

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.

Firmado electrónicamente por FRANCISCO JAVIER LEIVA CARVAJAL, Notario Público Titular de la Notaría Francisco Leiva de Santiago, a las 15:56 horas del día de hoy.
Santiago, 11 de mayo de 2026

Documento emitido con Firma Electrónica Avanzada, conforme a la Ley N°19.799 y el Auto Acordado de la Excm. 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: 002-20260303150305



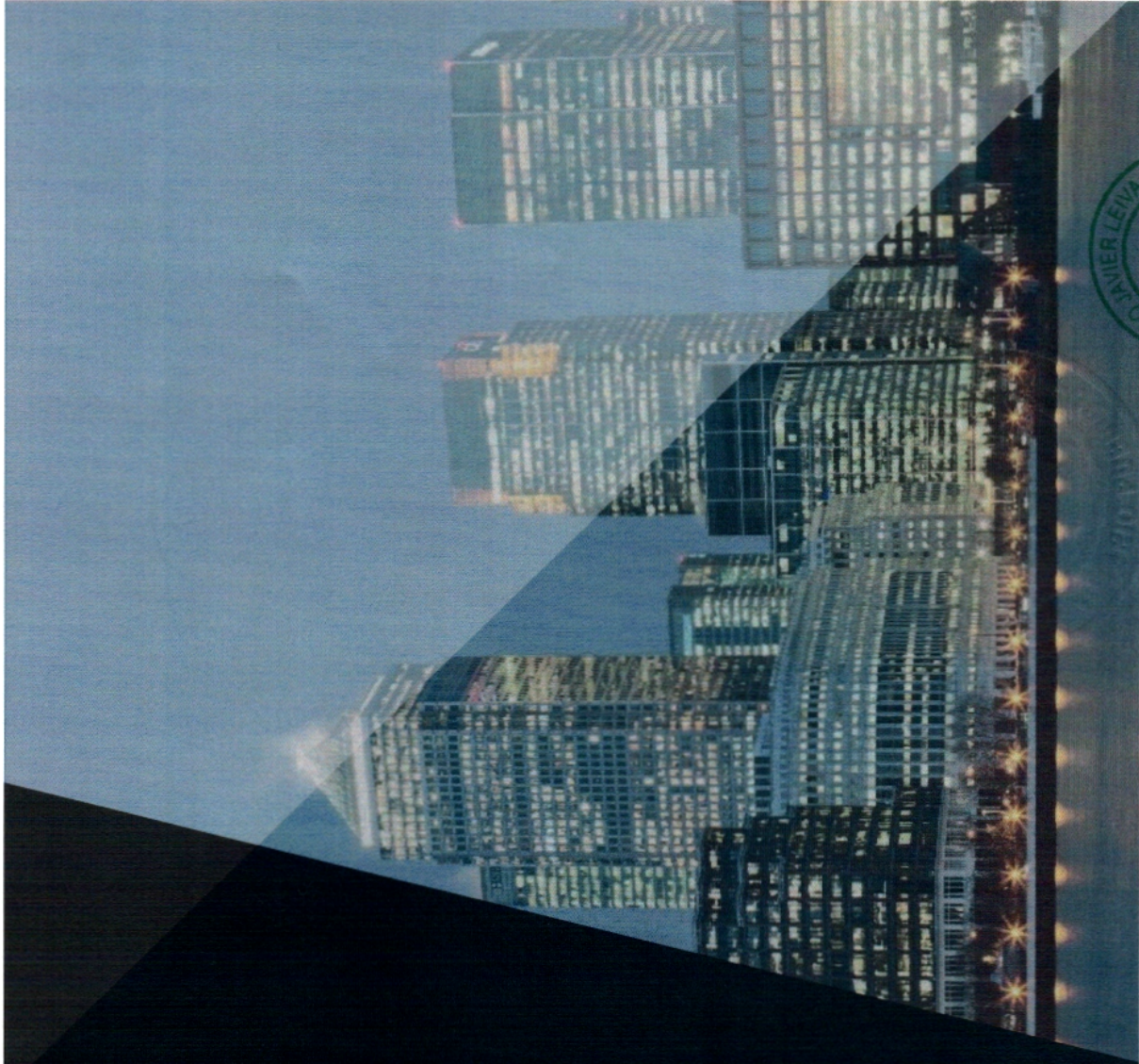
Código de Verificación: 002-20260303150305



Deloitte.

