimonio de las Compañías se realizó a través del Enfoque de Ingresos, utilizando la metodología de flujo de dividendos descontados. El rango de valor de las Sociedades fue estimado a partir de la sensibilidad de la tasa de descuento ("Ke") calculada a la Fecha de Valoración, la cual se encuentra en el rango de 11.0% a 11.6% con un punto medio de 11.3%.

Sociedad (M CLP)	Escenario Bajo	Escenario Medio	Escenario Alto
Patrimonio económico de Corredores de Seguros Security	11.524.641	11.944.294	12.397.193
Patrimonio económico de BICE Corredores de Seguros	42.917.820	44.808.793	46.876.759
Relación Patrimonial Corredores de Seguros Security	21,1685%	21,0461%	20,9151%
Relación Patrimonial BICE Corredores de Seguros	78,8315%	78,9539%	79,0849%



Descripción de las Sociedades.

Descripción de las Sociedades



Descripción de la Compañía

Corredores de Seguros Security

MCLP	2022	2023	2024	2025
Comisiones compañías de seguros generales no relacionadas	5.432.519	6.055.448	5.906.301	5.464.344
Comisiones compañías de seguros vida no relacionadas	1.733.374	1.903.127	1.953.997	1.961.844
Comisiones compañías de seguros no relacionadas	7.165.893	7.958.575	7.860.298	7.426.188
Ingresos Netos	7.165.893	7.958.575	7.860.298	7.426.188
Costos de actividades ordinarias	-895.373	-887.977	-639.088	-1.927.358
Margen de Contribución	6.270.520	7.070.598	7.221.210	5.498.829
Margen Contribución (%)	87,5%	88,8%	91,9%	74,0%
Gastos de Administración	-5.388.377	-6.009.415	-6.179.030	-12.308.616
GAU/Ingresos (%)	-75,2%	-75,5%	-78,6%	-165,7%
Resultado Actividades Ordinarias	882.143	1.061.183	1.042.180	-6.809.786
Margen Actividades Ordinarias (%)	12,3%	13,3%	13,3%	-91,7%
Otros ingresos y gastos operativos	-253.969	-244.681	-287.858	-283.883
Ingresos financieros	121.190	195.591	262.464	170.353
Costos financieros	-27.946	-69.816	-65.903	-107.248
Diferencias de cambio	10.245	-2.751	53.880	-58.111
Resultados por unidades de reajuste	9.710	4.777	1.319	2.139
Resultado actividades no ordinarias	-140.770	-116.880	-36.098	-276.751
Utilidad Antes de Impuestos	741.373	944.303	1.006.082	-7.086.537
Impuesto a la renta	-104.464	-179.762	-230.768	1.760.295
Utilidad Neta del Ejercicio	636.909	764.541	775.314	-5.326.242
Margen Neto (%)	9%	10%	10%	-72%

Los resultados del ejercicio 2025 consideran efectos por integración de M\$ 8.371.002.

- Ingresos Netos:** Los ingresos provienen en su totalidad por comisiones con compañías de seguros no relacionadas, dentro de las cuales un 75% corresponden a comisiones por seguros generales.
- Margen de Contribución:** El margen de contribución muestra una mejora sostenida en el tiempo, acumulando un incremento de 440 puntos base (2022-2024). Esta evolución se ve mermada en el periodo 2025 debido a costos por el concepto de integración.
- Gastos de Administración y Ventas:** En 2025 se observa un aumento relevante en los gastos de administración y ventas, explicado principalmente por costos de integración.
- Resultado de Actividades no Ordinarias:** Los ingresos y gastos no ordinarios presentaban una variación acotada entre los años, manteniendo un peso reducido respecto a los ingresos netos de -1,8% promedio.
- Utilidad Neta del Ejercicio:** La utilidad neta evidencia un resultado estable entre 2022 y 2024, año en que alcanza un 9,9%, mientras que el periodo 2025 se ve afectado significativamente por el aumento de los costos y gastos por integración.



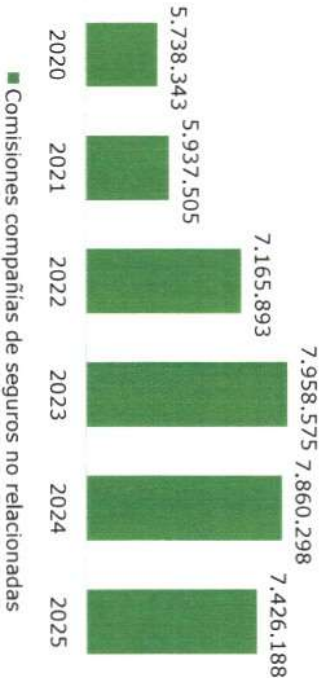
Descripción de la Compañía

Corredores de Seguros Security

Análisis por fuente de ingresos Corredores de Seguros Security 2020-2025

Los ingresos de Corredores de Seguros Security, están compuestos en su totalidad por comisiones con compañías de seguros no relacionadas, dentro de esta fuente de ingresos existen las categorías comisiones por seguros generales y comisiones por seguros de vida. Existe una tendencia observable en este período que permite establecer una relación donde el 75% aproximado de los ingresos de Security provienen de comisiones por seguros generales, mientras que el cuarto restante se atribuyen a comisiones por seguros de vida con compañías no relacionadas.