Reporte de valoración del
patrimonio económico de BICE
AGF y AGF Security al 31 de
marzo de 2026

11 de mayo de 2026



Código de Verificación: 002-20260303150305



Deloitte.

11 de mayo de 2026

Dirigido a los Socios de:

BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.
Administradora General de Fondos Security S.A.

Estimados,

Deloitte Consultoría Limitada (“**Deloitte**”) agradece la oportunidad de asistir a BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. y Administradora General de Fondos Security S.A., (en su conjunto el “**Ciente**”), en la estimación del valor económico del patrimonio al 31 de diciembre de 2025 de las siguientes sociedades (las “**Compañías**” o las “**Sociedades**” o las “**AGF**”):

- BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. (“**BICE AGF**”), y
- Administradora General de Fondo Security S.A. (“**AGF 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 marzo de 2026 tomó como base: 1) Presupuesto de las Compañías; 2) Los balances auditados al 31 de diciembre de 2025; 3) Los balances auditados al 31 de marzo de 2026 y 4) 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 Excm. 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:



Notaría Leiva
SEGUNDA NOTARÍA DE SANTIAGO

Firma Electrónica Avanzada



002-20260303150305

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

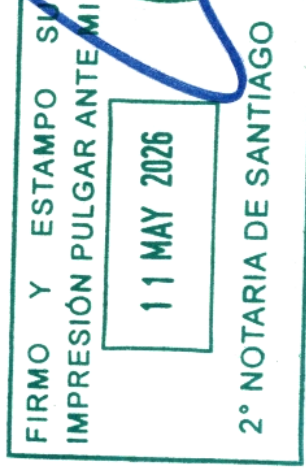
Este informe de valoración describe el propósito, uso y alcance del servicio provisto, los procedimientos realizados, y las premisas y resultados de nuestro trabajo. Los resultados y comentarios incluidos en este Informe están sujetos a las limitaciones al alcance de nuestro servicio.

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



Código de Verificación: 002-20260303150305



MINISTERIO DE SALUD

1 : MAYA JOSE

INSTITUCION BOGOTIK VILLE MI
1 : MAYA JOSE

Código de Verificación: 002-20260303150305



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 AGF y AGF Security al 31 de marzo de 2026 (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 valorización de las AGF.



Código de Verificación: 002-20260303150305



Resumen ejecutivo.

Conclusión sobre el valor económico del patrimonio de las Sociedades



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 11,10% a 11,95% con un punto medio de 11,53%.

	Valor Económico		
	Escenario Bajo	Escenario Medio	Escenario Alto
BICE AGF	257.302.408	275.580.640	296.464.185
Security AGF	192.359.412	205.793.066	221.137.999
Relación Patrimonial BICE AGF	57,2213%	57,2488%	57,2765%
Relación Patrimonial Security AGF	42,7787%	42,7512%	42,7235%
Relación de Canje	18,788428	18,767348	18,746146

Relación de canje en el punto medio:
Por cada acción de la sociedad AGF Security sus accionistas recibirán 18,767348 acciones de BICE AGF.



Código de Verificación: 002-20260303150305



Descripción de las Sociedades.