Ingresos por Comisiones



Composición de ingresos



Descripción de la Compañía

BICE Corredores de Seguros

MCLP	2022	2023	2024	2025
Comisiones compañías de seguros generales relacionadas	-	-	-	-
Comisiones compañías de seguros vida relacionadas	1.924.526	1.987.046	2.461.311	2.678.068
Comisiones compañías de seguros relacionadas	1.924.526	1.987.046	2.461.311	2.678.068
Comisiones compañías de seguros generales No relacionadas	2.102.821	2.761.228	2.863.005	2.310.559
Comisiones compañías de seguros vida No relacionadas	324.298	289.398	251.773	215.561
Comisiones compañías de seguros no relacionadas	2.427.119	3.050.626	3.114.778	2.526.120
Premios compañías de seguros no relacionadas	100.577	126.331	-	-
Ingresos Netos	4.452.222	5.164.003	5.576.089	5.204.188
Costos de actividades ordinarias	-585.994	-542.666	-868.731	-620.335
Margen de Contribución	3.866.228	4.621.337	4.707.358	4.583.853
<i>Margen Contribución (%)</i>	<i>86,8%</i>	<i>89,5%</i>	<i>84,4%</i>	<i>88,1%</i>
Gastos de Administración	-1.333.379	-1.534.617	-1.555.421	-2.490.532
<i>GAV/Ingresos (%)</i>	<i>-29,9%</i>	<i>-29,7%</i>	<i>-27,9%</i>	<i>-47,9%</i>
Resultado Actividades Ordinarias	2.532.849	3.086.720	3.151.937	2.093.321
<i>Margen Actividades Ordinarias (%)</i>	<i>56,9%</i>	<i>59,8%</i>	<i>56,5%</i>	<i>40,2%</i>
Otros ingresos y gastos operativos	48.556	44.282	375.317	600.986
Ingresos financieros	476.636	683.302	602.364	511.470
Costos financieros	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-51.924	5.863	16.653	-22.419
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-
Resultado actividades no ordinarias	473.268	733.447	994.334	1.090.037
Utilidad Antes de Impuestos	3.006.117	3.820.167	4.146.271	3.183.358
Impuesto a la renta	-	-956.746	-987.683	-750.695
Utilidad Neta del Ejercicio	3.006.117	2.863.421	3.158.588	2.432.663
<i>Margen Neto (%)</i>	<i>67,5%</i>	<i>55,4%</i>	<i>56,6%</i>	<i>46,7%</i>

los resultados del ejercicio 2025 consideran efectos por integración por M\$ -443.909.

- Ingresos Netos:** En 2025 se observa una disminución de los ingresos netos hasta M\$ 5.204.188, lo que representa una caída de 6,2% respecto a 2024 (M\$ 5.576.089), pese a esta disminución en los ingresos, el CAGR desde el período 2022 al 2025 es de +7,1%.
- Costos de Actividades:** En 2025, los costos de actividades ordinarias alcanzan M\$ 620.335, equivalentes a 28,6% por debajo del nivel registrado en 2024 (M\$ 868.731)
- Gastos de Administración y Ventas:** En 2025, los gastos de administración y ventas ascienden a M\$ 2.490.532, equivalente al 47,9% de los ingresos netos. Esto representa un aumento frente a 2024, impulsado principalmente por gastos de integración y otros gastos no recurrentes reportados por la Administración.

- Resultado de Actividades no Ordinarias:** El resultado de actividades ordinarias en 2025 totaliza M\$ 2.093.321. Si bien esto marca una disminución respecto al 2024, los resultados se explican principalmente por los costos de integración.
- Utilidad Neta del Ejercicio:** La utilidad neta de 2025 alcanza M\$ 2.432.663, equivalente al 46,7% de los ingresos netos, cifra inferior al promedio del período 2022–2024 (59,9%). La baja se explica principalmente por mayores gastos administrativos y una leve disminución en los ingresos.

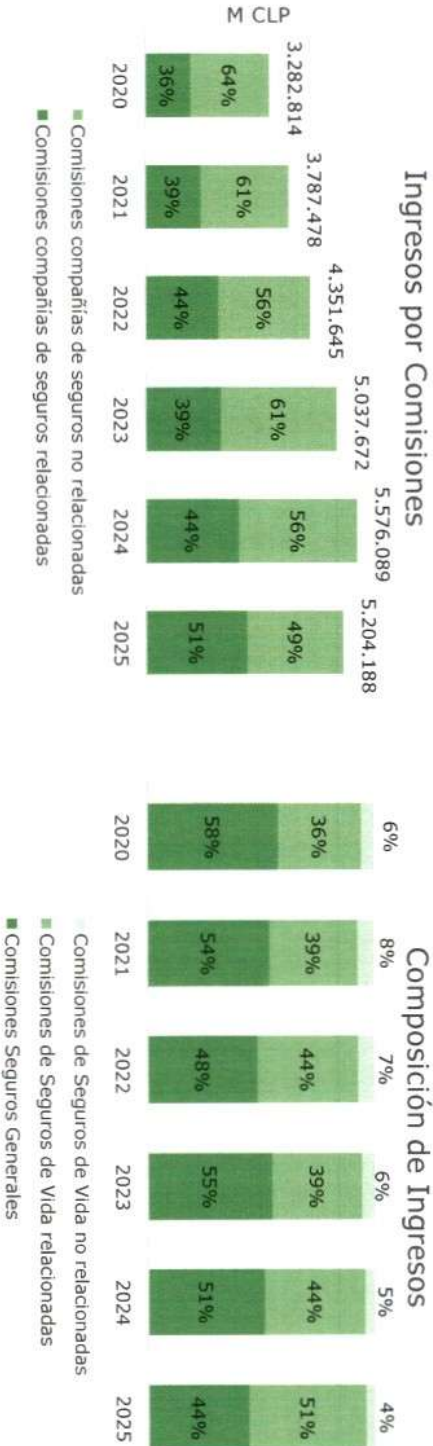


Descripción de la Compañía

BICE Corredores de Seguros

Análisis por fuente de ingresos BICE Corredores de Seguros 2020 - 2025

Los ingresos de BICE Corredores de Seguros se componen en proporciones similares entre comisiones generadas con compañías de seguros relacionadas y no relacionadas. Desde las entidades relacionadas recibe comisiones de seguros de vida, mientras que la actividad con entidades no relacionadas incluye también operaciones respecto a seguros generales. Las comisiones de seguros generales muestran una participación decreciente en el período 2020-2025, pasando de 57,8% en 2020 a 44,4% en 2025, reflejando una mayor dependencia de productos de vida en el 2025.





Código de Verificación: 002-20251117163234

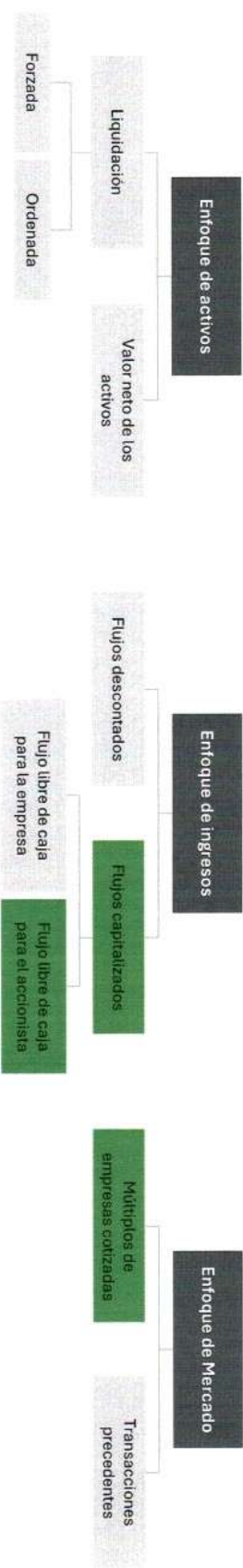
Metodologías de valoración

-

Metodologías de valoración

Resumen metodologías de valoración

La siguientes son las metodologías de valoración usualmente utilizadas en la estimación del valor económico del patrimonio:



Descripción de los enfoques de valoración

Enfoque de activo

El enfoque de activos considera el valor corriente de los activos de la compañía como el determinante de valor. Este método es usado cuando un negocio no es viable en un escenario de negocio en marcha y, por lo tanto, su valor es maximizado con la liquidación de activos, o cuando la compañía si se puede valorar bajo la premisa de negocio en marcha pero el valor en marcha esta estrechamente relacionado al valor de sus activos (ejemplo: un nivel bajo de goodwill de activos intangibles).

Enfoque de ingresos

El enfoque de ingresos adscribe valor a los intereses de la compañía basado en su habilidad para genera flujos futuros y generar una utilidad razonable después de considerar los riesgos asociados a los flujos. Ejemplos del enfoque de ingresos incluyen la metodología de capitalización de utilidades/flujos y la metodología de flujos descontados.

Enfoque de mercado

El enfoque de mercado considera la estimación del valor de mercado de una compañía na base a la relación y/o ratios de actividad derivados o implícitos en el análisis de precios de empresas cotizadas que pueden ser aplicados a las métricas de la compañía que se está valorando. Tanto las transacciones como las cotizaciones en el mercado bursátil son utilizadas para estimar varias medidas que son aplicadas para la estimación del valor de una compañía.



Metodologías de valoración

Enfoque de ingresos

Enfoque de ingresos – Flujo de Dividendos Descontados

- Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía, así como la disponibilidad de información financiera histórica y proyectada, utilizamos el enfoque de ingresos para valorar las Compañías.
- Específicamente, seleccionamos el método de Flujo de Dividendos Descontados. Bajo esta metodología, los flujos proyectados son descontados a valor presente, generando un valor neto presente de los flujos. Adicionalmente se determina un valor residual al final del periodo el cual también es descontado a la Fecha de Valoración, para obtener el valor total del patrimonio.
- En un análisis de flujos descontados, el periodo proyectado debe ser lo suficientemente largo para permitir al negocio alcanzar un cierto nivel de utilidades, o para reflejar un ciclo completo de operaciones. Típicamente se utiliza un periodo de proyección de 5 a 10 años, periodo que puede variar dependiendo de la industria o sector en que opere la compañía y de las condiciones específicas de la valoración.
- La tasa que se utiliza para descontar los flujos debe reflejar no sólo el valor del dinero en el tiempo, sino que también el riesgo asociado a las operaciones futuras del negocio. La tasa de descuento utilizada en este análisis es la Tasa Costo del Patrimonio ("Ke"), que se fundamenta en el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) ajustado por riesgo por tamaño y riesgo país.

En la estimación del valor económico del patrimonio de la Compañía se utilizó como base de información la información histórica de la Compañía, considerando una serie de supuestos de negocio que fueron analizados en conjunto con la Administración. Esta información y otra referida al curso histórico y esperado del negocio fue utilizada para nuestra conclusión.

Proyecciones financieras de la Compañía

- Nuestro análisis consideró la revisión de las proyecciones financieras de la Administración para la Compañía. Estas proyecciones son preparadas de acuerdo a un proceso formal, en el que participan distintas áreas de la organización.
- Además, en base a las proyecciones financieras entregadas por la Administración de la Compañía se procedió a proyectar resultados de mediano y largo plazo, así como también la elaboración de balance pro forma que se requerían para la valoración.



Metodologías de valoración

Enfoque de mercado

Enfoque de mercado – Múltiplos de empresas comparables

- Si bien en la estimación del valor económico del patrimonio de la Compañía se utilizó la metodología de dividendos descontados, el proceso de valoración consideró la utilización del Enfoque de Mercado para validar las estimaciones realizadas por medio del Enfoque de Ingresos.
- Específicamente, seleccionamos el método de Compañías Comparables, el cual se basa en estimar el valor mediante la comparación con el valor de otras compañías de similares características que cotizan en un mercado libre y abierto.
- La intención es identificar compañías que cotizan y que son comparables a la entidad sujeto de valoración, para calcular múltiplos que muestren la relación entre el valor de cada una de esas compañías comparables y alguna medida de su resultado financiero. Este múltiplo es luego aplicado a la misma medida de resultado financiero de la Compañía para obtener la estimación de valor de la misma.