Descripción de las Sociedades





Descripción de la Compañía

AGF Security

EERR - M CLP	2022	2023	2024	2025	31/03/2026
Ingresos de actividades ordinarias	26.737.744	27.832.324	32.378.574	37.824.011	9.121.817
Remuneración de Fondos Mutuos	23.541.023	24.306.833	28.570.440	32.122.904	8.019.781
Remuneración de Fondos de Inversión	1.902.954	1.803.207	2.411.216	3.102.849	830.248
Remuneración de Fondos de Inversión Privados	780.929	138.003	250.594	59.057	13.322
Ingresos por Comisiones	512.838	1.584.281	1.146.324	2.539.201	258.466
Costo de ventas	(10.062.396)	(13.215.361)	(14.911.556)	(16.049.754)	(3.648.654)
Agentes Colocadores	(10.059.172)	(13.212.434)	(14.911.888)	(16.047.623)	(3.647.582)
Comisiones de Corredores	(3.224)	(2.927)	333	(2.131)	(1.072)
Ganancia bruta	16.675.348	14.616.963	17.467.018	21.774.257	5.473.163
Otros ingresos	7.200.139	5.023.169	5.022.367	5.034.346	1.358.995
Gastos de administración	(9.392.253)	(8.785.591)	(9.498.274)	(10.308.030)	(1.737.063)
Otros gastos, por función	(1.589.730)	(800.624)	(604.694)	(223.852)	(65.928)
Otras ganancias (pérdidas)	188.119	28.201	23.079	-	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	13.081.623	10.082.118	12.409.496	11.242.375	5.029.167
Costos financieros	172.472	250.306	262.805	242.636	53.977
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(73.301)	(89.755)	56.171	(55.408)	(2.891)
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	26.421	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12.835.850	9.742.057	12.204.862	16.005.098	4.972.299
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.325.083)	(1.441.681)	(2.830.179)	(3.446.767)	(1.379.272)
Utilidad del ejercicio	11.510.767	8.300.376	9.374.683	12.558.331	3.593.027

- Ingresos:** En el año 2025 los ingresos por actividades ordinarias tuvieron un crecimiento aproximado de 17% en relación al 2024, esto principalmente dado por el crecimiento en remuneración de fondos mutuos y comisión de distribución de fondos.
- Ganancia Bruta:** La estructura de costos directos de AGF Security se compone principalmente de comisiones asociadas a la colocación y comercialización de productos, lo que permite alcanzar un margen bruto aproximado de 57,6% el año 2025.
- Otros ingresos:** Otros ingresos se componen principalmente de resultados asociados a ingresos financieros, tales como intereses y utilidades de inversiones, y mantienen una relación relativamente estable con los ingresos, representando en torno a un 15% de los ingresos de actividades ordinarias en prometió durante el período de 2023 a 2025.
- Gastos de administración:** Los gastos de administración en AGF Security se componen principalmente de remuneraciones y gastos de personal, junto con gastos generales de administración. En términos relativos respecto a ingresos, estos representan cerca de un 27,3% para el año 2025.
- Utilidad del Ejercicio:** La utilidad del ejercicio presenta una relación respecto a ingresos relativamente estable considerando el período de 2023 a 2025, con un promedio de aproximadamente 31%. Para el primer trimestre de 2026, se obtuvieron resultados al alza, representando cerca de un 40% del total de ingresos.