Los factores considerados en la selección de comparables son los siguientes:

- La descripción del negocio
- Sectores o segmentos comparables
- Empresas competidoras que sean comparables
- Etapa de desarrollo (firma nueva, en crecimiento o madura)
- Definir que múltiplos son los más apropiados (Price to Earnings, Price to Book)
- Debido a que las empresas públicas de la industria seleccionada rara vez son perfectamente comparables con la empresa en cuestión, o entre sí, puede que no sea apropiado utilizar simplemente la media o la mediana de los múltiplos de la empresa pública de la industria seleccionada para valorar a la empresa objetivo. Dado lo anterior, es que los múltiplos encontrados se utilizarán como referencia y validación del valor asignado a los corredores a través del enfoque principal: Flujo de Dividendos Descontados.



Tasa de descuento

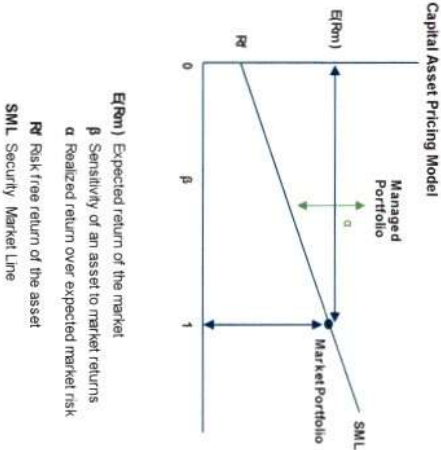
Teoría

Tasa de descuento

- La tasa de descuento corresponde al rendimiento requerido para llevar a valor presente los flujos de caja futuros que generará la compañía. El valor del negocio se obtiene al sumar dichos flujos descontados. Esta tasa refleja a rentabilidad mínima que un inversionista exige para comprometer capital en un proyecto determinado y debe incorporar el valor temporal del dinero, la inflación y el riesgo asociado al activo que se está valorando.
 - El Flujo de Caja Libre para el Accionista (FCLA) se descuenta habitualmente utilizando el costo del capital propio, el cual puede ser calculado mediante el método Capital Asset Pricing Model ("CAPM").
- La definición de CAPM es la siguiente:
- CAPM: Modelo que establece que el costo de capital de cualquier acción o portafolio de acciones es igual a la tasa libre de riesgo más una prima por riesgo que es proporcional al riesgo sistemático de la acción o del portafolio.

CAPM

El CAPM mide el retorno estimado requerido por los inversionistas dado un perfil de riesgo particular. El modelo se expresa aritméticamente con la siguiente ecuación: $K_e = R_f + (\text{Beta} \times \text{rpm}) + \text{RPS} + \text{RPC}$ (ver anexo para detalle)



Tasa de descuento

Rango tasa de Descuento Corredores de Seguro

En la valoración del patrimonio de los corredores de seguros se utilizó como tasa de descuento un costo del patrimonio de 11,3% nominal en pesos chilenos.

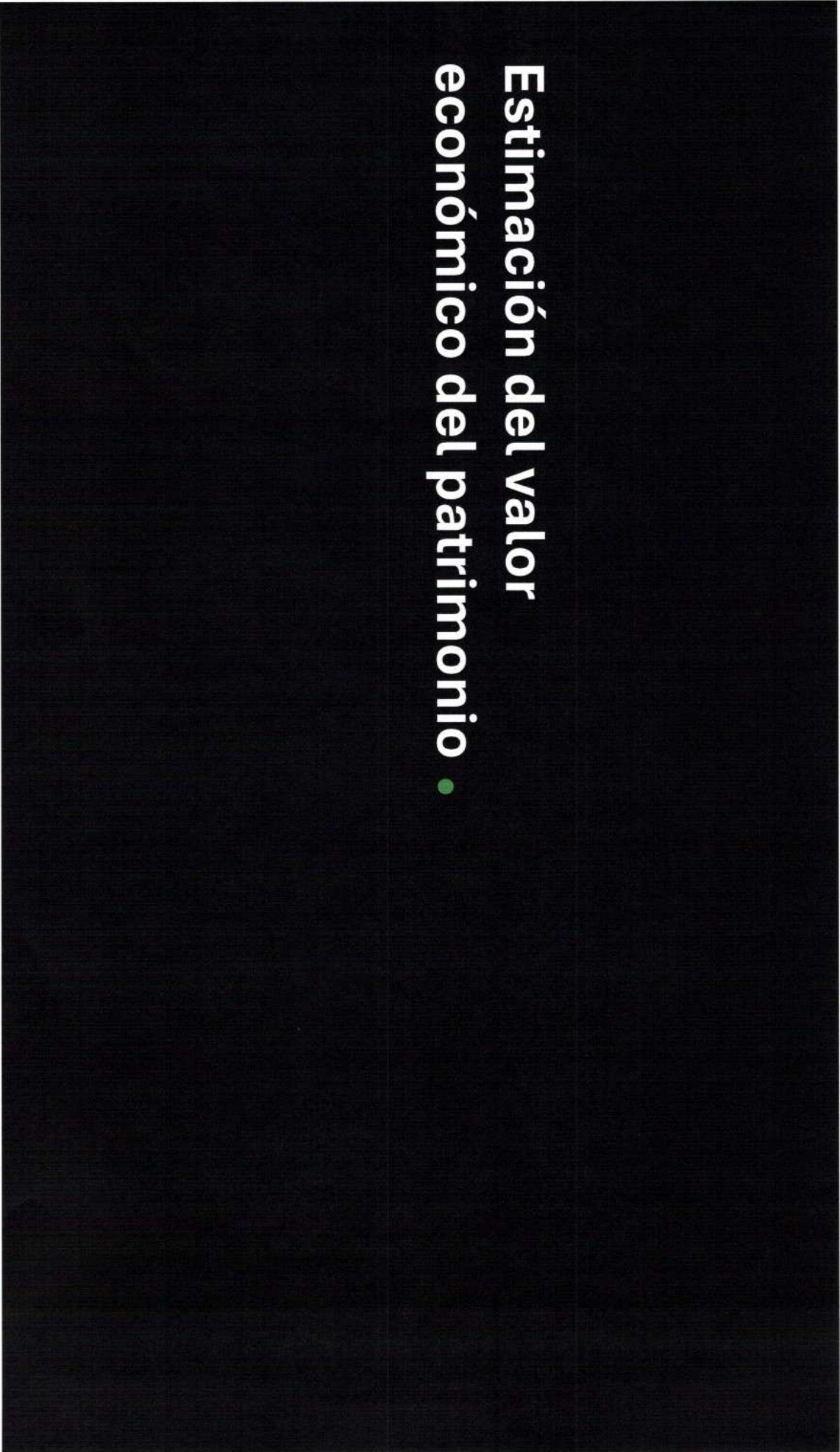
- El costo de patrimonio o capital propio se estimó en base al modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model).
- La tasa libre de riesgo la tasa de retorno disponible en el mercado para una inversión libre de riesgo crediticio, la mejor estimación son los Bonos del Tesoro de los EE.UU. a 20 años. La tasa observada a la fecha de valoración corresponde a 4,79% (Fuente: Bloomberg).
- β = Beta es la medida de riesgo sistemático, que representa la covarianza entre el retorno esperado de una inversión en acciones y la tasa de retorno del mercado. El beta seleccionado se estimó en base a una muestra de corredores de seguros comparables. Su valor promedio corresponde a 0,79 (Fuente: Capital IQ).
- La prima de riesgo de capital accionario representa el rendimiento adicional que el mercado en su conjunto ha tenido históricamente sobre la tasa libre de riesgo como compensación por el riesgo de mercado. En base a cálculos internos, esta tiene un valor 5% (Fuente: Deloitte Transactions and Business Analytics).
- Para la estimación del riesgo país se ha utilizado como fuente la base de datos de Damodaran publicada el 1 de enero de 2026, donde la prima obtiene un valor de 1,1%.

• Se utilizó como referencia para ambos corredores un premio por tamaño en base a la capitalización de BICE, el cual corresponde 0,5% (Fuente: Capital IQ).

- Respecto a las proyecciones de inflación a largo plazo, se consideró un 2% para Estados Unidos y un 3% para Chile (Fuente: Economy Intelligence Unit).
- Para más información véase Anexo A.



Estimación del valor económico del patrimonio



Modelo de Dividendos Descontados

Supuestos utilizados

BICE Corredores de Seguros

En la valoración del patrimonio económico de BICE Corredores de Seguros se utilizaron los siguientes supuestos y proyecciones:

- **Ingresos Netos:** Se utiliza una tasa de crecimiento de 8% para el año 2026 alineada con el crecimiento histórico promedio (2021-2025) de 8,5%, la cual es aplicada para los años de proyección 2027 a 2030. En el período terminal se establece una tasa de crecimiento de largo plazo implícita ("g") de 4,6% construida en base al ROE promedio entre 2020 y 2024 y la tasa de reinversión de utilidades (1- tasa de reparto de dividendos).
- **Margen de Contribución:** Proyectado con valor correspondiente a 86,9% sobre ingresos netos, en base al promedio histórico.
- **Gastos de Administración y Ventas:** Se proyecta que su valor se mantenga en torno a un 35,1% sobre ingresos netos. De acuerdo a lo informado por la Administración, el margen observado en el ejercicio 2025 representa una mirada conservadora de la estructura de gastos de la compañía, su ratio histórico se encuentra cercano al 30%.

- **Resultado de Actividades No Ordinarias:** Se proyecta en base al promedio histórico, el cual corresponde a 17,7%.
- **Impuesto a la Renta:** Para su proyección se considera el promedio histórico, con un valor correspondiente al 24% de la utilidad antes de impuestos.
- **Payout:** Se utiliza una tasa de reparto de dividendos de 90% sobre las utilidades netas, basados en las prácticas comúnmente utilizadas por los corredores de seguros filiales y alineado con el modelo de negocio.



Modelo de Dividendos Descontados

Supuestos utilizados

Corredores de Seguros Security

En la valoración del patrimonio económico de Corredores de Seguros Security se utilizaron los siguientes supuestos y proyecciones:

- **Ingresos Netos:** Se proyecta un crecimiento lineal a partir del aumento en los ingresos reportados por la Administración para el periodo 2026 de 4,2% alineado con el crecimiento histórico y de mercado, alcanzando en el 2030 la tasa g implícita de 3,5%. La cual fue construida con el ROE histórico de Corredores de Seguros Security de 34,5% y el Payout ratio proyectado.
- **Margen de Contribución:** Se proyecta en base al promedio histórico, correspondiente a un valor de 90,3%.
- **Gastos de Administración y Ventas:** Se proyecta en base al promedio histórico de la Compañía. De acuerdo a lo informado por la Administración, los márgenes histórico observados en los últimos años se han mantenido estables y reflejan de buena manera la estructura de gastos de la Compañía.

- **Resultado de Actividades No Ordinarias:** Se considera una tasa de 1,8% de los ingresos netos de cada período, construida en base al promedio históricos.
- **Impuesto a la Renta:** Para su proyección se considera el promedio histórico, con un valor correspondiente al 23% de la utilidad antes de impuestos.
- **Payout:** Se utiliza una tasa de reparto de dividendos de 90% sobre las utilidades netas, basados en las prácticas comúnmente utilizadas por los corredores de seguros filiales y alineado con el modelo de negocio.