Código de Verificación: 002-20260303150305



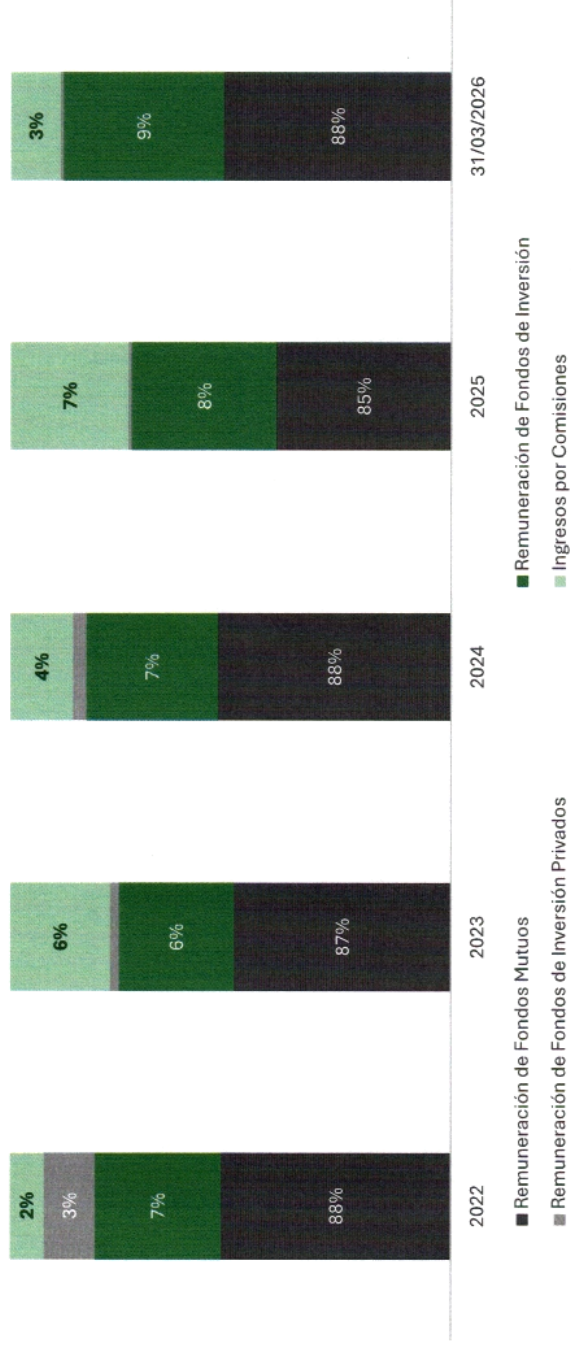
Descripción de la Compañía

AGF Security

Análisis por fuente de ingresos AGF Security 2022 - Marzo 2026

Los ingresos de AGF Security, están compuestos principalmente remuneración de fondos mutuos, el cuál representa aproximadamente entre el 85% y el 88% de los ingresos totales entre 2022 y marzo 2026, manteniéndose como el principal ingreso del negocio durante el período histórico. Por otro lado, la remuneración de fondos de inversión constituye la segunda fuente de ingresos más relevante, con aproximadamente entre un 6% y 8% , observándose una leve tendencia al alza en los últimos periodos.

Composición Ingresos





Descripción de la Compañía

BICE AGF

EERR - M CLP	2022	2023	2024	2025	31/03/2026
Ingresos de actividades ordinarias	28.689.868	30.642.459	38.358.223	44.308.489	11.936.565
Remuneraciones fondos mutuos	24.383.980	26.255.457	33.636.782	39.156.668	10.343.831
Remuneraciones fondos de inversión públicos	3.097.064	2.221.580	2.219.760	2.612.977	801.458
Comisión rescate fondos mutuos	76.347	54.469	71.900	56.726	4.868
Asesorías	1.132.477	2.110.953	2.429.781	2.482.118	786.408
Costo de ventas	-	-	-	-	-
Ganancia bruta	28.689.868	30.642.459	38.358.223	44.308.489	11.936.565
Gastos de administración	(20.010.651)	(21.062.881)	(25.027.824)	(28.575.686)	(6.600.499)
Remuneraciones y gastos del personal	(3.702.194)	(4.387.567)	(4.513.544)	(5.595.138)	(708.362)
Comisiones, corretajes y otras comisiones	(442.933)	(366.788)	(517.014)	(408.251)	(26.975)
Servicios con matriz y coligadas	(11.430.189)	(11.779.081)	(14.673.056)	(17.351.766)	(4.665.187)
Gastos generales de administración	(4.435.335)	(4.529.445)	(5.324.210)	(5.220.531)	(1.199.979)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	8.679.217	9.579.578	13.330.399	15.732.803	5.336.066
Ingresos financieros	2.821.529	3.393.679	2.160.330	2.470.857	1.079.740
Costos financieros	(283.642)	(245.964)	(261.511)	(185.391)	-
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(27.547)	2.734	44.426	(62.282)	11.852
Resultados por unidades de reajuste	83.861	36.402	52.687	40.653	19
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	11.273.418	12.766.429	15.326.331	17.996.640	6.427.677
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.873.155)	(2.939.208)	(3.305.587)	(4.032.650)	(1.624.260)
Utilidad del ejercicio	9.400.263	9.827.221	12.020.744	13.963.990	4.803.417

- **Ingresos:** En el año 2025 los ingresos por actividades ordinarias presentan un crecimiento de aproximadamente un 16% respecto a 2024, manteniendo esta tendencia de crecimiento el primer trimestre de 2026 respecto al mismo período del año 2025.

- **Ganancia bruta:** Dado que BICE no registra sus costos de ventas directos, y los registra dentro de Gastos de Administración y Ventas, la ganancia bruta alcanza un margen bruto de un 100% para el período analizado, reflejando una estructura de ingresos sin costos directos asociados.