Resumen ejecutivo

Estimación del valor económico del patrimonio de las Sociedades

Valor económico del patrimonio

La estimación del valor económico del patrimonio de las Compañías se realizó a través del Enfoque de Ingresos, utilizando la metodología de flujo de dividendos descontados. El rango de valor de las Sociedades fue estimado a partir de la sensibilidad de la tasa de descuento ("Ke") calculada a la Fecha de Valoración, la cual se encuentra en el rango de 11,0% a 11,6% con un punto medio de 11,3%.

Sociedad (M CLP)	Escenario Bajo	Escenario Medio	Escenario Alto
Patrimonio económico de Corredores de Seguros Security	11.524.641	11.944.294	12.397.193
Patrimonio económico de BICE Corredores de Seguros	42.917.820	44.808.793	46.876.759
Relación Patrimonial Corredores de Seguros Security	21,1685%	21,0461%	20,9151%
Relación Patrimonial BICE Corredores de Seguros	78,8315%	78,9539%	79,0849%





Código de Verificación: 002-20251117163234

Anexos

-

Anexo A – Tasa de Descuento

Corredores de Seguros

País	Ticker	Lista de Compañías	Valor Libro		Valor de Mercado de los Activos	Deuda / Activos (3)	Patrimonio / Activos (3)	Tasa de Impuestos (4)	Beta	Beta Desapalancado
			Valor Libro de la Deuda (1)	Acciones Preferentes (1)						
United States	NYSE:MRSH	Marsh & McLennan Companies, Inc.	19.580	-	91.832	13.5%	86.5%	27.5%	0.85	0.76
United Kingdom	NasdaqGS:WTW	Willis Towers Watson Public Limited Company	5.313	-	32.203	15.2%	84.8%	25.0%	0.77	0.68
Ireland	NYSE:AON	Aon plc	16.790	-	76.469	14.9%	85.1%	12.5%	0.90	0.78
United States	NYSE:BRO	Brown & Brown, Inc.	7.728	-	26.460	14.1%	85.9%	26.5%	0.89	0.79
Australia	ASX:SDF	Steadfast Group Limited	1.069	-	3.891	16.8%	83.2%	30.0%	0.55	0.48
United States	NYSE:AIG	Arthur J. Gallagher & Co.	13.128	-	67.389	15.1%	84.9%	30.5%	0.80	0.71
Cuantil bajo										
Promedio						14.3%	85.7%		0.78	0.69
Mediana						14.9%	85.1%		0.79	0.70
Cuantil alto						15.0%	85.0%		0.82	0.74
Seleccinano	Promedio					15.2%	84.8%		0.88	0.78
						14.9%	85.1%		0.79	0.70

Costo del Patrimonio Ajustado		Bajo	Alto
Beta del Patrimonio Apalancado		0.75	0.87
Tasa Libre de Riesgo US			
Premio por Riesgo al Patrimonio		4.79%	4.79%
Beta del Patrimonio Apalancado		5.00%	5.00%
Costo Base del Patrimonio		0.75	0.87
Premio por Riesgo País		8.66%	9.16%
Premio por Tamaño		1.10%	1.10%
Riesgo específico de la compañía		0.5%	0.5%
Costo del Patrimonio Ajustado		10.16%	10.76%
Costo del Patrimonio Ajustado CLP		11.00%	11.60%
Inflación Estados Unidos		2.2%	2.2%
Inflación Chile		3.0%	3.0%





Código de Verificación: 002-20251117163234

Limitaciones



Objetivo y Limitaciones del Servicio

Objetivo y alcance de nuestros servicios

El objetivo de nuestro análisis de valoración fue proveer al Cliente de una estimación independiente sobre el valor de económico del patrimonio de: BICE Corredores de Seguros Limitada y Corredores de Seguros Security Limitada al 31 de diciembre de 2025 (la "Fecha de Valoración").

Nuestro servicio no constituyó una auditoría financiera-contable a los estados financieros de las Compañías o a los parámetros e información utilizada para este análisis. Deloitte no será responsable por, ni garantizará, la precisión de ninguna información o datos recibidos.

No ofrecemos garantía que el valor estimado por Deloitte será aceptado por terceras partes, como autoridades legales, reguladores de mercado o auditores, que puedan buscar asignar un valor distinto al valor económico de las Compañías. Por lo tanto, no asumimos responsabilidades por ningún efecto adverso que pueda surgir en eventos en que terceras partes acuerden valores distintos con terceras partes.

De la misma manera, el servicio en este informe no constituye (1) una recomendación respecto la adquisición o financiamiento de ningún negocio, activo, pasivo o título financiero; (2) un estudio de viabilidad financiera o de mercado; (3) un fairness opinion u opinión de solvencia. Este servicio y los entregables no están intencionados o debiesen considerarse que constituyen asesoría de inversión.

Nuestro análisis está limitado a proveer una estimación del valor económico del 100% del patrimonio de las Compañías. Lo cual implica que:

- No fuimos contratados para verificar la razonabilidad de los inputs utilizados en las proyecciones, o para verificar las proyecciones proporcionadas por la administración de las Compañías (la "Administración")
- Nuestro análisis se limita a la información proporcionada por la Administración e información de mercado; y
- Nuestra valoración no constituye una opinión respecto del tratamiento contable para las Compañías and no debe ser considerada como tal.



Información Financiera

Información financiera

Este trabajo fue desarrollado tomando como base la información facilitada por la Administración. No estuvo dentro del alcance de este proyecto la realización de una auditoría a esta información, ni una prueba de controles internos o revisión de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Deloitte no expresa ninguna opinión ni ningún aseguramiento respecto a:

1. Estados financieros,
2. Controles internos u operativos de ninguna entidad incluida en el proyecto para ninguna fecha o período, y
3. Operaciones futuras de cualquier entidad incluida en el trabajo. De esta forma, Deloitte no asume responsabilidad por la precisión de la información utilizada. Algunas de las consideraciones, son basadas en hechos futuros que son parte de las expectativas del Cliente y de su administración en la Fecha de Valoración. Estos eventos futuros pueden no ocurrir, y las conclusiones presentadas en este Informe podrían sufrir alteraciones.