- **Gastos de administración:** Los gastos de administración se componen principalmente de servicios con matriz y coligadas, remuneraciones y gastos de personal, y gastos generales de administración. En términos relativos, representan aproximadamente un 65% en 2025, manteniéndose relativamente estable durante el período histórico con una tendencia a la baja.

- **Ingresos financieros:** Corresponden principalmente a utilidades por cuotas de fondos mutuos, alcanzando aproximadamente un 6% de los ingresos de actividades ordinarias en 2025.

- **Utilidad del ejercicio:** La utilidad del ejercicio se mantiene relativamente estable durante los años 2022 a 2025, alcanzando un 32% respecto a los ingresos, en línea con los niveles observados en los años anteriores. Para el primer trimestre de 2026, la utilidad representa cerca de un 40% de los ingresos, evidenciando una mejora en rentabilidad en dicho período.



Código de Verificación: 002-20260303150305



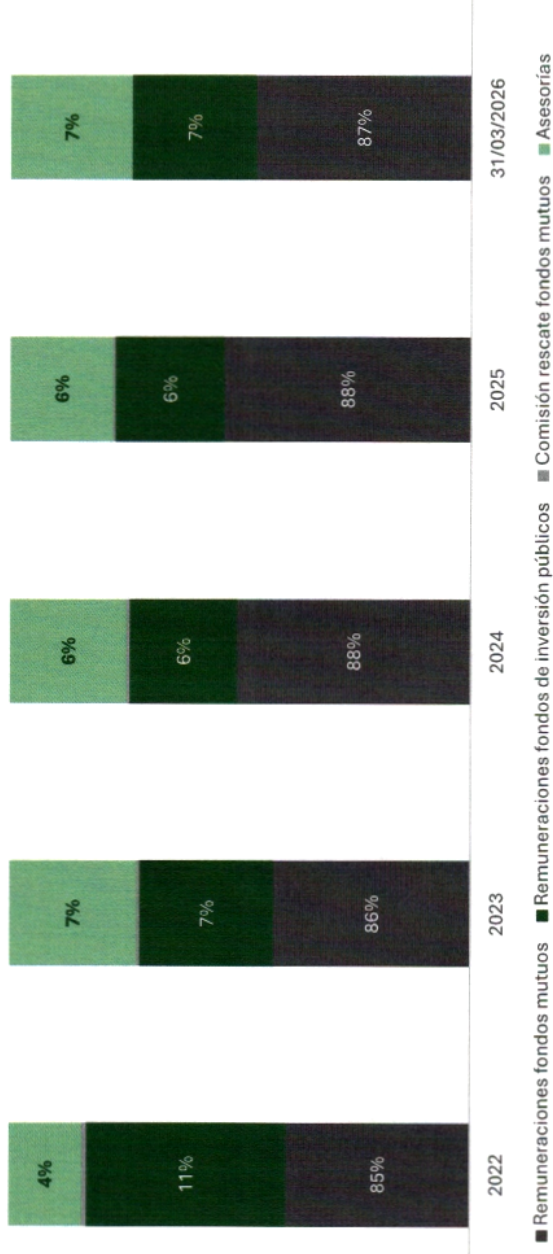
Descripción de la Compañía

BICE AGF

Análisis por fuente de ingresos BICE AGF 2022 – Marzo 2026

Los ingresos de BICE AGF, están compuestos principalmente por remuneraciones de fondos mutuos, el cuál representa aproximadamente entre el 85% y el 88% de los ingresos totales entre 2022 y marzo 2026, manteniéndose como el principal ingreso del negocio durante el periodo histórico. Por otro lado, la remuneración de fondos de inversión públicos constituye la segunda fuente de ingresos más relevante, con aproximadamente entre un 7% para marzo de 2026. Por otra parte, la línea de ingresos de Asesorías mantiene entre un 6% y 7% entre 2025 y marzo de 2026.

Composición Ingresos



Código de Verificación: 002-20260303150305



Metodologías de valoración.