La información financiera proyectada utilizada en el análisis fue preparada y aprobada por la administración del Cliente y es responsabilidad de él y de las Compañías. El Cliente es responsable de las representaciones respecto de sus planes y expectativas y por la divulgación de información importante que pudiese afectar la realización de los resultados proyectados. Deloitte no tiene responsabilidad respecto a la capacidad de las Compañías de lograr los resultados proyectados.

Deloitte no proporciona ningún tipo de aseguramiento o garantía de que se logren ninguno de los resultados proyectados contenidos en este Informe dado que eventos y circunstancias frecuentemente no ocurren como se esperan. Comúnmente habrá diferencias entre la información financiera proyectada y los resultados reales, y esas diferencias pueden ser materiales. El logro de los resultados proyectados depende de las acciones, planes y supuestos de la Administración.



Limitaciones y supuestos generales

Limitaciones al Alcance de Nuestro Trabajo

Los análisis, comentarios o conclusiones contenidos en este informe están sujetos a las limitaciones detalladas en este anexo, y que describimos a continuación:

Este servicio fue desarrollado tomando como base la información facilitada por el Cliente y su administración. No estuvo dentro del alcance de este proyecto la realización de una auditoría de esta información, ni una prueba de controles internos o revisión de servicios de acuerdo a normas internacionales de información financiera. En específico, nuestro servicio no constituyó una auditoría financiera-contable a los estados financieros de la compañía o los parámetros e información utilizada para este análisis. Los supuestos, consideraciones y evaluaciones de los potenciales impactos que generaría la reorganización en los activos y pasivos de la compañía fueron analizados y presentados por la Administración. Respecto de ellos, no estuvo en nuestro alcance efectuar una evaluación y opinión sobre ellos.

Tampoco hemos evaluado el potencial impacto en el valor de los activos y pasivos y flujos proyectados. De esta forma Deloitte no expresa ninguna opinión ni ningún aseguramiento respecto a (1) estados financieros y/o balances pro forma, (2) controles internos u operativos de ninguna entidad incluida en el proyecto para ninguna fecha o período, y (3) operaciones futuras de cualquier

entidad incluida en el trabajo. Deloitte no asume responsabilidad por, ni garantizará, la precisión de ninguna información o datos recibidos.

De la misma manera, el Servicio en este Informe no constituye (1) una recomendación respecto de la adquisición o financiamiento de ningún negocio, activo, pasivo o título financiero; (2) un estudio de viabilidad financiera o de mercado; (3) un fairness opinion u opinión de solvencia. Este servicio y los entregables no están intencionados o debiesen considerarse que constituyen asesoría de inversión.

El servicio descrito en este reporte no incluye procedimientos que usualmente son realizados en procesos de due diligence.

Por su naturaleza, los servicios de Deloitte (el "Servicio" o los "Servicios") son limitados y no incluyen aquellos asuntos relacionados con el Cliente que puedan ser pertinentes o necesarios para la evaluación de este informe. Deloitte no es responsable por la suficiencia de los Servicios para los propósitos del Cliente. Asimismo, Deloitte no asume responsabilidad alguna por realizar servicios o procedimientos distintos de los indicados en este informe.



Limitaciones y supuestos generales

Limitaciones al Alcance de Nuestro Trabajo (continuación)

Los análisis, sugerencias, recomendaciones, opiniones o conclusiones que emanarán como parte de nuestro servicio son para uso único y específico del propósito aquí definido y no podrán ser utilizados para ningún otro fin por parte del Cliente o terceros.

Los servicios prestados por Deloitte fueron servicios profesionales de asesoría del tipo consultoría, los cuales se fundamentan en los documentos y antecedentes proporcionados por el Cliente, y todas las decisiones relativas a esta asesoría o recomendaciones serán tomadas por el Cliente y serán de su exclusiva responsabilidad, como así también cualquier implementación o ejecución de las anteriores.

Los resultados de nuestros servicios se fundamentarán en la información proporcionada por el Cliente.

Deloitte no calificará ni cuestionará la veracidad, validez e integridad de dicha información. Deloitte no asume ni asumirá responsabilidad alguna por daños o perjuicios, directos o indirectos, derivados de información extemporánea, inexacta, errónea, incompleta o no fidedigna que le sea proporcionada por el Cliente.

Deloitte no expresa ninguna opinión ni ningún aseguramiento respecto a (1) estados financieros, (2) controles internos u operativos de ninguna entidad incluida en el proyecto para ninguna fecha o periodo, y (3) operaciones futuras de cualquier entidad incluida en el trabajo. De esta forma, Deloitte no es responsable por, ni garantiza, la precisión de ninguna información o datos recibidos.

La prestación de los servicios no constituye una auditoría realizada conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas, ni un examen, o cualquier otra forma de revisión, de los controles internos, ni ningún otro servicio de atestiguamiento o servicios de revisión conforme a las normas establecidas por el Colegio de Contadores de Chile, u otro organismo regulador. Ni Deloitte ni las comunicaciones al Cliente expresarán opinión alguna ni ninguna otra forma de aseveración con respecto a cualquiera de los asuntos que resulten de la prestación de los servicios, incluyendo, sin limitación, aquellos relacionados con los estados financieros del Cliente o cualquier información financiera o de otro tipo, o controles internos o de operación del Cliente, considerados en su conjunto, cualquiera sea la fecha o periodo.