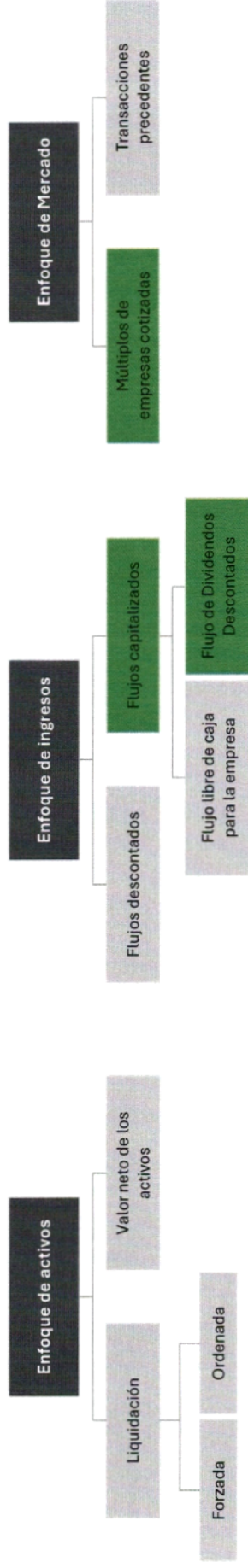




Metodologías de valoración

Resumen metodologías de valoración

Las 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 sí se puede valorar bajo la premisa de negocio en marcha pero el valor en marcha está 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 generar 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 en 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.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 las AGF a través del enfoque principal: Flujo de Dividendos Descontados.





Tasa de descuento

Teoría

Tasa de descuento

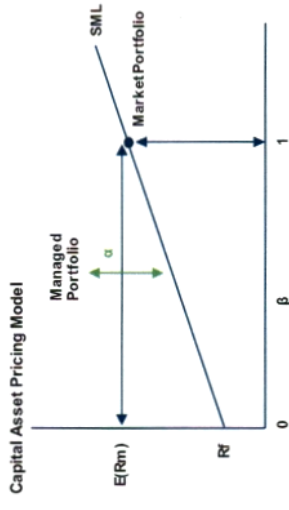
- La tasa de descuento corresponde al rendimiento requerido para llevar a valor presente los flujos de caja futuros que generará la compañía. El valor del negocio se obtiene al sumar dichos flujos descontados. Esta tasa refleja a rentabilidad mínima que un inversionista exige para comprometer capital 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)



$E(R_m)$ Expected return of the market
 β Sensibility of an asset to market returns
 α Realized return over expected market risk
 R_f Risk free return of the asset
 SML Security Market Line



Código de Verificación: 002-20260303150305



Tasa de descuento

Rango tasa de Descuento Administradoras Generales de Fondos

En la valoración del patrimonio de las administradoras generales de fondos se utilizó como tasa de descuento un costo del patrimonio de 11,53% 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 4,91% (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 Administradoras Generales de Fondos comparables. Su valor promedio corresponde a 0,72 (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 5,0% (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 1,10%.

- Se utilizó como referencia para ambas AGF 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 2,0% para Estados Unidos y un 3,0% para Chile (Fuente: Economy Intelligence Unit).

- Para más información véase Anexo A.



Código de Verificación: 002-20260303150305



Estimación del valor económico del patrimonio ●





Modelo de Dividendos Descontados

Supuestos utilizados

Administradora General de Fondos Security

En la valoración del patrimonio económico de Security Administradora General de Fondos se utilizaron los siguientes supuestos y proyecciones:

- **Total ingresos de activos ordinarias:** Se proyectó aplicando para el primer año de proyección, una tasa de crecimiento equivalente al promedio del crecimiento histórico observado desde el año 2023 a 2025. Dicha tasa converge de forma gradual a lo largo del período de proyección, alcanzando un 5,1% al año 2030, nivel consistente con una tasa de crecimiento de largo plazo alineada con la inflación y el crecimiento esperado del Producto Interno Bruto (PIB). De los ingresos observados en los últimos años se excluyeron los ingresos por comisiones de distribución de fondos y de administración de cartera en función de lo conversado con la administración.
- **Margen Bruto:** este margen fue proyectado aplicando un ratio histórico de los últimos cuatro años, respecto a los ingresos por actividades ordinarias (sin considerar comisión por distribución de fondos ni administración de cartera).
- **Total gastos por administración:** los gastos por administración incluyen tanto los gastos por remuneraciones y personal como también gastos generales de administración. Los gastos por remuneraciones fueron proyectados considerando el promedio de la variación nominal de remuneraciones del INE, 6,1%, mientras que los gastos generales por administración consideración el crecimiento del PIB nominal esperado, 5,1%.

- **Total otros gastos por función:** Se proyectaron aplicando el ratio del último año de la sociedad, respecto a los ingresos por actividades ordinarias.
- **Total otros ingresos:** los resultado de otros ingresos incluye tanto los intereses de inversiones financieras como utilidades por venta de inversiones, cuotas de fondos mutuos y operaciones de derivados. El resultado de intereses de inversiones financieras fue proyectado como la rentabilidad sobre el patrimonio, para la cual fue utilizada la Tasa de Política Monetaria (TPM), más un spread adicional de 0,8%. Mientras que para las utilidades por venta de inversiones, se utilizó el promedio del ratio de los últimos dos años, respecto a los ingresos por actividades ordinarias.
- **Costos financieros:** Para realizar la proyección de los costos financieros se utilizó el promedio del ratio de los últimos dos años, respecto al patrimonio del periodo anterior de la sociedad.
- **Diferencias de cambio:** Se proyectó el resultado obtenido en el año 2025 de manera estable para todos los años de proyección.
- **Impuesto a la renta:** Se proyectó aplicando la tasa impositiva promedio de los últimos dos años, equivalente a un 22,8%, la cual se mantiene constante durante todo el periodo de proyección.
- **Dividend Payout:** La política de distribución de dividendos considera un *dividend payout* equivalente al 50% de la utilidad neta del ejercicio.





Modelo de Dividendos Descontados

Supuestos utilizados

BICE Administradora General de Fondos

En la valoración del patrimonio económico de BICE Administradora General de Fondos se utilizaron los siguientes supuestos y proyecciones:

- **Total ingresos de actividades ordinarias:** Se proyectó aplicando para el primer año de proyección, una tasa de crecimiento equivalente al promedio del crecimiento histórico observado desde el año 2022 a 2025. Dicha tasa converge de forma gradual a lo largo del periodo de proyección, alcanzando un 5,1% al año 2030, nivel consistente con una tasa de crecimiento de largo plazo alineada con la inflación y el crecimiento esperado del Producto Interno Bruto (PIB).
- **Total gastos por administración:** los gastos por administración incluyen tanto los gastos por remuneraciones como también de servicios y comisiones. Los gastos por remuneraciones fueron proyectados considerando el promedio de la variación nominal de remuneraciones del INE, 6,1%, mientras que los gastos por servicios y comisiones fueron proyectados como el promedio del ratio de los últimos cuatro años de este apartado.
- **Total ingresos financieros:** los ingresos financieros fueron proyectados como la rentabilidad sobre el patrimonio. Dicha rentabilidad está compuesta por la Tasa de Política Monetaria (TPM).

- **Total costos financieros:** se proyectaron aplicando un ratio histórico de los últimos dos años, respecto a los ingresos por actividades ordinarias.
- **Diferencias de cambio:** Se proyectó el resultado obtenido en el año 2025 de manera estable para todos los periodos de proyección.
- **Resultados por unidades de reajuste:** estos resultados fueron proyectados aplicando un ratio histórico de los últimos tres años, respecto a los ingresos por actividades ordinarias.
- **Impuesto a la renta:** Se proyectó aplicando la tasa impositiva promedio de los últimos tres años, equivalente a un 21,2%, la cual se mantiene constante durante todo el periodo de proyección.
- **Dividend Payout:** La política de distribución de dividendos considera un *dividend payout* equivalente al 50% de la utilidad neta del ejercicio durante el periodo discreto de proyección.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 11,10% a 11,95% con un punto medio de 11,53%.