Limitaciones y supuestos generales

Limitaciones al Alcance de Nuestro Trabajo (continuación)

En el desempeño de nuestros servicios, Deloitte no realizó evaluación alguna de los controles internos ni de los procedimientos para informes financieros que sirvan de base para las declaraciones exigidas por la Ley Sarbanes-Oxley, u otras exigidas por organismos regulatorios similares, que pueda realizar el Cliente. En consecuencia, Deloitte no es responsable, ni garantiza que los controles y procedimientos de preparación de información financiera y de revelación utilizados por el Cliente cumplan con requisitos de certificación como los requeridos por las regulaciones Sarbanes-Oxley, incluyendo, pero no limitado a, las secciones 302 y 404 de dicha Ley, u otra regulación similar relacionada.

Deloitte no realiza ninguna función gerencial dentro del proyecto, ni sus funcionarios toman decisiones gerenciales o administrativas, ni tampoco se desempeñan como empleados del Cliente, o su equivalente, para ningún propósito.

De la misma manera, el servicio y el informe que emane producto de éste, no constituye ni constituirá (1) una recomendación respecto la adquisición o financiamiento de ningún negocio, activo, pasivo o título financiero; (2) un estudio de viabilidad financiera o de mercado; (3) un fairness opinion u opinión de solvencia. Este Servicio y los entregables no están intencionados o debiesen considerarse que constituyen asesoría de inversión.

Nuestro Servicio e informe deberá ser considerado solamente como un como antecedente adicional y preliminar referido a la reorganización interna que está siendo evaluada. Este es para uso único y exclusivo del Cliente. El concepto de valor utilizado en el desarrollo de nuestro servicio puede o no igualar a un precio de venta o de transacción ante la eventualidad de requerirse la disposición de los activos objeto de valoración. Ello es así porque en el mercado pueden existir "compradores especiales" que podrían estar dispuestos a pagar un precio mayor con el fin, por ejemplo, de eliminar competencia, asegurar abastecimiento de materias primas y/o reducir costos por sinergias a través de combinación de negocios. Normalmente, el precio final de una transacción surge de una negociación entre las partes, en la cual, además del valor del activo, intervienen aspectos emocionales, urgencias y expectativas, entre otros factores.

No asumimos responsabilidad alguna por requerimientos de reporte financiero o tributario; dichos requerimientos son de responsabilidad del Cliente para el cual este análisis fue preparado.

El servicio en este informe no incluye los procedimientos que típicamente se realizan durante un proceso de Due Diligence.



Limitaciones y supuestos generales

Supuestos Generales

Asumimos que los activos, propiedades o intereses en negocios están libres de cualquier tipo de gravamen, a no ser que en nuestro informe o análisis se indique lo contrario.

Nuestro trabajo supone que la información obtenida de fuentes públicas o que nos han sido proporcionadas por otras fuentes es confiable. No obstante, no emitimos ninguna garantía o cualquier otra forma de aseguramiento acerca de la precisión de dicha información.

No hemos determinado de manera independiente si cualquier activo, propiedad, o interés en negocios está sujeto a (1) cualquier obligación presente o futura en relación a asuntos medioambientales o (2) el alcance de dicha obligación en caso de que exista. Los análisis, sugerencias, recomendaciones, opiniones, o conclusiones aquí contenidas no toman en consideración dichas obligaciones, excepto de las cuales nos han sido reportadas a nosotros por el cliente o sus representantes o por un asesor medioambiental que trabaje para el Cliente, y únicamente, en la medida en que la obligación nos haya sido reportada y cuantificada en la moneda de reporte estimada o actual.

Dichos asuntos, si existen, serán señaladas en los análisis, sugerencias, recomendaciones, opiniones o conclusiones contenidas en nuestro reporte, en la medida de que esta información nos haya sido reportada, hemos confiado en ella sin realizar verificaciones y no ofrecemos garantías o representaciones acerca de su precisión o completitud.

No asumimos ninguna responsabilidad por la descripción legal o asuntos que incluyan consideraciones legales o de título. La titularidad de activos, propiedades, o intereses en negocios se asume correcta y comercializable a no ser que se indique aquí lo contrario.

Deloitte no es un asesor ni auditor medioambiental, y por lo tanto no asume ninguna responsabilidad por obligaciones medioambientales actuales o potenciales.

Recomendamos a cualquier persona autorizada que desee basarse en este informe, informarse respecto a si dichas obligaciones existen, o su alcance y el efecto que tendrían en el valor de cualquier activo, propiedad, interés en negocios, que obtenga una evaluación medioambiental profesional.

Deloitte no conduce ni provee evaluaciones medioambientales y no ha desarrollado ninguna de ellas en el curso de este servicio.





www.deloitte.cl

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms, Deloitte brings world-class capabilities and deep local expertise to help clients succeed wherever they operate. Deloitte's approximately 200,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

This publication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, any of its member firms or any of the foregoing's affiliates (collectively the "Deloitte Network"), are, by means of this publication, rendering accounting, business, financial, investment, legal, tax, or other professional advice or services. This publication is not a substitute for such professional advice or services, nor should it be used as a basis for any decision or action that may affect your finances or your business. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte Network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this publication.

Deloitte © refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www2.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited is a private company limited by guarantee incorporated in England & Wales under company number 07271800, and its registered office is Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, United Kingdom.

© 2025 Deloitte. All rights reserved.

Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Phone: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com

Av. Gracia 860
3rd floor
Antofagasta
Chile
Phone: (56) 552 449 660
Fax: (56) 552 449 662
antofagasta@deloitte.com

Alvares 646
Office 906
Vina del Mar
Chile
Phone: (56) 322 882 026
Fax: (56) 322 975 625
vregionchile@deloitte.com

Chacabuco 485
7th floor
Concepción
Chile
Phone: (56) 412 914 055
Fax: (56) 412 914 066
concepcionchile@deloitte.com

Quilota 175
Office 1107
Puerto Montt
Chile
Phone: (56) 652 268 600
Fax: (56) 652 288 600
puertomontt@deloitte.com