	Valor Económico		
	Escenario Bajo	Escenario Medio	Escenario Alto
Valor económico del patrimonio - M CLP			
BICE AGF	257.302.408	275.580.640	296.464.185
Security AGF	192.359.412	205.793.066	221.137.999
Relación Patrimonial BICE AGF	57,2213%	57,2488%	57,2765%
Relación Patrimonial Security AGF	42,7787%	42,7512%	42,7235%
Relación de Canje	18,788428	18,767348	18,746146

Relación de canje en el punto medio:

Por cada acción de la sociedad AGF Security sus accionistas recibirán 18,767348 acciones de BICE AGF.



Código de Verificación: 002-20260303150305



Anexos.



Código de Verificación: 002-20260303150305



Anexo A – Tasa de Descuento

Administradoras Generales de Fondos

País	Ticker	Lista de Compañías	Valor Libro		Valor de Mercado de Patrimonio (2)	Valor Mercado de los Activos	Deuda / Activos (3)	Patrimonio / Activos (3)	Tasa de Impuestos (4)	Beta	
			Acciones Preferentes (1)	la Deuda (1)						Apalancado 5 YEAR AVRG (5)	Desapalancado
United States	NasdaqGS:VINP	Vinci Compass Investments Ltd.	-	204,58	714,82	919,39	14,1%	85,9%	25,0%	0,52	0,46
United States	NasdaqGS:PAX	Patria Investments Limited	-	171,24	2.040,68	2.211,91	3,5%	96,5%	25,0%	0,83	0,81
United States	NasdaqGS:XP	XP Inc.	-	26.984,86	10.127,81	37.112,68	63,3%	36,7%	25,0%	1,17	0,51
United Kingdom	LSE:SDR	Schroders plc	-	772,01	12.180,26	12.952,26	6,3%	93,7%	25,0%	0,88	0,84
United Kingdom	LSE:EMG	Man Group Plc	-	288,00	3.870,08	4.158,08	8,3%	91,7%	25,0%	0,80	0,75
United Kingdom	LSE:JUP	Jupiter Fund Management Plc	-	52,09	1.235,69	1.287,78	11,0%	89,0%	25,0%	1,03	0,94
Cuartil bajo							6,8%	93,2%		0,81	0,57
Promedio							17,8%	82,2%		0,87	0,72
Mediana							9,7%	90,3%		0,86	0,78
Cuartil alto							13,4%	86,6%		0,99	0,83
Seleccionado							17,8%	82,2%		0,87	0,72
Costo del Patrimonio Ajustado											
Beta Desapalancado			Bajo	0,65	0,79	Beta Desapalancado = Beta Apalancado / [1 + (1-Tasa de Impuestos) × Deuda/Patrimonio]					
Deuda / Patrimonio				22%	22%						
Tasa de Impuestos Corporativos				27,0%	27,0%	Tasa de impuestos corporativos en Chile					
Beta del Patrimonio Apalancado				0,75	0,92	Beta Apalancado = Beta Desapalancado × [1 + (1-Tasa de Impuestos) × Deuda/Patrimonio]					
Tasa Libre de Riesgo US				4,91%	4,91%	Bonos del Tesoro de USA a 20 años, Fuente: Bloomberg 31/03/2026					
Premio por Riesgo al Patrimonio				5,00%	5,00%	Fuente: DTBA Research					
Beta del Patrimonio Apalancado				0,75	0,92						
Costo Base del Patrimonio				8,66%	9,49%	Costo base del Patrimonio = Tasa Libre de Riesgo + (Beta del Patrimonio × Premio por Riesgo al Patrimonio)					
Premio por Riesgo País				1,10%	1,10%	Fuente: Damodarar, Enero 2026					
Premio por Tamaño				0,5%	0,5%						
Riesgo específico de la compañía						Promedio					
Costo del Patrimonio Ajustado				10,25%	11,09%	10,67%					
Costo del Patrimonio Ajustado CLP				11,10%	11,95%	11,53%					



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 AGF Limitada y AGF Security Limitada al 31 de marzo de 2026 (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.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 período, 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 período.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 cuál este análisis fue preparado.

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



Código de Verificación: 002-20260303150305



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 incluyen 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.



Código de Verificación: 002-20260303150305



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

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

Alvares 646
Office 906
Viña 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

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

Deloitte.

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 entry 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.

© 2026 Deloitte. All rights reserved.

